

## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 2

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

A/C Sr. Roberto de Rezende Barbosa  
Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 50  
São Paulo - SP

São Paulo, 13 de agosto de 2020

Prezados Senhores,

De acordo com a nossa proposta comercial datada de 07 de junho de 2020, apresentamos os resultados de nossos trabalhos relacionados ao escopo de avaliação econômico-financeira do Banco Indusval S.A. ("Indusval") no âmbito de oferta pública para aquisição de ações de sua emissão, a ser lançada pelo acionista controlador ("Ofertante"), 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 31 de março de 2020.

O presente trabalho foi preparado considerando o objetivo acima descrito, e não deve ser utilizado para quaisquer outros propósitos, sejam eles de natureza contábil, tributário ou legal / societário.

Kenzo OtsukaFabio Pecequilo

Mazars Mazars Mazars

Sócio (~~representante legal e responsável técnico~~) Sócio (~~representante legal e revisor independente~~) ~~Diretor (responsável pela avaliação)~~ [Victor Shih](#)

2 São Paulo, 13 de agosto de 2020 

## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 2

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

A/C Sr. Roberto de Rezende Barbosa  
Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, 50  
São Paulo - SP

São Paulo, 13 de agosto de 2020

Prezados Senhores,


De acordo com a nossa proposta comercial datada de 07 de junho de 2020, apresentamos os resultados de nossos trabalhos relacionados ao escopo de avaliação econômico-financeira do Banco Indusval S.A. ("Indusval") no âmbito de oferta pública para aquisição de ações de sua emissão, a ser lançada pelo acionista controlador ("Ofertante"), 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 31 de março de 2020.

O presente trabalho foi preparado considerando o objetivo acima descrito, e não deve ser utilizado para quaisquer outros propósitos, sejam eles de natureza contábil, tributário ou legal / societário.


Kenzo OtsukaFabio Pecequilo

Mazars Mazars Mazars

Sócio (~~representante legal e responsável técnico~~) Sócio (~~representante legal e revisor independente~~) ~~Diretor (responsável pela avaliação)~~ [Haissam Andari](#)

2 São Paulo, 13 de agosto de 2020 

Change No.	Type	Details
1	Inserted text	-
2	Deleted text	-
3	Inserted Paragraph Break	Kenzo Otsuka Fabio Pecequilo
4-5	Replaced text	Kenzo Otsuka Fabio Pecequilo <del>Victor Shih</del> <a href="#">Haissam Andari</a>
6-7	Replaced text	Mazars Mazars MazarsSócio ( <del>representante legal e responsável técnico</del> )_ Sócio
8-9	Replaced text	Sócio ( <del>representante legal e revisor independente</del> ) <del>Diretor (responsável pela avaliação)</del> <a href="#">Gerente Sênior</a>


DS

DS

DS

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 3

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 3

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	24
5	Metodologias adotadas na avaliação	29
6	Preços médios ponderados das ações	34
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	37
9	Conclusão	59
10	Anexos	62

3 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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

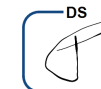
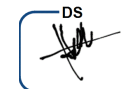
**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	25
5	Metodologias adotadas na avaliação	30
6	Preços médios ponderados das ações	32
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	38
9	Conclusão	50
10	Anexos	63

3 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
10	Deleted Text Box	24
11	Deleted Text Box	29
12	Deleted Text Box	34
13	Deleted Text Box	36
14	Deleted Text Box	37
15	Deleted Text Box	59
16	Deleted Text Box	62
17	Deleted Text Box	Índice

Change No.	Type	Details
 18	Inserted Text Box	<a href="#">25</a>
 19	Inserted Text Box	<a href="#">30</a>
 20	Inserted Text Box	<a href="#">32</a>
 21	Inserted Text Box	<a href="#">36</a>
 22	Inserted Text Box	<a href="#">38</a>
 23	Inserted Text Box	<a href="#">60</a>
 24	Inserted Text Box	<a href="#">63</a>
 25	Inserted Text Box	<a href="#">Indice</a>

 DS DS DS

DS

DS

DS

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 4

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 4

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	24
5	Metodologias adotadas na avaliação	29
6	Preços médios ponderados das ações	34
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	37
9	Conclusão	59
10	Anexos	62

4 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	25
5	Metodologias adotadas na avaliação	30
6	Preços médios ponderados das ações	32
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	38
9	Conclusão	60
10	Anexos	63

4 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
26	Deleted Text Box	24
27	Deleted Text Box	29
28	Deleted Text Box	34
29	Deleted Text Box	36
30	Deleted Text Box	37
31	Deleted Text Box	59
32	Deleted Text Box	62
33	Deleted Text Box	Índice

Change No.	Type	Details
 34	Inserted Text Box	<a href="#">25</a>
 35	Inserted Text Box	<a href="#">30</a>
 36	Inserted Text Box	<a href="#">32</a>
 37	Inserted Text Box	<a href="#">36</a>
 38	Inserted Text Box	<a href="#">38</a>
 39	Inserted Text Box	<a href="#">60</a>
 40	Inserted Text Box	<a href="#">63</a>
 41	Inserted Text Box	<a href="#">Indice</a>





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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	<b>Informações sobre o avaliador</b>	<b>10</b>
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	24
5	Metodologias adotadas na avaliação	29
6	Preços médios ponderados das ações	34
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	37
9	Conclusão	59
10	Anexos	62

10 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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


**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	<b>Informações sobre o avaliador</b>	<b>10</b>
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	25
5	Metodologias adotadas na avaliação	30
6	Preços médios ponderados das ações	32
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	38
9	Conclusão	60
10	Anexos	63

10 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

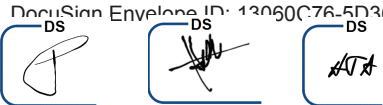
Change No.	Type	Details
42	Deleted Text Box	24
43	Deleted Text Box	29
44	Deleted Text Box	34
45	Deleted Text Box	36
46	Deleted Text Box	37
47	Deleted Text Box	59
48	Deleted Text Box	62
49	Deleted Text Box	Índice

Change No.	Type	Details
 50	Inserted Text Box	<a href="#">25</a>
 51	Inserted Text Box	<a href="#">30</a>
 52	Inserted Text Box	<a href="#">32</a>
 53	Inserted Text Box	<a href="#">36</a>
 54	Inserted Text Box	<a href="#">38</a>
 55	Inserted Text Box	<a href="#">60</a>
 56	Inserted Text Box	<a href="#">63</a>
 57	Inserted Text Box	<a href="#">Indice</a>

DS  


DS  


DS  

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

2. INFORMAÇÕES SOBRE O AVALIADOR

### Informações sobre o avaliador

**Equipe responsável (1/2)**

- A equipe foi liderada pelo Sr. Kenzo Otsuka, um dos Sócios responsáveis pela área de FAS – Valuations da Mazars, sendo o coordenador de todo o projeto. Para este trabalho foi utilizado um segundo Sócio no processo de revisão (revisor independente), sendo este o Sr. Fabio Luiz Pecequilo.
- A responsabilidade pela execução dos serviços esteve a cargo do Sr. Victor An Shih, diretor da área de FAS – Valuations da Mazars, e o Sr. Haissam Tamer Andari - Gerente Sênior da área de FAS – Valuations da Mazars.

**Kenzo Otsuka**  
Sócio – FAS / Valuation  
[kenzo.otsuka@mazars.com.br](mailto:kenzo.otsuka@mazars.com.br)

Formação:

- Bacharel em Direito pela Faculdade de Direito do Largo São Francisco – USP
- Graduado em Administração pela FEA – USP
- Graduado em Engenharia Civil pela Escola Politécnica – USP

Experiência de mais de 20 anos em finanças corporativas / serviços de consultoria em transações e valuation, adquiridos em Big4 (EY) e firmas de consultorias nacionais.

Especialista em avaliação de empresas e ativos intangíveis (PPA); estudos de viabilidade econômico-financeiras, modelagem financeira; revisão econômico-financeira de contratos públicos; consultoria financeira em disputas & litígios; estudos de seleção de localização (*site-selection*); e assessoria em transações (M&A).

Ampla conhecimento em IFRS / CPC aplicado a avaliações. Em sua carreira, desenvolveu conhecimento em vários setores e indústrias, incluindo serviços financeiros ( *financial services* ), concessões (ferrovias, rodovias, portos, energia, e água e saneamento), agronegócio, *real estate*, healthcare, IT / Telecom, entre outros.

Clientes e projetos relevantes (incluindo aqueles desenvolvidos antes da atuação pela Mazars):

- Financial Services*: BTG Pactual, Banco ABN Amro Real, Easynvest (Advent), Societé Generale

**Fabio Luiz Pecequilo**  
Sócio – FAS / Valuation  
[fabio.pecquilo@mazars.com.br](mailto:fabio.pecquilo@mazars.com.br)

Formação:

- MBA Executivo em Finanças – Insper
- Graduado em Administração pela PUC (SP)

Experiência de mais de 18 anos em finanças corporativas / serviços de consultoria em transações e valuation, adquiridos em Big4 (EY) e empresa líder em e-commerce.

Especialista em avaliação de empresas e ativos intangíveis (PPA); estudos de viabilidade econômico-financeiras, assessoria em transações (M&A); e avaliação de ativos alternativos como ativos biológicos e *stock options*. Ampla conhecimento de IFRS / CPC aplicados em avaliações, tendo realizado palestras e treinamentos sobre o tema.

Em sua carreira, desenvolveu extenso conhecimento em vários setores como serviços financeiros ( *financial services* ), infraestrutura, healthcare, varejo (clássico e online), papel e celulose, energia, IT / Telecom, agronegócio, entre outros.

Clientes e projetos relevantes incluem:

- Financial Services*: Bradesco, Banco GM, Banco Pan, Cielo, Western Union, Elavon, Stone, Recovery

12

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

2. INFORMAÇÕES SOBRE O AVALIADOR

### Informações sobre o avaliador

**Equipe responsável (1/2)**

A equipe foi liderada pelos Srs. Kenzo Otsuka (Sócio), Fabio Luiz Pecequilo (Sócio) e Haissam Tamer Andari (Gerente Sênior, todas da área de FAS – Valuations da Mazars).

**Kenzo Otsuka**  
Sócio – FAS / Valuation  
[kenzo.otsuka@mazars.com.br](mailto:kenzo.otsuka@mazars.com.br)

Formação:

- Bacharel em Direito pela Faculdade de Direito do Largo São Francisco – USP
- Graduado em Administração pela FEA – USP
- Graduado em Engenharia Civil pela Escola Politécnica – USP

Experiência de mais de 20 anos em finanças corporativas / serviços de consultoria em transações e valuation, adquiridos em Big4 (EY) e firmas de consultorias nacionais.

Especialista em avaliação de empresas e ativos intangíveis (PPA); estudos de viabilidade econômico-financeiras, modelagem financeira; revisão econômico-financeira de contratos públicos; consultoria financeira em disputas & litígios; estudos de seleção de localização (*site-selection*); e assessoria em transações (M&A).

Ampla conhecimento em IFRS / CPC aplicado a avaliações. Em sua carreira, desenvolveu conhecimento em vários setores e indústrias, incluindo serviços financeiros ( *financial services* ), concessões (ferrovias, rodovias, portos, energia, e água e saneamento), agronegócio, *real estate*, healthcare, IT / Telecom, entre outros.

Clientes e projetos relevantes (incluindo aqueles desenvolvidos antes da atuação pela Mazars):

- Financial Services*: BTG Pactual, Banco ABN Amro Real, Easynvest (Advent), Societé Generale

**Fabio Luiz Pecequilo**  
Sócio – FAS / Valuation  
[fabio.pecquilo@mazars.com.br](mailto:fabio.pecquilo@mazars.com.br)

Formação:

- MBA Executivo em Finanças – Insper
- Graduado em Administração pela PUC (SP)

Experiência de mais de 18 anos em finanças corporativas / serviços de consultoria em transações e valuation, adquiridos em Big4 (EY) e empresa líder em e-commerce.

Especialista em avaliação de empresas e ativos intangíveis (PPA); estudos de viabilidade econômico-financeiras, assessoria em transações (M&A); e avaliação de ativos alternativos como ativos biológicos e *stock options*. Ampla conhecimento de IFRS / CPC aplicados em avaliações, tendo realizado palestras e treinamentos sobre o tema.

Em sua carreira, desenvolveu extenso conhecimento em vários setores como serviços financeiros ( *financial services* ), infraestrutura, healthcare, varejo (clássico e online), papel e celulose, energia, IT / Telecom, agronegócio, entre outros.

Clientes e projetos relevantes incluem:


- Financial Services*: Bradesco, Banco GM, Banco Pan, Cielo, Western Union, Elavon, Stone, Recovery

12

Change No.	Type	Details
58-59	Replaced text	§A equipe foi liderada pelo Sr. Kenzo Otsuka.
60	Deleted text	. Kenzo Otsuka,
61-62	Replaced text	um dos Sócios responsáveis pela área de FAS – Valuations da Mazars, sendo o coordenador de todo o projeto. Para este trabalho foi utilizado um segundo (Sócio
63	Deleted text	Sócio no processo de revisão (revisor independente),
64	Deleted text	), sendo este o Sr. Fabio Luiz Pecequilo
65	Deleted text	Fabio Luiz Pecequilo. §A
66-67	Replaced text	responsabilidade pela execução dos serviços esteve a cargo do Sr. Victor An Shih, diretor da área de FAS – Valuations da Mazars, (Sócio) e
68	Deleted text	e Sr.



Change No.	Type	Details
 69	Deleted text	
 70	Inserted text	(Gerente Sênior
 71	Inserted text	Gerente Sênior) <u>todas</u> da área de FAS – Valuations da Mazars.
 72	Text Box Changed	Moved up; Made taller
 73	Inserted Paragraph Break	
 74	Text Box Changed	Moved up; Made taller
 75	Text Box Changed	Moved up; Made taller
 76	Text Box Changed	Moved up; Made taller

 DS DS DS

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

2. INFORMAÇÕES SOBRE O AVALIADOR

### Informações sobre o avaliador

**Equipe responsável (2/2)**

**Victor An Shih**  
Sócio – FAS / Valuation  
[victor.shih@mazars.com.br](mailto:victor.shih@mazars.com.br)

**Formação:**

- MBA Executivo em Finanças Corporativas – FIA USP
- Graduação em Administração pela FEA – USP
- Graduação em Engenharia de Alimentos pela IMT – Escola de Engenharia Mauá

Experiência de mais de 14 anos em Corporate Finance / assessoria em transações, adquirida em empresa de geração de energia listada em bolsa (AES Tietê) e grandes firmas de consultoria (EY, Duff & Phelps) no Brasil.

Especialista em avaliação de empresas e ativos intangíveis (PPA) relacionados à IFRS 3 / CPC 16 e ASC 805; estudos de viabilidade econômica-financeira, elaboração de planos de negócios; assessoria em transações (M&A); avaliação de portfólios de crédito e ativos complexos (stock options); e suporte à modelagem em processos de reestruturação.

Atuou junto ao Single Resolution Board como principal responsável pela modelagem de toolkits e avaliação de portfólios para potencial resolução de três bancos de médio porte dentro da União Europeia. Também participou de projeto de remediação e debt advisory em Angola, incluindo serviços relacionados à gestão da dívida pública e interações com órgãos reguladores (FMI), tendo contato com membros-chave relacionados ao Ministério das Finanças e Banco Central em Luanda.

**Clientes e projetos relevantes incluem:**

- Financial Services: Royal Bank of Scotland, Barelays, GE Capital Interbanca, Intermediária Capital Group, Apollo Global Management, Traveler, Co-op Group, London Stock Exchange, Nomura, AA Group, BTG Pactual, Itaú Unibanco, Banco Indusval, Banco Máxima, Máxima Asset Management, Redecard, Mapfre, BB Seguros Unimed, Golden Cross, Cetelem, Mitsui Sumitomo, Amil, BRZ Investimentos, TransUnion.

**Haisam Tamer Andari**  
Gerente Sênior – FAS / Valuation  
[haisam.andari@mazars.com.br](mailto:haisam.andari@mazars.com.br)

**Formação:**

- MBA Executivo – Insper (SP)
- Extensão em M&A / Private Equity pela University of California – Los Angeles (UCLA)
- Graduação em Economia - Insper (SP)

Experiência de mais de 10 anos em Corporate Finance / assessoria em transações, adquirida em empresa de geração de energia listada em bolsa (AES Tietê) e grandes firmas de consultoria (EY, Duff & Phelps) no Brasil.


Especialista em avaliação de empresas e ativos intangíveis (PPA), assessoria em transações (M&A) e estratégias de crescimento (greenfield e brownfield), financiamento de projetos de infraestrutura ( Project Finance ), estudos de viabilidade econômico-financeira, e elaboração de planos de negócios. Extenso conhecimento em transações no setor de energias renováveis, tendo participado de vários projetos de buy-side M&A, incluindo 4 transações efetivadas ( Enterprise Value total de aproximadamente USD 1 bilhão).

Ampla conhecimento nos setores de serviços financeiros ( financial services ), mineração, energia elétrica, infraestrutura, telecomunicações, serviços, entre outros.

**Clientes e projetos relevantes incluem:**

- Financial Services: Artesia, Banco do Brasil, Banco Máxima, BRZ Investimentos, Cetelem, Endurance Capital, Banco Indusval, IRB Brasil, Mapfre, Mitsui Insurance, Legg Mason, Transunion.

13



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

2. INFORMAÇÕES SOBRE O AVALIADOR

### Informações sobre o avaliador

**Equipe responsável (2/2)**

**Haisam Tamer Andari**  
Gerente Sênior – FAS / Valuation  
[haisam.andari@mazars.com.br](mailto:haisam.andari@mazars.com.br)

**Formação:**

- MBA Executivo – Insper (SP)
- Extensão em M&A / Private Equity pela University of California – Los Angeles (UCLA)
- Graduação em Economia - Insper (SP)

Experiência de mais de 10 anos em Corporate Finance / assessoria em transações, adquirida em empresa de geração de energia listada em bolsa (AES Tietê) e grandes firmas de consultoria (EY, Duff & Phelps) no Brasil.

Especialista em avaliação de empresas e ativos intangíveis (PPA), assessoria em transações (M&A) e estratégias de crescimento ( greenfield e brownfield ), financiamento de projetos de infraestrutura ( Project Finance ), estudos de viabilidade econômico-financeira, e elaboração de planos de negócios. Extenso conhecimento em transações no setor de energias renováveis, tendo participado de vários projetos de buy-side M&A, incluindo 4 transações efetivadas ( Enterprise Value total de aproximadamente USD 1 bilhão).

Ampla conhecimento nos setores de serviços financeiros ( financial services ), mineração, energia elétrica, infraestrutura, telecomunicações, serviços, entre outros.

**Clientes e projetos relevantes incluem:**


- Financial Services: Artesia, Banco do Brasil, Banco Máxima, BRZ Investimentos, Cetelem, Endurance Capital, Banco Indusval, IRB Brasil, Mapfre, Mitsui Insurance, Legg Mason, Transunion.


13



Change No.	Type	Details
77	Deleted Text Box	<p><del>Experiência de mais de 14 anos em Corporate Finance / assessoria em transações, adquirida grandes firmas de consultoria (EY, Duff &amp; Phelps) no Brasil e no Reino Unido, e em empresas de grande porte (Itaú Unibanco, P&amp;G), com ênfase em serviços financeiros.</del></p> <p><del>Especialista em avaliação de empresas e ativos intangíveis (PPA) relacionados à IFRS 3 / CPC 15 e ASC 805; estudos de viabilidade econômico-financeira; elaboração de planos de negócios; assessoria em transações (M&amp;A); avaliação de portfólios de crédito e ativos complexos (stock options); e suporte à modelagem em processos de reestruturação.</del></p> <p><del>Atuou junto ao Single Resolution Board como principal responsável pela modelagem de toolkits e avaliação de portfólios para potencial resolução de três bancos de médio porte dentro da União Europeia. Também participou de projeto de remediação e debt advisory em Angola, incluindo serviços relacionados à gestão da dívida pública e interações com órgãos reguladores (FMI), tendo contato com membros-chave relacionados ao Ministério das Finanças e Banco Central em Luanda.</del></p> <p><del>Clientes e projetos relevantes incluem:</del></p> <p><del>Financial services: Royal Bank of Scotland, Barelays, GE Capital Interbanca, Intermediária Capital Group, Apollo Global Management, Traveler, Co-op Group, London Stock Exchange, Nomura, AA Group, BTG Pactual, Itaú Unibanco, Banco Indusval, Banco Máxima, Máxima Asset Management, Redecard, Mapfre, BB Seguros, Unimed, Golden Cross, Cetelem, Mitsui Sumitomo, Amil, BRZ Investimentos, TransUnion.</del></p>
78	Deleted Text Box	<p><del>Victor An Shih</del> <del>Sócio – FAS / Valuation</del> <del>victor.shih@mazars.com.br</del> <del>Formação:</del> <del>MBA Executivo em Finanças Corporativas – FIA USP</del></p>

~~Graduado em Administração pela FEA - USP~~  
~~Graduado em Engenharia de Alimentos pela IMT - Escola de Engenharia Mauá~~

 79 Text Box Changed Moved up; Made taller

 80 Text Box Changed Moved up; Made taller

 DS  DS  DS

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 14

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	<b>Informações sobre a Companhia</b>	<b>14</b>
4	Informações sobre o mercado	24
5	Metodologias adotadas na avaliação	29
6	Preços médios ponderados das ações	34
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	37
9	Conclusão	59
10	Anexos	62

14 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 14

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	<b>Informações sobre a Companhia</b>	<b>14</b>
4	Informações sobre o mercado	25
5	Metodologias adotadas na avaliação	30
6	Preços médios ponderados das ações	32
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	38
9	Conclusão	60
10	Anexos	63

14 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
81	Deleted Text Box	24
82	Deleted Text Box	29
83	Deleted Text Box	34
84	Deleted Text Box	36
85	Deleted Text Box	37
86	Deleted Text Box	59
87	Deleted Text Box	62
88	Deleted Text Box	Índice

Change No.	Type	Details
 89	Inserted Text Box	<a href="#">25</a>
 90	Inserted Text Box	<a href="#">30</a>
 91	Inserted Text Box	<a href="#">32</a>
 92	Inserted Text Box	<a href="#">36</a>
 93	Inserted Text Box	<a href="#">38</a>
 94	Inserted Text Box	<a href="#">60</a>
 95	Inserted Text Box	<a href="#">63</a>
 96	Inserted Text Box	<a href="#">Indice</a>



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

**3. INFORMAÇÕES SOBRE A COMPANHIA**

### Informações sobre a Companhia

**Desempenho histórico (5/5)**


▪ O quadro abaixo mostra os resultados históricos do Indusval (consolidado):

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Resultado de Intermédio Bruto</b>	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
<b>Resultado de operações com FVM</b>	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
<b>Resultado de operações com FVM</b>	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
<b>Resultado de operações com FVM</b>	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
<b>Resultado de operações com FVM</b>	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000

**Resumo dos acontecimentos recentes (1/4)**

- Em 2007, foi realizado IPO do banco, com capitalização de BRL 227,5 milhões. Ao final daquele ano, foram abertas agências no Rio de Janeiro, Maringá, Uberlândia, Porto Alegre e Campo Grande. Em 2011, o banco deu início à nova fase de expansão, quando houve aumento de capital de R\$ 201 milhões. Nesse ano, nasceu a marca BI&P Banco Industrial & Partners.
- Em 2016, o Banco anunciou proposta de oferta pública de aquisição de ações, para fins de cancelamento de registro de companhia aberta na CVM como emissora de valores mobiliários categoria "A", nos termos da ICMV nº 480 e saída do Nível 2 de Governança Corporativa da BM&F Bovespa S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros. Em 2017, o Banco decidiu cancelar o registro da oferta.
- Em 2017, foi publicado fato relevante referente ao acordo de investimento e outras avenças entre a The Hive BR Holding ~~Inc~~ e o Banco para o desenvolvimento da plataforma SmartBank. O acordo ~~inclui~~ metas de performance com base nos resultados financeiros futuros do SmartBank, podendo atingir participação total de até 50% (cinquenta por cento) menos 1 (uma) ação do SmartBank. Conforme informado pela Administração, a performance histórica do SmartBank nos primeiros anos se mostrou aquém das expectativas, com frustração das metas de performance citadas acima, razão pela qual a Administração entende não ~~veter~~ mudanças na participação acionária no SmartBank ~~no futuro pelo não atingimento destas metas iniciais~~.
- Em 2018, foi publicado fato relevante confirmando o fechamento da operação de compra de ações da Guide Corretora ao Grupo Focus, no qual o Indusval transferiu cerca de 60% do capital social da corretora, por um valor de até BRL 288 milhões.

São Paulo, 13 de agosto de 2020



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

**3. INFORMAÇÕES SOBRE A COMPANHIA**

### Informações sobre a Companhia

**Desempenho histórico (5/5)**


▪ O quadro abaixo mostra os resultados históricos do Indusval (consolidado):

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Resultado de Intermédio Bruto</b>	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
<b>Resultado de operações com FVM</b>	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
<b>Resultado de operações com FVM</b>	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
<b>Resultado de operações com FVM</b>	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
<b>Resultado de operações com FVM</b>	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000

**Resumo dos acontecimentos recentes (1/5)**

- Em 2007, foi realizado IPO do banco, com capitalização de BRL 227,5 milhões. Ao final daquele ano, foram abertas agências no Rio de Janeiro, Maringá, Uberlândia, Porto Alegre e Campo Grande. Em 2011, o banco deu início à nova fase de expansão, quando houve aumento de capital de R\$ 201 milhões. Nesse ano, nasceu a marca BI&P Banco Industrial & Partners. Em 2016, o Banco anunciou proposta de oferta pública de aquisição de ações, para fins de cancelamento de registro de companhia aberta na CVM como emissora de valores mobiliários categoria "A", nos termos da ICMV nº 480 e saída do Nível 2 de Governança Corporativa da BM&F Bovespa S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros. Em 2017, o Banco decidiu cancelar o registro da oferta.
- Em 2017, foi publicado fato relevante referente ao acordo de investimento e outras avenças entre a The Hive BR Holding ~~LLC (The Hive)~~ e o Banco para o desenvolvimento da plataforma digital (posteriormente denominado SmartBank). O acordo ~~inclui~~ metas de performance com base nos resultados financeiros futuros do SmartBank, e ~~estabelece bônus de subscrição de ações através do qual a The Hive poderia~~ atingir participação total de até 50% (cinquenta por cento) menos 1 (uma) ação do SmartBank ~~dependendo do atingimento dessas metas, mediante emissão de ações sem contrapartida financeira para o Banco~~. Conforme informado pela Administração, a performance histórica do SmartBank nos primeiros anos se mostrou aquém das expectativas, com frustração das metas de performance citadas acima, razão pela qual não ~~houve variação~~ na participação acionária do Banco no SmartBank ~~até a data-base do presente trabalho. Em 2020, conforme explicado a seguir, o Banco anunciou a aquisição da participação desse minoritário e o cancelamento do bônus de subscrição~~.

São Paulo, 13 de agosto de 2020



Change No.	Type	Details
97	Text Box Changed	Moved up
98	Image Changed	Moved down and right
99	Text Box Changed	Made shorter and narrower
100-101	Replaced text	Resumo dos acontecimentos recentes (1/4,5)
102-103	Replaced Paragraph Break	...houve aumento de capital de R\$ 201 milhões. Nesse ano, nasceu a marca BI&P Banco Industrial & Partners. <del>Em</del> Em 2016, o Banco anunciou proposta de oferta pública de aquisição de ações, para fins de cancelamento...
104	Inserted text	...publicado fato relevante referente ao acordo de investimento e outras avenças entre a The Hive BR Holding.
105-106	Replaced text	<del>Inc</del> : LLC (The Hive) e o Banco para o desenvolvimento
107-108	Replaced text	e o Banco para o desenvolvimento <del>da</del> de plataforma

Change No.	Type	Details
109	Inserted text	plataforma <a href="#">digital (posteriormente denominado SmartBank</a>
110	Inserted text	SmartBank). O acordo
111-112	Replaced text	. O acordo <del>incluirá</del> <a href="#">inclui</a> metas de performance com base nos resultados financeiros futuros do SmartBank,
113-114	Replaced text	metas de performance com base nos resultados financeiros futuros do SmartBank, <del>podendo</del> <a href="#">estabelece bônus de subscrição de ações através do qual a The Hive poderá</a> atingir participação total de até 50% (cinquenta por cento) menos 1 (uma) ação do SmartBank
115	Inserted text	atingir participação total de até 50% (cinquenta por cento) menos 1 (uma) ação do SmartBank, <a href="#">dependendo do atingimento dessas metas, mediante emissão de ações sem contrapartida financeira para o Banco</a> . Conforme informado pela Administração, a performance histórica do SmartBank nos primeiros anos se mostrou...
116	Deleted text	<del>a-Administração-entende-</del>
117-118	Replaced text	não <del>vislumbrar mudanças</del> <a href="#">houve variação</a> na participação acionária
119	Inserted text	na participação acionária <a href="#">do Banco</a> no SmartBank
120-121	Replaced text	no SmartBank <del>no futuro pelo não atingimento destas metas iniciais. §Em 2018, foi publicado fato relevante confirmando o fechamento da operação de compra de ações da Guide Corretora ao Grupo Fosun, no qual o Indusval transferiu cerca de 69% do capital social da corretora, por um valor de até BRL 288 milhões até a data-base do presente trabalho. Em 2020, conforme explicado a seguir, o Banco anunciou a aquisição da participação desse minoritário e o cancelamento do bônus de subscrição.</del>





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

**Resumo dos acontecimentos recentes (2/4)**

- Em 2019, houve alteração no bloco de controle acionário do banco e aumento de capital no valor de R\$ 300 milhões. Adicionalmente, houve a venda da participação societária remanescente na Guide Corretora (20%) no valor de BRL 120 milhões (além de possível earn-out), para o acionista controlador do Banco.
- Ao final de 2019 (nos termos das cartas 039/2019-PRE e 002/2020-PRE), o Indusval apresentou pedido de tratamento excepcional em relação ao Art. 7.3 do regulamento nível 2 de Governança Corporativa (Desenquadramento do percentual mínimo de ações em circulação), no qual a B3 deferiu parcialmente pedido de tratamento excepcional, autorizando, em caráter extraordinário, a manutenção temporária do free float da Companhia abaixo do percentual mínimo exigido pelo Regulamento, tendo em vista a proposta da Companhia de realizar uma oferta pública de aquisição de ações ("OPA") para cancelamento de registro.
- No início de 2020, o Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE") aprovou a compra da comercializadora de energia Cripton Comercializadora de Energia Ltda. pelo Banco, como parte de sua estratégia na geração de ativos neste setor.
- Também em 2020 foi proposta uma reorganização societária com a criação de uma nova companhia fechada ("Nova Holding"). Essa reorganização segue a estratégia da Empresa de se modernizar. Conforme indicação da administração do Banco, haverá a criação de uma nova marca "Voiter".
- A reorganização faz parte do planejamento da Empresa de segregar suas atividades de características e modelos distintos em sociedades diferentes, permitindo que cada negócio possua seu próprio posicionamento estratégico, maior autonomia, agilidade, foco exclusivo dos respectivos gestores e orçamento independente, além de propiciar maior visibilidade e o desenvolvimento de relacionamentos em seus respectivos mercados de atuação.

**Resumo dos acontecimentos recentes (2/4)**

- Após a reorganização planejada, a Nova Holding criada controlará o Banco Indusval. O Banco usará a marca Voiter e passará a ser um banco de atacado, oferecendo soluções de serviços e créditos a empresas de médio e grande porte. A participação do Banco no SmartBank será transferida para a Nova Holding. Além disso, haverá uma segregação de determinados ativos de menor liquidez e passivos, a ser realizado por meio de uma cisão parcial do Banco Indusval em uma nova sociedade (Banco Cindido).
- Os organogramas a seguir apresentam as estruturas do Banco antes e depois da reorganização:

**Situação em 31.03.2020:**

Fonte: administração - Data-base: 31.03.2020

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

3. INFORMAÇÕES SOBRE A COMPANHIA

### Informações sobre a Companhia

**Resumo dos acontecimentos recentes (2/5)**

- O quadro a seguir mostra as metas de performance históricas (lucro líquido) estabelecidas e estimadas pelo Banco, e o comparativo de resultado histórico do SmartBank até a data-base 31 de março de 2020. Os resultados efetivos (lucro líquido) corresponderam a prejuízos no período histórico, e ficaram abaixo da meta de rentabilidade mínima (lucro líquido).

Metas de performance históricas - SmartBank (BRL 1.000)	2018	2019	2020
Patrimônio Inicial	118.300	125.871	131.410
CDI Período	6,4%	4,4%	3,6%
Rentabilidade mínima pretendida (Banco Indusval)	7,3%	5,3%	4,6%

DRE Histórico - SmartBank (BRL 1.000)	2018a	2019b	2020c
Receita de intermediação financeira	7.112	5.707	4.015
Despesas de intermediação financeira	560	(277)	(2.956)
Resultado bruto de intermediação financeira	7.672	5.430	1.060
Outras receitas / despesas operacionais	(8.884)	(29.095)	(8.617)
Depreciação & amortização	(8)	(377)	(119)
Resultado operacional	(1.320)	(24.041)	(7.665)
Resultado não operacional	-	-	-
LAIR	(1.320)	(24.041)	(7.665)
Imposto de renda e contribuição social	36	15.256	1.431
Lucro líquido	(1.384)	(8.785)	(4.234)

**Resumo dos acontecimentos recentes (2/5)**

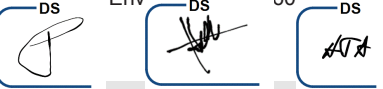
- Em 2018, foi publicado fato relevante confirmando o fechamento da operação de venda de ações da Guide Corretora ao Grupo Fosun, no qual o Indusval transferiu cerca de 69% do capital social da corretora, por um valor de até BRL 288 milhões.
- Em 2019, houve alteração no bloco de controle acionário do banco e aumento de capital no valor de R\$ 300 milhões. Adicionalmente, houve a venda da participação societária remanescente na Guide Corretora (20%) no valor de BRL 120 milhões (além de possível earn-out), para o acionista controlador do Banco.
- Evento subsequente. 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.

São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
122	Text Box Changed	Moved down
123	Inserted Text Box	<p><a href="#">Resumo dos acontecimentos recentes (2/5)</a></p> <p><a href="#">O quadro a seguir mostra as metas de performance históricas (lucro líquido) estabelecidas e estimadas pelo Banco, e o comparativo de resultado histórico do SmartBank até a data-base 31 de março de 2020. Os resultados efetivos (lucro líquido) corresponderam a prejuízos no período histórico, e ficaram abaixo da meta de rentabilidade mínima (lucro líquido).</a></p>

















§  
 Em 2018, foi publicado fato relevante confirmando o fechamento da operação de venda de ações da Guide Corretora ao Grupo Fosun, no qual o Indusval transferiu cerca de 69% do capital social da corretora, por um valor de até BRL 288 milhões. §  
 Em 2019, houve alteração no bloco de controle acionário do banco e aumento de capital no valor de R\$ 300 milhões. Adicionalmente, houve a venda da participação societária remanescente na Guide corretora (20%) no valor de BRL 120 milhões (além de possível earn-out), para o acionista controlador do





[Banco.](#)

	124	Deleted Text Box	Situação em 31.03.2020:
	125	Deleted Text Box	98,19%
	126	Deleted Text Box	Banco Indusval
	127	Deleted Text Box	100%
	128	Deleted Text Box	SmartBank
	129	Deleted Autoshape	connector
	130	Deleted Autoshape	connector
	131	Deleted Text Box	Fonte: administração. Data base: 31.03.2020
	132	Deleted Text Box	IDVL3: 01,2% IDVL4: 42,9%
	133	Deleted Autoshape	connector
	134	Deleted Text Box	IDVL3: 8,8% IDVL4: 57,1%
	135	Deleted Autoshape	connector
	136	Deleted Text Box	Acionistas controladores
	137	Deleted Text Box	Acionistas minoritários
	138	Deleted Text Box	BI&P Cereais
	139	Deleted Text Box	BI&P Assessoria
	140	Deleted Text Box	Intercap DTVM
	141	Deleted Text Box	FIDC Angá Sabemi
	142	Deleted Text Box	64,54%
	143	Deleted Text Box	100%
	144	Deleted Autoshape	connector
	145	Deleted Autoshape	connector
	146	Deleted Autoshape	connector

	147	Deleted Text Box	100%
	148	Text Box Changed	Moved right; Made shorter and narrower
	149-150	Replaced text	Resumo dos acontecimentos recentes (23/
	151-152	Replaced text	/45)
	153	Deleted text	<del>§Em 2019, houve alteração no bloco de controle acionário do banco e aumento de capital no valor de R\$ 300 milhões. Adicionalmente, houve a venda da participação societária remanescente na Guide corretora (20%) no valor de BRL 120 milhões (além de possível earn out), para o acionista controlador do Banco. §Ao final de 2019 (nos termos das cartas 039/2019-PRE e 002/2020-PRE), o Indusval apresentou pedido de...</del>
	154	Inserted text	...Comercializadora de Energia Ltda. pelo Banco, como parte de sua estratégia na geração de ativos neste setor.
	155	Deleted text	<del>uma-</del>
	156-157	Replaced text	...companhia fechada ("Nova Holding"). Essa reorganização segue a estratégia da Empresa de se modernizar. <del>Conforme indicação da administração do Banco, haverá a inclusive com</del> criação de
	158	Deleted text	<del>uma-</del>
	159	Inserted text	nova marca ("Voiter"
	160-161	Replaced text	"Voiter"; §) A reorganização faz parte do planejamento
	162-163	Replaced text	A reorganização faz parte do planejamento <del>da Empresa do Banco</del> de segregar suas atividades de características e modelos distintos em sociedades diferentes, permitindo...
	164	Inserted text	...propiciar maior visibilidade e o desenvolvimento de relacionamentos em seus respectivos mercados de atuação. <u>§Evento subsequente. 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.</u>
	165	Deleted Text Box	<del>Resumo dos acontecimentos recentes (3/4)§ Após a reorganização planejada, a Nova Holding criada controlará o Banco Indusval. O Banco usará a marca Voiter e passará a ser um banco de atacado, oferecendo soluções de serviços e créditos a empresas de médio e grande porte. A participação do Banco no Smartbank será transferida para a Nova Holding. Além disso, haverá uma segregação de determinados ativos de menor liquidez e passivos, a ser realizado por meio de uma cisão parcial do Banco Indusval em uma nova sociedade (Banco Cindido). § Os organogramas a seguir apresentam as estruturas do Banco antes e depois da reorganização:</del>
	166	Inserted Image	<a href="#">Image: Picture 5</a>
	167	Inserted Image	<a href="#">Image: Picture 9</a>



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

**Resumo dos acontecimentos recentes (4/5)**

- 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.
- Após a reorganização planejada, a Nova Holding criada controlará o Banco Indusval. O Banco usará a marca Voller e passará a ser um banco de atacado, oferecendo soluções de serviços e créditos a empresas de médio e grande porte. A participação do Banco no SmartBank será transferida para a Nova Holding. Além disso, haverá uma segregação de determinados ativos de menor liquidez e passivos, a ser realizado por meio de uma cisão parcial do Banco Indusval em uma nova sociedade (Banco Cindido). Os organogramas a seguir apresentam as estruturas do Banco antes e depois da reorganização:

**Situação em 31.03.2020:**

Fonte: administração. Data-base: 31.03.2020

**Após a reorganização:**

Fonte: administração. Data-base: 31.03.2020

21 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
------------	------	---------

168	Inserted slide	
-----	----------------	--

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

**Resumo dos acontecimentos recentes (4/4)**

**Após a reorganização:**

**Estratégia Competitiva (1/6)**

- Breve análise SWOT (forças, fraquezas, oportunidades e ameaças):
- O quadro seguinte mostra um resumo da análise SWOT preparada com a administração:

**Pontos Fortes:**

- (i) Nova Administração com grande experiência de mercado, com novo plano de negócios em implementação.
- (ii) Plataforma digital em estágio avançado de desenvolvimento (SmartBank).

**Pontos Fracos:**

- (i) Escala ainda relativamente reduzida frente aos concorrentes.
- (ii) Histórico de resultados negativos
- (iii) Carteira legado com retorno abaixo do custo de captação.
- (iv) Necessidade de aportes adicionais para viabilizar crescimento da carteira.

**Oportunidades:**

- (i) Previsão de retomada do crescimento em determinados segmentos.
- (ii) Desenvolvimento de novos produtos/ serviços na plataforma digital.

**Ameaças:**

- (i) Cenário político e econômico no Brasil.
- (ii) Players concorrentes tanto no segmento do Banco de atacado como no digital.
- (iii) Novas tecnologias e regulamentação, com competitividade do setor e possibilidade de novos entrantes (PIX e "Open Bank").

**Estratégia competitiva.** Para fazer frente ao desafio de promover essa reorganização do Banco em ambiente altamente competitivo, a nova administração redesenhou a estratégia do Banco a partir de 2019. O Banco Indusval é e continuará sendo uma operação focada em determinados nichos de atuação (banco de atacado), buscando diferenciar-se da concorrência em determinados segmentos do mercado através dessa estratégia de **foco** de atuação. Basicamente, essa estratégia competitiva está sendo implementada tendo como base dois pilares centrais: (i) Banco de atacado Voiter e (ii) Banco Digital ( SmartBank). Há um terceiro segmento de negócios que é o chamado Legado ("Banco Cindido"), mas que deve perder espaço no volume de negócios com o passar dos anos. Esses pilares centrais são detalhados a seguir no presente documento.

21 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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

**Estratégia Competitiva (1/6)**

- Breve análise SWOT (forças, fraquezas, oportunidades e ameaças):
- O quadro seguinte mostra um resumo da análise SWOT preparada com a administração:

**Pontos Fortes:**

- (i) Nova Administração com grande experiência de mercado, com novo plano de negócios em implementação.
- (ii) Plataforma digital em estágio avançado de desenvolvimento (base de dados e cultura). SmartBank com instituição financeira autorizada pelo Banco Central para realização de operações de crédito tradicional através da plataforma digital.

**Pontos Fracos:**

- (i) Escala ainda relativamente reduzida frente aos concorrentes.
- (ii) Histórico de resultados negativos
- (iii) Carteira legado com retorno abaixo do custo de captação.
- (iv) Necessidade de aportes adicionais para viabilizar crescimento da carteira.

**Oportunidades:**

- (i) Previsão de retomada do crescimento em determinados segmentos.
- (ii) Desenvolvimento de novos produtos/ serviços na plataforma digital.

**Ameaças:**

- (i) Cenário político e econômico no Brasil.
- (ii) Players concorrentes tanto no segmento do Banco de atacado como no digital.
- (iii) Novas tecnologias e regulamentação, com competitividade do setor e possibilidade de novos entrantes (PIX e "Open Bank").

**Estratégia competitiva.** Para fazer frente ao desafio de promover essa reorganização do Banco em ambiente altamente competitivo, a nova administração redesenhou a estratégia do Banco a partir de 2019. O Banco Indusval é e continuará sendo uma operação focada em determinados nichos de atuação (banco de atacado), buscando diferenciar-se da concorrência em determinados segmentos do mercado através dessa estratégia de **foco** de atuação. Basicamente, essa estratégia competitiva está sendo implementada tendo como base dois pilares centrais: (i) Banco de atacado Voiter e (ii) Banco Digital ( SmartBank). Há um terceiro segmento de negócios que é o chamado Legado ("Banco Cindido"), mas que deve perder espaço no volume de negócios com o passar dos anos. Esses pilares centrais são detalhados a seguir no presente documento.

**Estratégia Competitiva (2/6)**



















- Conforme mencionado anteriormente, no começo de 2019 houve mudanças na diretoria e entrada de nova Administração, que desde então vem buscando redesenhar e implantar uma nova estratégia competitiva do Banco, baseando-se no slogan "parcerias impulsionam negócios", e em linha com uma nova proposta de cultura organizacional como banco de atacado voltado a parcerias sustentáveis, através de dois principais pilares, i) o Banco de atacado ("Voiter") e ii) o Banco Digital ("SmartBank"), conforme descrições a seguir.
- Voiter. O Voiter oferece agilidade nas soluções de serviços e crédito a empresas de médio e grande porte, alavancando sua capacidade de concessão de crédito através do mercado de capitais e de parcerias com investidores, mirando também startups, que são carentes de linhas de crédito estruturadas. Os segmentos-alvo do Voiter são apresentados a seguir:
  - Agronegócio: atendimento a produtores rurais e indústrias relacionadas ao agronegócio, tendo como foco produtos de crédito agrícola e derivados com equipe local dedicada ( officers e equipe de crédito), principalmente no interior de São Paulo, Minas Gerais e Centro-Oeste (polos de atuação do Agronegócio).
  - Corporate: atendimento a diferentes setores da economia (presença de equipe em Campinas, São Paulo e Belo Horizonte), com foco em oferta de prestação de serviços bancários, crédito e, principalmente, atuação no mercado de capitais.
  - Tecnologia: atendimento a start-ups e empresas do tipo fintech (nicho potencial, com clientes com conhecimento de mecanismo de interface a usuário, mas sem experiência em processamento de dados e serviços financeiros em geral), com foco em atividades de gerenciamento de caixa ( cash management ), serviços transacionais (pagamentos e recebimentos) e, eventualmente, soluções bancárias e financeiras (ex. antecipação de recebíveis).

22 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
169	Inserted Text Box	<p><a href="#">Estratégia Competitiva (2/6)</a></p> <p>Conforme mencionado anteriormente, no começo de 2019 houve mudanças na diretoria e entrada de nova Administração, que desde então vem buscando redesenhar e implantar uma nova estratégia competitiva do Banco, baseando-se no slogan "parcerias impulsionam negócios", e em linha com uma nova proposta de cultura organizacional como banco de atacado voltado a parcerias sustentáveis, através de dois principais pilares, i) o Banco de atacado ("Voiter") e ii) o Banco Digital ("SmartBank"), conforme descrições a seguir.</p> <p>Voiter. O Voiter oferece agilidade nas soluções de serviços e crédito a empresas de médio e grande porte, alavancando sua capacidade de concessão de crédito através do mercado de capitais e de parcerias com investidores, mirando também startups, que são carentes de linhas de crédito estruturadas. Os segmentos-alvo do Voiter são apresentados a seguir:-</p> <p>Agronegócio: atendimento a produtores rurais e indústrias relacionadas ao agronegócio, tendo como foco produtos de crédito agrícola e derivados com equipe local dedicada (officers e equipe de crédito), principalmente no interior de São Paulo, Minas Gerais e Centro-Oeste (polos de atuação do Agronegócio).-</p> <p>Corporate: atendimento a diferentes setores da economia (presença de equipe em Campinas, São Paulo e Belo Horizonte), com foco em oferta de prestação de serviços bancários, crédito e, principalmente, atuação no mercado de capitais. -</p> <p>Tecnologia: atendimento a start-ups e empresas do tipo fintech (nicho potencial, com clientes com conhecimento de mecanismo de interface a usuário, mas sem experiência em processamento de dados e serviços financeiros em geral), com foco em atividades de gerenciamento de caixa (cash management), serviços transacionais (pagamentos e recebimentos) e, eventualmente, soluções bancárias e financeiras (ex. antecipação de recebíveis).</p>
170	Text Box Changed	Moved left; Made shorter

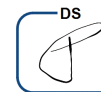


Change No.	Type	Details
171-172	Replaced text	Estratégia Competitiva (1/56)
173	Text formatting changed	Color changed : foco
174-175	Replaced text	...implementada tendo como base dois pilares centrais: (i) Banco de atacado Voiter e (ii) Banco Digital ( <del>Smartbank</del> SmartBank). Há um terceiro segmento de negócios que é o chamado Legado ("Banco Cindido"), mas que deve perder...
176	Deleted Text Box	<del>Após a reorganização:</del>
177	Deleted Text Box	<del>98,19%</del>
178	Deleted Text Box	<del>Nova Holding</del>
179	Deleted Text Box	<del>100%</del>
180	Deleted AutoShape	<del>connector</del>
181	Deleted Text Box	<del>Fonte: administração. Data base: 31-03-2020</del>
182	Deleted Text Box	<del>IDVL3: 91,2% IDVL4: 42,9%</del>
183	Deleted AutoShape	<del>connector</del>
184	Deleted Text Box	<del>IDVL3: 8,8% IDVL4: 57,1%</del>
185	Deleted AutoShape	<del>connector</del>
186	Deleted Text Box	<del>Acionistas controladores</del>
187	Deleted Text Box	<del>Acionistas minoritários</del>
188	Deleted Text Box	<del>BI&amp;P Cereais</del>
189	Deleted Text Box	<del>BI&amp;P Assessoria</del>
190	Deleted Text Box	<del>Intercap DTVM</del>
191	Deleted Text Box	<del>FIDC Angá Sabemi</del>
192	Deleted Text Box	<del>64,54%</del>
193	Deleted Text Box	<del>100%</del>
194	Deleted AutoShape	<del>connector</del>
195	Deleted AutoShape	<del>connector</del>

Change No.	Type	Details
 196	Deleted Text Box	<del>100%</del>
 197	Deleted Text Box	<del>Banco-Indusval (Voiter)</del>
 198	Deleted Text Box	<del>SmartBank</del>
 199	Deleted Text Box	<del>Banco-Cindido</del>
 200	Deleted Autoshape	<del>connector</del>
 201	Deleted Autoshape	<del>connector</del>
 202	Deleted Autoshape	<del>connector</del>
 203	Deleted Text Box	<del>100%</del>
 204	Deleted Autoshape	<del>connector</del>
 205	Deleted Text Box	<del>100%</del>
 206	Deleted Text Box	<del>Resumo dos acontecimentos recentes (4/4)</del>
 207	Text Box Changed	Moved left; Made taller
 208	Inserted text	[ii] Plataforma digital em estágio avançado de desenvolvimento ( <a href="#">fase de testes e calibração</a> - SmartBank)
 209-210	Replaced text	SmartBank); <a href="#">com instituição financeira autorizada pelo Banco Central para realização de operações de crédito tradicional através da plataforma digital</a>
 211	Text Box Changed	Moved left; Made taller
 212	Text Box Changed	Moved down and left; Made shorter
 213	Text Box Changed	Moved down and left; Made shorter
 214	Item changed	Moved left; Made taller







## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 22

## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 23

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

**Estratégia Competitiva (2/6)**

- Conforme mencionado anteriormente, no começo de 2019 houve mudanças na diretoria e entrada de nova Administração, que desde então vem buscando redesenhar e implantar uma nova estratégia competitiva do Banco, baseando-se no slogan "parcerias impulsionam negócios", e em linha com uma nova proposta de cultura organizacional como banco de atacado voltado a parcerias sustentáveis, através de dois principais pilares: i) o Banco de Atacado ("Voiter") e ii) o Banco Digital ("SmartBank"), conforme descrições a seguir.
- Voiter. O Voiter oferece agilidade nas soluções de serviços e crédito a empresas de médio e grande porte, alavancando sua capacidade de concessão de crédito através do mercado de capitais e de parcerias com investidores, mirando também startups, que são carentes de linhas de crédito estruturadas. Os segmentos-alvo do Voiter são apresentados a seguir:
  - Agronegócio: atendimento a produtores rurais e indústrias relacionadas ao agronegócio, tendo como foco produtos de crédito agrícola e derivados com equipe local dedicada (officers e equipe de crédito), principalmente no interior de São Paulo, Minas Gerais e Centro-Oeste (polos de atuação do Agronegócio);
  - Corporate: atendimento a diferentes setores da economia (presença de equipe em Campinas, São Paulo e Belo Horizonte), com foco em oferta de prestação de serviços bancários, crédito e, principalmente, atuação no mercado de capitais;
  - Tecnologia: atendimento a start-ups e empresas do tipo fintech (nicho potencial, com clientes com conhecimento de mecanismo de interface a usuário, mas sem experiência em processamento de dados e serviços financeiros em geral), com foco em atividades de gerenciamento de caixa (cash-management), serviços transacionais (pagamentos e recebimentos) e, eventualmente, soluções bancárias e financeiras (ex: antecipação de recebíveis).

**Estratégia Competitiva (3/6)**

- Consignado: foco em parcerias para originação de carteiras de crédito consignado, e consequente estruturação e empacotamento das carteiras em fundos de direitos creditórios para operacionalização junto a investidores e gestoras de fundos.
- Cash & Carry: atendimento a produtores rurais e comercializadores de commodity de café, através de oferta de i) serviços de carregamento de café (compra e venda de commodity), incluindo a atuação com comercializadora de grãos própria, sendo esta uma operação completamente protegida em termos de hedge; e ii) operações a termo.
- Energia: cobertura e atendimento a empresas do setor de energia, através de prestação de serviços de i) comercialização (compra e venda) de energia (via comercializadora de energia própria); ou ii) serviços de Project Finance (assessoria em modelagem financeira) para projetos (ex: usinas, parques eólicos e parques solares) e eventual suporte em participações de leilões.
- A estratégia do Voiter também se baseia no conceito de baixa utilização de recursos do balanço patrimonial do Banco, com foco em oferta de soluções de crédito através do mercado de capitais (principalmente elaboração e estruturação de operações de crédito privado), e atuação próxima e transparente tanto com as empresas demandantes de crédito quanto a gestores de fundos e investidores para viabilização destas operações. A Administração entende que houve uma recente recuperação da carteira expandida do Banco entre 2019 e o primeiro trimestre de 2020 e que esta recuperação seria um sinal do sucesso dessa abordagem. Também conforme indicação da Administração, há a expectativa de se alcançar uma carteira de até BRL 3,1 bilhões ao final de 2025 através da operação Voiter (aproximadamente 6 vezes o tamanho da carteira na data-base).

22 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

3. INFORMAÇÕES SOBRE A COMPANHIA

### Informações sobre a Companhia

**Estratégia Competitiva (3/6)**




- Voiter (continuação)
  - Consignado: foco em parcerias para originação de carteiras de crédito consignado, e consequente estruturação e empacotamento das carteiras em fundos de direitos creditórios, para operacionalização junto a investidores e gestoras de fundos.
  - Cash & Carry: atendimento a produtores rurais e comercializadores de commodity de café, através de oferta de i) serviços de carregamento de café (compra e venda de commodity), incluindo a atuação com comercializadora de grãos própria, sendo esta uma operação completamente protegida em termos de hedge; e ii) operações a termo.
  - Energia: cobertura e atendimento a empresas do setor de energia, através de prestação de serviços de i) comercialização (compra e venda) de energia (via comercializadora de energia própria); ou ii) serviços de Project Finance (assessoria em modelagem financeira) para projetos (ex: usinas, parques eólicos e parques solares) e eventual suporte em participações de leilões.
  - A estratégia do Voiter também se baseia no conceito de baixa utilização de recursos do balanço patrimonial do Banco, com foco em oferta de soluções de crédito através do mercado de capitais (principalmente elaboração e estruturação de operações de crédito privado), e atuação próxima e transparente tanto com as empresas demandantes de crédito quanto a gestores de fundos e investidores para viabilização destas operações. A Administração entende que houve uma recente recuperação da carteira expandida do Banco entre 2019 e o primeiro trimestre de 2020 e que esta recuperação seria um sinal do sucesso dessa abordagem. Também conforme indicação da Administração, há a expectativa de se alcançar uma carteira de até BRL 3,1 bilhões ao final de 2025 através da operação Voiter (aproximadamente 6 vezes o tamanho da carteira na data-base).

**Estratégia Competitiva (4/6)**

- SmartBank. Plataforma transacional digital desenvolvida pelo Banco para parcerias estratégicas com outras instituições que possuam carteiras de clientes que contemplem pequenas e médias empresas, para oferta de serviços bancários a estes clientes.
  - Os serviços bancários incluem meios de pagamento e recebimento, conta corrente, cobrança e emissão e credenciamento de cartões, oferta de crédito (via empréstimos e linhas de financiamento), entre outros.
  - O público-alvo do SmartBank engloba i) parceiros que necessitem de plataforma diferenciada, certificada e segura para prestação de serviços bancários visando ampliação de bases de clientes, e que não podem realizar tal oferta por não serem instituições bancárias, ou por não possuírem acordos operacionais similares, e ii) as bases de clientes correspondentes destes parceiros (preferencialmente pequenas e médias empresas com faturamento de até BRL 5 milhões/mês).
  - Esta plataforma possui como diferencial competitivo o fato de ser uma Instituição Financeira autorizada pelo Banco Central para realização de operações de crédito tradicional através da plataforma digital (limitador que diversas empresas de fintech possuem atualmente), sendo que esta plataforma contempla certificações próprias que garantem segurança nas transações realizadas, e um pacote de preços e serviços atrativo ao público-alvo.
  - Conforme indicação da Administração, embora parte dos serviços e soluções vislumbrados na plataforma estejam ainda em fase de testes e calibração, a plataforma se encontra em estágio avançado de desenvolvimento (com previsão de testes piloto já no segundo semestre de 2020), já existem cerca de 4 parcerias estratégicas firmadas (aos quais iniciará suas operações logo após a conclusão dos testes piloto), e ao menos mais 5 parcerias em negociação para 2020-2021.

23 São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
115	Deleted Text Box	<p><del>Estratégia Competitiva (2/5)</del>  <del>Conforme mencionado anteriormente, no começo de 2019 houve mudanças na diretoria e entrada de nova Administração, que desde então vem buscando redesenhar e implantar uma nova estratégia competitiva do Banco, baseando-se no slogan "parcerias impulsionam negócios", e em linha com uma nova proposta de cultura organizacional como banco de atacado voltado a parcerias sustentáveis, através de dois principais pilares: i) o Banco de Atacado ("Voiter") e ii) o Banco Digital ("SmartBank"), conforme descrições a seguir.</del>  <del>Voiter. O Voiter oferece agilidade nas soluções de serviços e crédito a empresas de médio e grande porte, alavancando sua capacidade de concessão de crédito através do mercado de capitais e de parcerias com investidores, mirando também startups, que são carentes de linhas de crédito estruturadas. Os segmentos-alvo do Voiter são apresentados a seguir:-</del>  <del>Agronegócio: atendimento a produtores rurais e indústrias relacionadas ao agronegócio, tendo como foco produtos de crédito agrícola e derivados com equipe local dedicada (officers e equipe de crédito), principalmente no interior de São Paulo, Minas Gerais e Centro-Oeste (polos de atuação do Agronegócio).-</del>  <del>Corporate: atendimento a diferentes setores da economia (presença de equipe em Campinas, São Paulo e Belo Horizonte), com foco em oferta de prestação de serviços bancários, crédito e, principalmente, atuação no mercado de capitais.-</del>  <del>Tecnologia: atendimento a start-ups e empresas do tipo fintech (nicho potencial, com clientes com conhecimento de mecanismo de interface a usuário, mas sem experiência em processamento de dados e serviços financeiros em geral), com foco em atividades de gerenciamento de caixa (cash-management), serviços transacionais (pagamentos e recebimentos) e, eventualmente, soluções bancárias e financeiras (ex: antecipação de recebíveis);-</del></p>
116	Text Box Changed	Moved left; Made shorter and narrower

Change No.	Type	Details
 217-218	Replaced text	Estratégia Competitiva (3/56)
 219-220	Replaced text	) -<del>Voiter (continuação)</del>
 221	Inserted Text Box	<p><a href="#">Estratégia Competitiva (4/6)</a></p> <p><a href="#">SmartBank. Plataforma transacional digital desenvolvida pelo Banco para parcerias estratégicas com outras instituições que possuam carteiras de clientes que contemplem pequenas e médias empresas, para oferta de serviços bancários a estes clientes. - Os serviços bancários incluem meios de pagamento e recebimento, conta corrente, cobrança e emissão e credenciamento de cartões, oferta de crédito (via empréstimos e linhas de financiamento), entre outros. - O público-alvo do SmartBank engloba i) parceiros que necessitem de plataforma diferenciada, certificada e segura para prestação de serviços bancários visando ampliação de bases de clientes, e que não podem realizar tal oferta por não serem instituições bancárias, ou por não possuírem acordos operacionais similares, e ii) as bases de clientes correspondentes destes parceiros (preferencialmente pequenas e médias empresas com faturamento de até BRL 5 milhões/mês). - Esta plataforma possui como diferencial competitivo o fato de ser uma Instituição Financeira autorizada pelo Banco Central para realização de operações de crédito tradicional através da plataforma digital (limitador que diversas empresas de fintech possuem atualmente), sendo que esta plataforma contempla certificações próprias que garantem segurança nas transações realizadas, e um pacote de preços e serviços atrativo ao público-alvo. - Conforme indicação da Administração, embora parte dos serviços e soluções vislumbrados na plataforma estejam ainda em fase de testes e calibração, a plataforma se encontra em estágio avançado de desenvolvimento (com previsão de testes piloto já no segundo semestre de 2020), já existem cerca de 4 parcerias estratégicas firmadas (aos quais iniciarão suas operações logo após a conclusão dos testes piloto), e ao menos mais 5 parcerias em negociação para 2020-2021.</a></p>

 DS

 DS

 DS



## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 23

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

**Estratégia Competitiva (4/6)**

- SmartBank: Plataforma transacional digital desenvolvida pelo Banco para parcerias estratégicas com outras instituições que possuam carteiras de clientes que contemplem pequenas e médias empresas, para oferta de serviços bancários a estes clientes.
- Os serviços bancários incluem meios de pagamento e recebimento, conta corrente, cobrança e emissão e credenciamento de cartões, oferta de crédito (via empréstimos e linhas de financiamento), entre outros.
- O público-alvo do SmartBank engloba i) parceiros que necessitem de plataforma diferenciada, certificada e segura para prestação de serviços bancários visando ampliação de bases de clientes; e que não podem realizar tal oferta por não serem instituições bancárias; ou por não possuírem acordos operacionais similares; e ii) as bases de clientes correspondentes destes parceiros (preferencialmente pequenas e médias empresas com faturamento de até BRL 5 milhões/mês).
- Esta plataforma possui como diferencial competitivo o fato de ser uma Instituição Financeira autorizada pelo Banco Central para realização de operações de crédito tradicional através da plataforma digital. Limitador que diversas empresas de fintech possuem atualmente sendo que esta plataforma contempla certificações próprias que garantem segurança nas transações realizadas, e um pacote de preços e serviços atrativo ao público-alvo.
- Conforme indicação da Administração, embora parte dos serviços e soluções vinculados na plataforma estejam ainda em fase de testes e calibração, já existem cerca de 4 parcerias estratégicas firmadas, e ao menos mais 6 parcerias em negociação para 2020-2024.

**Estratégia Competitiva (5/6)**

- Através destas parcerias, contempla-se um potencial de exploração de base de até 50 mil clientes (pequenas e médias empresas) ao final de 2021 (ao qual parte desta base possui demanda de produtos de crédito). Há ainda a perspectiva futura de novas parcerias de mesmo porte para os próximos anos, conforme o SmartBank se consolida neste mercado de atuação.
- Conforme notícia veiculada no jornal Valor Econômico, edição de 22 de setembro de 2019, a Administração entende que este novo modelo de negócios alavancará as operações do Banco de forma significativa, a partir da expansão de parcerias e produtos e serviços derivados (incluindo pacotes "bank in a box" para que empresas possam oferecer serviços bancários a clientes), com consequente reflexo nas projeções de carteira expandida e resultados do Banco.
- A Administração entende que há um alcance potencial de carteira SmartBank de aproximadamente BRL 600 a 700 milhões até o final de 2025, a partir das parcerias existentes e expectativas futuras quanto à novas parcerias e penetração nas bases de clientes correspondentes.
- Legado. Após a reorganização pretendida pelo Banco, haverá uma segregação de determinados ativos de menor liquidez e passivos, a ser realizado por meio de uma cisão parcial do Banco Indusval em uma nova sociedade (Banco Cindido). Este legado é uma carteira atualmente fora do foco de atuação do Banco, ao qual a Administração não possui expectativa de novas entradas, e realização de liquidação ("run-off") e baixa de montantes já provisionados para PDD até 2023.

23 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 24

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







**Estratégia Competitiva (5/6)**

- SmartBank (continuação):
- Através destas parcerias, contempla-se um potencial de exploração de base de até 50 mil clientes (pequenas e médias empresas) ao final de 2021 (ao qual parte desta base possui demanda de produtos de crédito). Há ainda a perspectiva futura de novas parcerias de mesmo porte para os próximos anos, conforme o SmartBank se consolida neste mercado de atuação.
- Conforme notícia veiculada no jornal Valor Econômico, edição de 22 de setembro de 2019, a Administração entende que este novo modelo de negócios alavancará as operações do Banco de forma significativa, a partir da expansão de parcerias e produtos e serviços derivados (incluindo pacotes "bank in a box" para que empresas possam oferecer serviços bancários a clientes), com consequente reflexo nas projeções de carteira expandida e resultados do Banco.
- A Administração entende que há um alcance potencial de carteira SmartBank de aproximadamente BRL 600 a 700 milhões até o final de 2025, a partir das parcerias existentes e expectativas futuras quanto à novas parcerias e penetração nas bases de clientes correspondentes.
- O quadro seguinte mostra um resumo da atual situação do SmartBank, preparado para esclarecer e identificar o atual estágio da operação.

**Estratégia Competitiva (6/6)**

- SmartBank (continuação):
- Resumo da situação atual - SmartBank**  
Data-base: 31.03.2020
- Situação atual: ainda não operacional em desenvolvimento (operações vigentes se referem a carteiras do tipo "legado", como a carteira de antecipação de recebíveis SmartBank, por exemplo).
- Estágio de desenvolvimento: pode ser considerado "avançado", pois os testes pilotos estão previstos para o segundo semestre de 2020, segundo a administração.
- Parcerias estratégicas firmadas: quatro (até a data de emissão deste laudo).
- Parcerias em negociação para 2020-2021: cinco (até a data de emissão deste laudo).
- Próximas etapas: testes pilotos e "calibração" do sistema.
- Início de operação: final de 2020 e início de 2021.
- Esse conteúdo é coerente com as projeções preparadas pela administração, que consideram crescimento do SmartBank a partir de 2021.
- Legado. Após a reorganização pretendida pelo Banco, haverá uma segregação de determinados ativos de menor liquidez e passivos, a ser realizado por meio de uma cisão parcial do Banco Indusval em uma nova sociedade (Banco Cindido). Este legado é uma carteira atualmente fora do foco de atuação do Banco, ao qual a Administração não possui expectativa de novas entradas, e realização de liquidação ("run-off") e baixa de montantes já provisionados para PDD até 2023.

24 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
 222	Text Box Changed	Moved up and right; Made shorter and narrower
 223-224	Replaced text	Estratégia Competitiva (4/6)
 225-226	Replaced text	/5/6)
 227-228	Replaced text	§SmartBank. Plataforma transacional digital desenvolvida (continuação); §Legado. Após a reorganização pretendida pelo Banco
 229	Inserted text	pelo Banco.
 230-231	Replaced text	para parcerias estratégicas com outras instituições que possuam carteiras de clientes que contemplem pequenas e médias empresas, para oferta de serviços bancários a estes clientes. Os serviços bancários incluem meios de pagamento e recebimento, conta corrente, cobrança e emissão e credenciamento de cartões, oferta de crédito (via empréstimos e linhas de financiamento), entre outros. O público-alvo do Smartbank engloba i) parceiros que necessitem de plataforma diferenciada, certificada e segura para prestação de serviços bancários visando ampliação de bases de clientes, e que não podem realizar tal oferta por não serem instituições bancárias, ou por não possuírem acordos operacionais similares, e ii) as bases de clientes correspondentes destes parceiros (preferencialmente pequenas e médias empresas com faturamento de até BRL 5 milhões/mês). Esta plataforma possui como diferencial competitivo o fato de haver uma segregação de determinados ativos de menor liquidez e passivos, a ser

Change No.	Type	Details
232	Inserted text	ser <a href="#">realizado por meio de</a> uma
233-234	Replaced text	uma <del>Instituição Financeira autorizada pelo</del> <a href="#">cisão parcial do</a> Banco
235-236	Replaced text	Banco <del>Central para realização de operações de crédito tradicional através da plataforma digital (limitador que diversas empresas</del> <a href="#">Indusval em uma nova sociedade (Banco Cindido). Este legado</a>
237-238	Replaced text	<del>de</del> <a href="#">é</a>
239-240	Replaced text	<del>fintech possuem</del> <a href="#">uma carteira</a> atualmente
241	Deleted text	<del>);</del>
242-243	Replaced text	<del>sendo que esta plataforma contempla certificações próprias que garantem segurança nas transações realizadas, e um pacote</del> <a href="#">fora do foco</a> de
244-245	Replaced text	de <del>preços</del> <a href="#">atuação</a>
246-247	Replaced text	<del>edo</del>
248-249	Replaced text	<del>serviços atrativo</del> <a href="#">Banco</a> , ao
250-251	Replaced text	ao <del>público-alvo. -Conforme indicação da</del> <a href="#">qual a</a> Administração
252	Deleted text	<del>;</del>
253-254	Replaced text	<del>embora parte dos serviços e soluções vislumbrados na plataforma estejam ainda em fase de testes e calibração, já existem cerca de 4 parcerias estratégicas firmadas, e ao menos mais 5 parcerias em negociação</del> <a href="#">não possui expectativa de novas entradas, e realização de liquidação ("run-off") e baixa de montantes já provisionados</a> para
255-256	Replaced text	para <del>2020-2021</del> <a href="#">PDD até 2023</a> .
257	Text Box Changed	Moved left; Made shorter and narrower
258-259	Replaced text	Estratégia Competitiva (5/ <del>5</del> <a href="#">6</a> )
260	Inserted text	<a href="#">§SmartBank (continuação):</a>
261-262	Replaced text	...e expectativas futuras quanto à novas parcerias e penetração nas bases de clientes correspondentes. <del>§Legado. Após a reorganização pretendida pelo Banco, haverá uma segregação de determinados ativos de menor liquidez e passivos, a ser realizado por meio de uma cisão parcial do Banco Indusval em uma nova sociedade (Banco Cindido). Este legado é uma carteira atualmente fora do foco de atuação do Banco, ao qual a Administração não possui expectativa de novas entradas, e realização de liquidação ("run-off") e baixa de montantes já provisionados para PDD até 2023. O quadro seguinte mostra um resumo da atual situação do SmartBank, preparado para esclarecer e identificar o atual estágio da operação.</del>
263	Inserted text	.
264	Inserted Text Box	<a href="#">Resumo da situação atual - SmartBank</a>
265	Inserted Text Box	<a href="#">Data-base: 31.03.2020</a> . <a href="#">Situação atual: ainda não operacional, em desenvolvimento (operações vigentes se referem a carteiras do tipo "legado", como a carteira de antecipação de recebíveis SmartBank, por exemplo).</a> •

Estágio de desenvolvimento: pode ser considerado "avançado", pois os testes pilotos estão previstos para o segundo semestre de 2020, segundo a administração. •

Parcerias estratégicas firmadas: quatro (até a data de emissão deste laudo)•


Parcerias em negociação para 2020-2021: cinco (até a data de emissão deste laudo)•

Próximas etapas: testes pilotos e "calibração" do sistema. •

Início de operação: final de 2020 e início de 2021. •

Esse contexto é coerente com as projeções preparadas pela administração, que consideram crescimento do SmartBank a partir de 2021.

DS  


DS  


DS  


DS

DS

DS

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 24

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 25

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	<b>Informações sobre o mercado</b>	<b>24</b>
5	Metodologias adotadas na avaliação	29
6	Preços médios ponderados das ações	34
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	37
9	Conclusão	59
10	Anexos	62

24 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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


**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	<b>Informações sobre o mercado</b>	<b>25</b>
5	Metodologias adotadas na avaliação	30
6	Preços médios ponderados das ações	32
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	38
9	Conclusão	60
10	Anexos	63

25 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
266	Deleted Text Box	<del>24</del>
267	Deleted Text Box	<del>29</del>
268	Deleted Text Box	<del>34</del>
269	Deleted Text Box	<del>36</del>
270	Deleted Text Box	<del>37</del>
271	Deleted Text Box	<del>59</del>
272	Deleted Text Box	<del>62</del>
273	Deleted Text Box	<del>Índice</del>

Change No.	Type	Details
 274	Inserted Text Box	<a href="#">25</a>
 275	Inserted Text Box	<a href="#">30</a>
 276	Inserted Text Box	<a href="#">32</a>
 277	Inserted Text Box	<a href="#">36</a>
 278	Inserted Text Box	<a href="#">38</a>
 279	Inserted Text Box	<a href="#">60</a>
 280	Inserted Text Box	<a href="#">63</a>
 281	Inserted Text Box	<a href="#">Indice</a>

DS  


DS  


DS  


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

4. INFORMAÇÕES SOBRE O MERCADO

### Informações sobre o mercado

**Contexto geral (6/8)**

- Retorno sobre patrimônio líquido ("ROE"). Conforme dados fornecidos pelo Bacen, o retorno sobre patrimônio líquido bateu recorde em 2019, refletindo a melhora do cenário macroeconômico pós-crise. É esperado que os bancos sofram impactos em seus retornos dados os efeitos da pandemia do Covid-19, e a política monetária nacional quanto ao tratamento da taxa Selic.
- A tabela abaixo apresenta a média do retorno sobre o patrimônio líquido dos bancos no Brasil nos últimos anos:

Retorno sobre o patrimônio líquido (ROE)  
Fonte: Bacen (2020)

**Contexto geral (6/8)**

- Múltiplos. O quadro abaixo indica os múltiplos de preço por patrimônio líquido ("price to book value" ou "P/BV") e preço por valor de patrimônio líquido tangível ("price to tangible book value" ou "P/TBV") históricos de bancos de médio porte (incluindo o Indusval) até a data-base 31 de março de 2020:

Banco	P/BV			P/TBV		
	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020
Banco ABC Brasil S.A.	0,96x	1,08x	0,70x	0,97x	1,09x	0,71x
Banco Pan S.A.	0,54x	2,09x	1,34x	0,57x	2,09x	1,38x
Banco Pine S.A.	0,31x	0,61x	0,34x	0,31x	0,61x	0,34x
Banco Alfa de Investimento S.A.	0,35x	0,32x	0,45x	0,35x	0,32x	0,45x
Banco BMG S.A.	0,00x	1,46x	0,34x	0,00x	1,95x	0,36x
Banco Indusval S.A.	1,26x	0,87x	0,60x	1,30x	0,88x	0,60x
Banco Inter S.A.	4,32x	5,01x	3,40x	4,24x	5,22x	3,60x
Média	1,09x	1,76x	1,02x	1,10x	1,81x	1,06x

Nota: S&P Capital IQ  
Nota: Dados Financeiros em moedas locais (BRL)

- Nota-se que, para determinados bancos (incluindo o Indusval), o ajuste prudencial derivado de créditos tributários e outras exclusões para fins de composição de patrimônio de referência é significativo, o que pode gerar relativas distorções na análise dos indicadores acima. O quadro abaixo indica os múltiplos de preço por patrimônio de referência ("P/PR") e preço por patrimônio de referência tangível ("P/PRT"), que consideram apenas os indicadores de patrimônio de referência, ou seja, o patrimônio líquido já deduzido dos ajustes prudenciais:

Banco	P/PR			P/PRT		
	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020
Banco ABC Brasil S.A.	0,76x	0,83x	0,54x	0,97x	1,09x	0,71x
Banco Pan S.A.	0,85x	5,09x	1,77x	0,57x	2,09x	1,38x
Banco Pine S.A.	0,30x	0,75x	0,45x	0,41x	0,86x	0,34x
Banco Alfa de Investimento S.A.	0,21x	0,31x	0,26x	0,36x	0,54x	0,45x
Banco BMG S.A.	0,00x	2,01x	0,75x	0,00x	3,39x	0,89x
Banco Indusval S.A.	1,61x	1,66x	0,99x	2,23x	2,29x	1,59x
Banco Inter S.A.	0,64x	1,72x	1,14x	0,92x	2,27x	1,45x
Média	0,58x	1,76x	0,86x	0,93x	2,27x	0,86x

Nota: S&P Capital IQ  
Nota: Dados Financeiros em moedas locais (BRL)

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

4. INFORMAÇÕES SOBRE O MERCADO

### Informações sobre o mercado

**Contexto geral (6/8)**

- Retorno sobre patrimônio líquido ("ROE"). Conforme dados fornecidos pelo Bacen, o retorno sobre patrimônio líquido bateu recorde em 2019, refletindo a melhora do cenário macroeconômico pós-crise. É esperado que os bancos sofram impactos em seus retornos dados os efeitos da pandemia do Covid-19, e a política monetária nacional quanto ao tratamento da taxa Selic.
- A tabela abaixo apresenta a média do retorno sobre o patrimônio líquido dos bancos no Brasil nos últimos anos:

Retorno sobre o patrimônio líquido (ROE)  
Fonte: Bacen (2020)

**Contexto geral (6/8)**

- Múltiplos. O quadro abaixo indica os múltiplos de preço por patrimônio líquido ("price to book value" ou "P/BV") e preço por valor de patrimônio líquido tangível ("price to tangible book value" ou "P/TBV") históricos de bancos de médio porte (incluindo o Indusval) até a data-base 31 de março de 2020:

Banco	P/BV			P/TBV		
	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020
Banco ABC Brasil S.A.	0,96x	1,08x	0,70x	0,97x	1,09x	0,71x
Banco Pan S.A.	0,54x	2,09x	1,34x	0,57x	2,09x	1,38x
Banco Pine S.A.	0,31x	0,61x	0,34x	0,31x	0,61x	0,34x
Banco Alfa de Investimento S.A.	0,35x	0,32x	0,45x	0,35x	0,32x	0,45x
Banco BMG S.A.	0,00x	1,46x	0,34x	0,00x	1,95x	0,36x
Banco Indusval S.A.	1,26x	0,87x	0,60x	1,30x	0,88x	0,60x
Banco Inter S.A.	4,32x	5,01x	3,40x	4,24x	5,22x	3,60x
Média	1,09x	1,76x	1,02x	1,10x	1,81x	1,06x

Nota: S&P Capital IQ  
Nota: Dados Financeiros em moedas locais (BRL)

- Nota-se que, para determinados bancos (incluindo o Indusval), o ajuste prudencial derivado de créditos tributários e outras exclusões para fins de composição de patrimônio de referência é significativo, o que pode gerar relativas distorções na análise dos indicadores acima. O quadro abaixo indica os múltiplos de preço por patrimônio de referência ("P/PR") e preço por patrimônio de referência tangível ("P/PRT"), que consideram apenas os indicadores de patrimônio de referência, ou seja, o patrimônio líquido já deduzido dos ajustes prudenciais:

Banco	P/PR			P/PRT		
	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020
Banco ABC Brasil S.A.	0,76x	0,83x	0,54x	0,97x	1,09x	0,71x
Banco Pan S.A.	0,85x	5,09x	1,77x	0,57x	2,09x	1,38x
Banco Pine S.A.	0,30x	0,75x	0,45x	0,41x	0,86x	0,34x
Banco Alfa de Investimento S.A.	0,21x	0,31x	0,26x	0,36x	0,54x	0,45x
Banco BMG S.A.	0,00x	2,01x	0,75x	0,00x	3,39x	0,89x
Banco Indusval S.A.	1,61x	1,66x	0,99x	2,23x	2,29x	1,59x
Banco Inter S.A.	0,64x	1,72x	1,14x	0,92x	2,27x	1,45x
Média	0,58x	1,76x	0,86x	0,93x	2,27x	0,86x

Nota: S&P Capital IQ  
Nota: Dados Financeiros em moedas locais (BRL)

São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
282	Deleted Image	Image: Picture 8
283	Inserted Image	Image: Picture 2

DS  
DS  
DS

DS

DS

DS

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 29

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 30

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	24
5	<b>Metodologias adotadas na avaliação</b>	29
6	Preços médios ponderados das ações	34
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	37
9	Conclusão	59
10	Anexos	62

29 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	25
5	<b>Metodologias adotadas na avaliação</b>	30
6	Preços médios ponderados das ações	32
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	38
9	Conclusão	60
10	Anexos	63

30 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
284	Deleted Text Box	24
285	Deleted Text Box	29
286	Deleted Text Box	34
287	Deleted Text Box	36
288	Deleted Text Box	37
289	Deleted Text Box	59
290	Deleted Text Box	62
291	Deleted Text Box	Índice

Change No.	Type	Details
 292	Inserted Text Box	<a href="#">25</a>
 293	Inserted Text Box	<a href="#">30</a>
 294	Inserted Text Box	<a href="#">32</a>
 295	Inserted Text Box	<a href="#">36</a>
 296	Inserted Text Box	<a href="#">38</a>
 297	Inserted Text Box	<a href="#">60</a>
 298	Inserted Text Box	<a href="#">63</a>
 299	Inserted Text Box	<a href="#">Indice</a>



DS

DS

DS

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 31

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 32

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	24
5	Metodologias adotadas na avaliação	29
6	<b>Preços médios ponderados das ações</b>	34
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	37
9	Conclusão	59
10	Anexos	62

31 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	25
5	Metodologias adotadas na avaliação	30
6	<b>Preços médios ponderados das ações</b>	32
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	38
9	Conclusão	60
10	Anexos	63

32 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
300	Deleted Text Box	24
301	Deleted Text Box	29
302	Deleted Text Box	34
303	Deleted Text Box	36
304	Deleted Text Box	37
305	Deleted Text Box	59
306	Deleted Text Box	62
307	Deleted Text Box	Índice

Change No.	Type	Details
 308	Inserted Text Box	<a href="#">25</a>
 309	Inserted Text Box	<a href="#">30</a>
 310	Inserted Text Box	<a href="#">32</a>
 311	Inserted Text Box	<a href="#">36</a>
 312	Inserted Text Box	<a href="#">38</a>
 313	Inserted Text Box	<a href="#">60</a>
 314	Inserted Text Box	<a href="#">63</a>
 315	Inserted Text Box	<a href="#">Indice</a>



Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 35

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 36

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	24
5	Metodologias adotadas na avaliação	29
6	Preços médios ponderados das ações	34
7	<b>Valor do patrimônio líquido por ação</b>	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	37
9	Conclusão	59
10	Anexos	62

35 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	25
5	Metodologias adotadas na avaliação	30
6	Preços médios ponderados das ações	32
7	<b>Valor do patrimônio líquido por ação</b>	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	38
9	Conclusão	60
10	Anexos	63

36 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
316	Deleted Text Box	24
317	Deleted Text Box	29
318	Deleted Text Box	34
319	Deleted Text Box	36
320	Deleted Text Box	37
321	Deleted Text Box	59
322	Deleted Text Box	62
323	Deleted Text Box	Índice

Change No.	Type	Details
 324	Inserted Text Box	<a href="#">25</a>
 325	Inserted Text Box	<a href="#">30</a>
 326	Inserted Text Box	<a href="#">32</a>
 327	Inserted Text Box	<a href="#">36</a>
 328	Inserted Text Box	<a href="#">38</a>
 329	Inserted Text Box	<a href="#">60</a>
 330	Inserted Text Box	<a href="#">63</a>
 331	Inserted Text Box	<a href="#">Indice</a>



DS

DS

DS

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 37

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 38

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	24
5	Metodologias adotadas na avaliação	29
6	Preços médios ponderados das ações	34
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	<b>Valor econômico - fluxo de dividendos descontados</b>	37
9	Conclusão	59
10	Anexos	62

37 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	25
5	Metodologias adotadas na avaliação	30
6	Preços médios ponderados das ações	32
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	<b>Valor econômico - fluxo de dividendos descontados</b>	38
9	Conclusão	60
10	Anexos	63

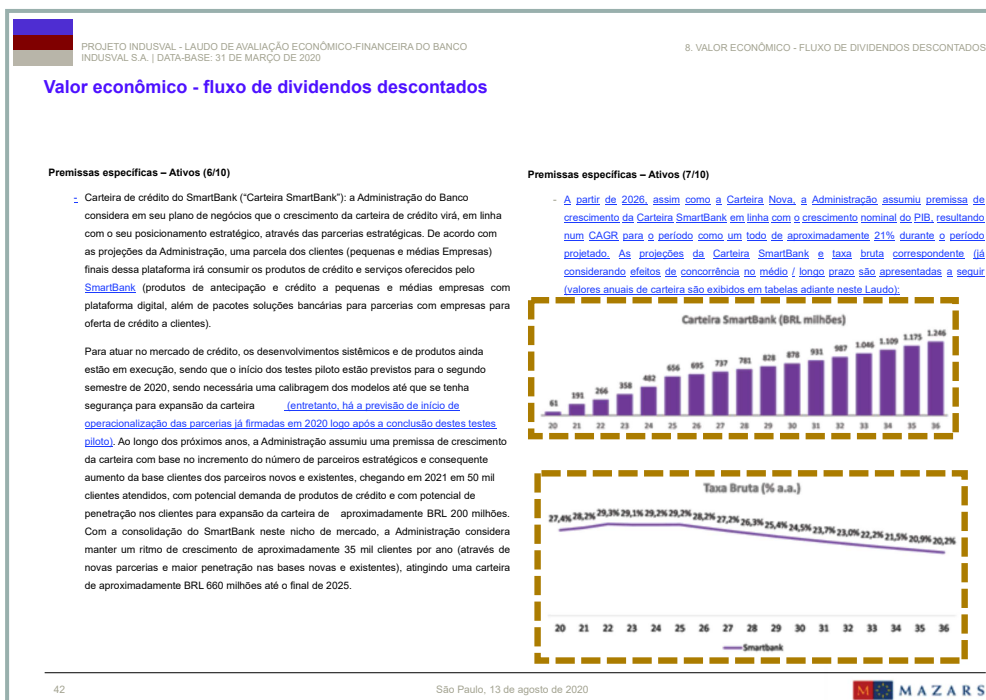
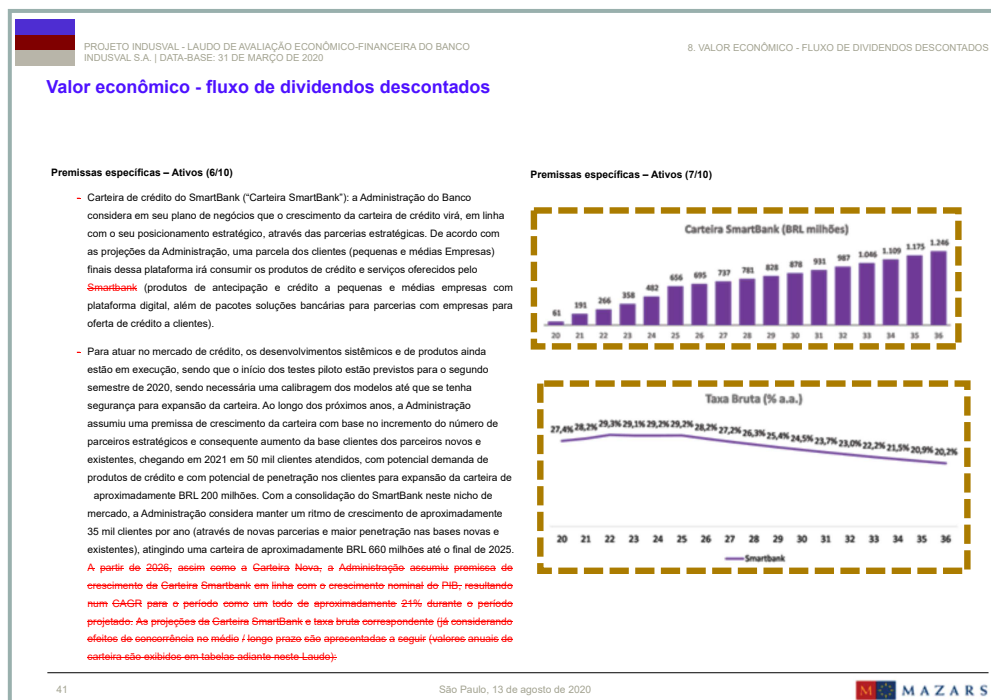
38 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
332	Deleted Text Box	24
333	Deleted Text Box	29
334	Deleted Text Box	34
335	Deleted Text Box	36
336	Deleted Text Box	37
337	Deleted Text Box	59
338	Deleted Text Box	62
339	Deleted Text Box	Índice

Change No.	Type	Details
 340	Inserted Text Box	<a href="#">25</a>
 341	Inserted Text Box	<a href="#">30</a>
 342	Inserted Text Box	<a href="#">32</a>
 343	Inserted Text Box	<a href="#">36</a>
 344	Inserted Text Box	<a href="#">38</a>
 345	Inserted Text Box	<a href="#">60</a>
 346	Inserted Text Box	<a href="#">63</a>
 347	Inserted Text Box	<a href="#">Indice</a>



## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 41



Change No.	Type	Details
348-349	Replaced text	...médias Empresas) finais dessa plataforma irá consumir os produtos de crédito e serviços oferecidos pelo <b>SmartbankSmartBank</b> (produtos de antecipação e crédito a pequenas e médias empresas com plataforma digital, além de pacotes...
350	Inserted text	...2020, sendo necessária uma calibragem dos modelos até que se tenha segurança para expansão da carteira <u>(entretanto, há a previsão de início de operacionalização das parcerias já firmadas em 2020 logo após a conclusão destes testes piloto)</u> . Ao longo dos próximos anos, a Administração assumiu uma premissa de crescimento da carteira com base...
351	Deleted text	...demanda de produtos de crédito e com potencial de penetração nos clientes para expansão da carteira de- aproximadamente BRL 200 milhões. Com a consolidação do SmartBank neste nicho de mercado, a Administração...
352	Deleted text	...novas e existentes), atingindo uma carteira de aproximadamente BRL 660 milhões até o final de 2025. <b><del>A partir de 2026, assim como a Carteira Nova, a Administração assumiu premissa de crescimento da Carteira Smartbank em linha com o crescimento nominal do PIB, resultando num CAGR para o período como um todo de aproximadamente 21% durante o período projetado. As projeções da Carteira SmartBank e taxa bruta correspondente (já considerando efeitos de concorrência no médio / longo prazo são apresentadas a seguir (valores anuais de carteira são exibidos em tabelas adiante neste Laudo):</del></b>
353-354	Replaced Paragraph Break	<b><u>-A partir de 2026, assim como a Carteira Nova, a Administração assumiu premissa de crescimento da Carteira SmartBank em linha com o crescimento nominal do PIB, resultando num CAGR para o período como um todo de aproximadamente 21% durante o período projetado. As projeções da Carteira SmartBank e taxa bruta correspondente (já considerando efeitos de concorrência no médio / longo prazo são apresentadas a seguir (valores anuais de carteira são exibidos em tabelas adiante neste Laudo):</u></b>

Change No.	Type	Details
 355	Image Changed	Moved down
 356	Image Changed	Moved down

DS  


DS  


DS  




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

8. VALOR ECONÔMICO - FLUXO DE DIVIDENDOS DESCONTADOS

### Valor econômico - fluxo de dividendos descontados

**Premissas específicas – Demonstração de resultados (1/7)**

- Receitas de intermediação financeira.

Operações de crédito: conforme mencionado anteriormente, as receitas de operações de créditos (Carteira Nova, Carteira Legado, e Carteira SmartBank) foram projetadas conforme as taxas médias das carteiras de crédito, as quais refletem as projeções da taxa Selic, calculadas com base nas estimativas do Bacen. Destaca-se que estas taxas contemplam reduções gradativas dos spreads, de acordo com a expectativa da Administração quanto à i) redução de inadimplência no longo prazo; e ii) maior concorrência no setor. As receitas de operação de crédito (por tipo de carteira) são apresentadas nos gráficos a seguir (valores de receita de operação por segmento de da Carteira Nova são exibidas adiante na subseção Demonstração de Resultados deste Laudo):

**Receita de operações de crédito - Carteira Nova (BRL milhões)**

Ano	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
Receita	59	124	184	235	293	356	392	407	423	439	457	476	495	516	538	561	585

**Receita de operações de crédito - Antecipação de Recebíveis (BRL milhões)**

Ano	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
Receita	14	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*

**Receita de operações de crédito - SmartBank (BRL milhões)**

Ano	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
Receita	12	36	67	91	122	166	190	195	199	204	209	215	220	226	232	238	245

Resultados de títulos e valores mobiliários: projetados com base na remuneração do saldo médio de títulos e valores mobiliários do balanço pela taxa Selic.

46 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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

8. VALOR ECONÔMICO - FLUXO DE DIVIDENDOS DESCONTADOS

### Valor econômico - fluxo de dividendos descontados

**Premissas específicas – Demonstração de resultados (1/7)**

- Receitas de intermediação financeira.

Operações de crédito: conforme mencionado anteriormente, as receitas de operações de créditos (Carteira Nova, Carteira Legado, e Carteira SmartBank) foram projetadas conforme as taxas médias das carteiras de crédito, as quais refletem as projeções da taxa Selic, calculadas com base nas estimativas do Bacen. Destaca-se que estas taxas contemplam reduções gradativas dos spreads, de acordo com a expectativa da Administração quanto à i) redução de inadimplência no longo prazo; e ii) maior concorrência no setor. As receitas de operação de crédito (por tipo de carteira) são apresentadas nos gráficos a seguir (valores de receita de operação por segmento de da Carteira Nova são exibidas adiante na subseção Demonstração de Resultados deste Laudo):

**Receita de operações de crédito - Carteira Nova (BRL milhões)**

Ano	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
Receita	59	124	184	235	293	356	392	407	423	439	457	476	495	516	538	561	585

**Receita de operações de crédito - Antecipação de Recebíveis (BRL milhões)**

Ano	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
Receita	14	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*

**Receita de operações de crédito - SmartBank (BRL milhões)**

Ano	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36
Receita	12	36	67	91	122	166	190	195	199	204	209	215	220	226	232	238	245

Resultados de títulos e valores mobiliários: projetados com base na remuneração do saldo médio de títulos e valores mobiliários do balanço pela taxa Selic.

47 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
357	Deleted text	...segmento de da Carteira Nova são exibidas adiante na subseção Demonstração de Resultados deste Laudo):



## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 49

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

8. VALOR ECONÔMICO - FLUXO DE DIVIDENDOS DESCONTADOS

### Valor econômico - fluxo de dividendos descontados

**Premissas específicas – Demonstração de resultados (7/7)**

- Outras receitas / despesas operacionais:** projetados de acordo expectativas da Administração (cerca de BRL 2,4 milhões ao ano, com variação conforme inflação do período projetivo), particularmente para resultados advindos de operações de *trading* de café. Os valores históricos apresentam resultados em linha com os valores históricos para esta rubrica, sendo esta a melhor estimativa possível, conforme discussões com a Administração.
- IRPJ e CSLL:** Projetado de acordo com as alíquotas aplicadas a empresas do setor bancário no Brasil, e considerando as adições e exclusões correspondentes.
  - Imposto de Renda: 15% sobre os Lucros antes de Impostos, mais adicional de 10% sobre a parcela do lucro que exceder BRL 240 mil /ano.
  - Contribuição Social: 15% sobre os Lucros antes de Impostos.
  - Conforme informado previamente, o Banco possui saldo de prejuízo fiscal e base negativa na data-base 31 de março de 2020 de aproximadamente BRL 393 milhões, e cerca de BRL 141 milhões em créditos de prejuízo fiscal acumulado e base negativa baixados do balanço patrimonial na mesma data-base. Estes créditos foram considerados durante o período projetado, com aproveitamento das respectivas bases até 2034.
- Juros sobre capital próprio ("JCP"):** Não foram considerados pagamentos de JCP ao longo do período projetado uma vez que não é prática do Banco realizar o pagamento de JCP.

**Premissas específicas – Outros (1/2)**

- Basileia e adequação de capital.**
  - O Acordo de Basileia prevê que os **bancos** mantenham um percentual mínimo de patrimônio ponderado pelo risco incorrido em suas operações. Neste sentido, o Bacen regulamenta que os bancos instalados no Brasil obedecem ao percentual mínimo de patrimônio, calculado com base nas regras do Acordo de Basileia III.
  - O Índice de Basileia do Indusval foi projetado com base em estimativa de risco dos ativos totais e dos requerimentos adicionais para risco de mercado e operacional. Desta forma, obteve-se um faixa entre 12% a 14% para o nível de Basileia durante o período de projeção.
- Dividendos / aportes de capital.**
  - A projeção** de resultados (dividendos) foram **determinados**, conforme disponibilidade de liberação do capital retido no patrimônio líquido para cada período projetado da avaliação.
  - Nota-se que os períodos projetados em que os dividendos são negativos (particularmente nos três primeiros anos de projeção) implicam **necessidades de aportes de capital por parte dos acionistas do Banco**. Tais aportes consideram que os atuais acionistas **deverão realizar estes aportes de forma proporcional às suas participações, sob o risco de diluição em suas participações acionárias caso não o façam, com consequente diminuição na participação de dividendos futuros do Banco.**
  - Ressalta-se que, nos períodos onde há liberação de dividendos, esta atende às exigências de capital de Basileia, conforme exposto acima, e em linha com a política de remuneração dos acionistas praticada pelo Banco. O percentual de distribuição de lucro líquido em dividendos é apresentado na tabela a seguir:

49 São Paulo, 13 de agosto de 2020

## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 50

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

8. VALOR ECONÔMICO - FLUXO DE DIVIDENDOS DESCONTADOS

### Valor econômico - fluxo de dividendos descontados

**Premissas específicas – Demonstração de resultados (7/7)**

- Outras receitas / despesas operacionais:** projetados de acordo expectativas da Administração (cerca de BRL 2,4 milhões ao ano, com variação conforme inflação do período projetivo), particularmente para resultados advindos de operações de *trading* de café. Os valores históricos apresentam resultados em linha com os valores históricos para esta rubrica, sendo esta a melhor estimativa possível, conforme discussões com a Administração.
- IRPJ e CSLL:** Projetado de acordo com as alíquotas aplicadas a empresas do setor bancário no Brasil, e considerando as adições e exclusões correspondentes.
  - Imposto de Renda: 15% sobre os Lucros antes de Impostos, mais adicional de 10% sobre a parcela do lucro que exceder BRL 240 mil /ano.
  - Contribuição Social: 15% sobre os Lucros antes de Impostos.
  - Conforme informado previamente, o Banco possui saldo de prejuízo fiscal e base negativa na data-base 31 de março de 2020 de aproximadamente BRL 393 milhões, e cerca de BRL 141 milhões em créditos de prejuízo fiscal acumulado e base negativa baixados do balanço patrimonial na mesma data-base. Estes créditos foram considerados durante o período projetado, com aproveitamento das respectivas bases até 2034.
- Juros sobre capital próprio ("JCP"):** Não foram considerados pagamentos de JCP ao longo do período projetado uma vez que não é prática do Banco realizar o pagamento de JCP.

**Premissas específicas – Outros (1/2)**

- Basileia e adequação de capital.**
  - O Acordo de Basileia prevê que os **bancos** mantenham um percentual mínimo de patrimônio ponderado pelo risco incorrido em suas operações. Neste sentido, o Bacen regulamenta que os bancos instalados no Brasil obedecem ao percentual mínimo de patrimônio, calculado com base nas regras do Acordo de Basileia III.
  - O Índice de Basileia do Indusval foi projetado com base em estimativa de risco dos ativos totais e dos requerimentos adicionais para risco de mercado e operacional. Desta forma, obteve-se um faixa entre 12% a 14% para o nível de Basileia durante o período de projeção.
- Dividendos / aportes de capital.**
  - As projeções** de resultados (dividendos) foram **determinadas**, conforme disponibilidade de liberação do capital retido no patrimônio líquido para cada período projetado da avaliação.
  - Nota-se que os períodos projetados em que os dividendos são negativos (particularmente nos três primeiros anos de projeção) implicam **necessidades de aportes de capital por parte dos acionistas do Banco**. Tais aportes consideram que os atuais acionistas **deverão realizar estes aportes de forma proporcional às suas participações, sob o risco de diluição em suas participações acionárias caso não o façam, com consequente diminuição na participação de dividendos futuros do Banco.**
  - Ressalta-se que, nos períodos onde há liberação de dividendos, esta atende às exigências de capital de Basileia, conforme exposto acima, e em linha com a política de remuneração dos acionistas praticada pelo Banco. O percentual de distribuição de lucro líquido em dividendos é apresentado na tabela a seguir:

50 São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
358-359	Replaced text	-O Acordo de Basileia prevê que os <b>bancos</b> mantenham um percentual mínimo de patrimônio ponderado pelo risco incorrido em suas operações. Neste...
360-361	Replaced text	<b>AAs</b>
362-363	Replaced text	<b>projeção</b> <del>projeções</del> de resultados (dividendos) foram
364-365	Replaced text	de resultados (dividendos) foram <del>determinados</del> <b>determinadas</b> conforme disponibilidade de liberação do capital retido no patrimônio líquido para cada período projetado...

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

8. VALOR ECONÔMICO - FLUXO DE DIVIDENDOS DESCONTADOS

### Valor econômico - fluxo de dividendos descontados

**Premissas específicas – Outros (2/2)**

- Dividendos / aportes de capital. (continuação):

- A seguir mostramos a projeção de dividendos e o % do lucro distribuído, conforme explicado anteriormente:

Ano	Dividendos (exc. aportes)	% de distribuição de lucro líquido em dividendos
2019	48	15%
2021	75	57%
2022	159	52%
2023	171	98%
2024	174	98%
2025	141	97%
2026	139	97%
2027	178	75%
2028	181	74%
2029	122	94%
2030	116	93%
2031	122	70%
2032	116	73%
2033	122	70%
2034	116	70%
2035	122	70%
2036	122	70%

São Paulo, 13 de agosto de 2020

MAZARS

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

8. VALOR ECONÔMICO - FLUXO DE DIVIDENDOS DESCONTADOS

### Valor econômico - fluxo de dividendos descontados

**Premissas específicas – Outros (2/2)**

- Dividendos / aportes de capital. (continuação):

A seguir mostramos a projeção de dividendos e o % do lucro distribuído, conforme explicado anteriormente:

Ano	Dividendos (exc. aportes)	% de distribuição de lucro líquido em dividendos
2019	48	15%
2021	75	57%
2022	159	52%
2023	171	98%
2024	174	98%
2025	141	97%
2026	139	97%
2027	178	75%
2028	181	74%
2029	122	94%
2030	116	93%
2031	122	70%
2032	116	73%
2033	122	70%
2034	116	70%
2035	122	70%
2036	122	70%

São Paulo, 13 de agosto de 2020

MAZARS

Change No.	Type	Details
366	Text Box Changed	Made taller and narrower
367	Deleted text	-A seguir mostramos a projeção de dividendos e o % do lucro distribuído, conforme explicado anteriormente:

DS

DS

DS

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 59

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 60

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	24
5	Metodologias adotadas na avaliação	29
6	Preços médios ponderados das ações	34
7	Valor do patrimônio líquido por ação	35
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	37
9	<b>Conclusão</b>	59
10	Anexos	62

59 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	25
5	Metodologias adotadas na avaliação	30
6	Preços médios ponderados das ações	32
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	38
9	<b>Conclusão</b>	50
10	Anexos	63

60 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
368	Deleted Text Box	24
369	Deleted Text Box	29
370	Deleted Text Box	34
371	Deleted Text Box	35
372	Deleted Text Box	37
373	Deleted Text Box	59
374	Deleted Text Box	62
375	Deleted Text Box	Índice

Change No.	Type	Details
 376	Inserted Text Box	<a href="#">25</a>
 377	Inserted Text Box	<a href="#">30</a>
 378	Inserted Text Box	<a href="#">32</a>
 379	Inserted Text Box	<a href="#">36</a>
 380	Inserted Text Box	<a href="#">38</a>
 381	Inserted Text Box	<a href="#">60</a>
 382	Inserted Text Box	<a href="#">63</a>
 383	Inserted Text Box	<a href="#">Indice</a>



DS

DS

DS

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 62

Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 63

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	24
5	Metodologias adotadas na avaliação	29
6	Preços médios ponderados das ações	34
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	37
9	Conclusão	59
10	<b>Anexos</b>	62

62 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

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

**Índice**

1	Sumário executivo	4
2	Informações sobre o avaliador	10
3	Informações sobre a Companhia	14
4	Informações sobre o mercado	25
5	Metodologias adotadas na avaliação	30
6	Preços médios ponderados das ações	32
7	Valor do patrimônio líquido por ação	36
8	Valor econômico - fluxo de dividendos descontados	38
9	Conclusão	60
10	<b>Anexos</b>	63

63 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
384	Deleted Text Box	24
385	Deleted Text Box	29
386	Deleted Text Box	34
387	Deleted Text Box	36
388	Deleted Text Box	37
389	Deleted Text Box	59
390	Deleted Text Box	62
391	Deleted Text Box	Índice

Change No.	Type	Details
 392	Inserted Text Box	<a href="#">25</a>
 393	Inserted Text Box	<a href="#">30</a>
 394	Inserted Text Box	<a href="#">32</a>
 395	Inserted Text Box	<a href="#">36</a>
 396	Inserted Text Box	<a href="#">38</a>
 397	Inserted Text Box	<a href="#">60</a>
 398	Inserted Text Box	<a href="#">63</a>
 399	Inserted Text Box	<a href="#">Indice</a>



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

### Anexo IV – SmartBank (premissas e projeções)

**Contexto e desempenho histórico (1/3)**

Conforme solicitação da B3 - Brasil, Bolsa, Balcão, apresentamos a seguir o detalhamento de premissas e projeções para o SmartBank, com o objetivo de se estimar de forma ilustrativa o valor econômico do SmartBank e a sua representatividade no valor econômico do Banco.

o quadro a seguir mostra os balanços patrimoniais (consolidados) históricos do SmartBank de 2016 a 2018:

	2016	2017	2018
<b>Ativos Circulantes</b>	<b>64.064</b>	<b>34.130</b>	<b>39.077</b>
Ativos circulante	64.064	34.130	39.077
Caixa e equivalentes de caixa	269	388	911
Aplicações interfinanceiras de liquidez	4.791	29.609	36.800
Títulos e valores mobiliários	1.328	1.375	7.389
Reservas interfinanceiras	-	-	-
Operações de crédito	57.282	41.297	12.877
Outros créditos	360	43	1.779
Outros valores a termo	-	-	36
Ativos realizados a longo prazo	166.528	67.790	67.561
Operações de crédito	27.832	3.006	1.382
Outros créditos	68.300	64.784	66.399
Outros valores a termo	3.396	-	-
Participações	13.298	3	610
Investimentos	18.077	-	137
Intangível de uso	7	3	483
Intangível	-	-	-
<b>Ativos Total</b>	<b>180.600</b>	<b>143.913</b>	<b>143.248</b>
<b>Passivos (Incl. S. 000)</b>	<b>101.041</b>	<b>201.742</b>	<b>101.041</b>
Passivos circulantes	13.370	908	756
Depósitos	61.554	297	1
Recursos de emissão de títulos	3.296	618	-
Obrigações por repasse no país	1.308	-	-
Outras obrigações	164	258	758
Passivos realizados a longo prazo	18.790	30.077	30.747
respostas	176	3	3
Recursos de emissão de títulos	18	-	-
Outras obrigações	28.538	30.071	30.744
Reserva de reservas financeiras	-	-	-
Participação líquida	108.000	108.000	108.347
<b>Passivos Total</b>	<b>101.041</b>	<b>143.913</b>	<b>143.248</b>
Fonte: Demonstrações Financeiras			

**Contexto e desempenho histórico (2/3)**

A partir de 2019, a Administração realizou uma reclassificação de contas do balanço patrimonial do SmartBank, em linha com o processo mencionado anteriormente neste laudo para o Banco. Os balanços patrimoniais (consolidados) históricos de 2019 e 3M 2020 são apresentados a seguir:

	2019	2020 (3M)
<b>Ativos</b>	<b>238.014</b>	<b>510.464</b>
Caixa e equivalentes de caixa	38.207	38.300
Instrumentos financeiros	137.819	379.863
Provisão para perdas esperadas associada ao risco de crédito	(0)	(0)
Reserva de uso não próprio, líquido de desvalorizações	-	-
Ativos fixos	46.313	48.542
Participações societárias	360	644
Intangível e intangível	2.100	2.442
Outros ativos	45.456	50.371
<b>Ativos Total</b>	<b>238.014</b>	<b>510.464</b>
<b>Passivos (Incl. S. 000)</b>	<b>135.691</b>	<b>411.471</b>
Passivos	135.691	411.471
Instrumentos financeiros	100.530	371.333
Provisões	31.879	31.056
Passivos fiscais	-	-
Outros passivos	3.373	7.086
Participação dos sócios controladores	-	-
Participação líquida	102.323	108.989
<b>Passivos Total</b>	<b>135.691</b>	<b>411.471</b>
Fonte: Demonstrações Financeiras		

Nota: O balanço patrimonial do período findos em 31.12.2019 e 31.03.2020 refletem as alterações normativas decorrentes da Resolução do CMN nº 4.720/19 e da Circular BACEN n.º 3.959/19, vigentes a partir de 1 de janeiro de 2020.

71 São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
------------	------	---------

400	Inserted slide	
-----	----------------	--



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 IV – SmartBank (premissas e projeções)

**Contexto e desempenho histórico (2/3)**

- O quadro a seguir mostra os balanços patrimoniais (consolidados) históricos do SmartBank:

Descrição	2019	2018	2017	2016	2015
Resultado líquido de 2019	2.715	(1.211)	(1.211)	(1.211)	(1.211)
Resultado de Intermediação Financeira	29.452	14.231	3.211	5.792	4.814
Despesas de Intermediação Financeira	(23.214)	(4.564)	500	(2.777)	(2.556)
Resultado bruto de Intermediação Financeira	16.238	11.667	7.472	5.420	1.466
Outros receitas / despesas operacionais	(14.479)	(5.029)	(9.894)	(79.094)	(9.413)
Depreciação & amortização	(14)	(9)	(9)	(97)	(119)
Resultado operacional	1.737	6.489	(1.220)	(24.841)	(7.665)
Resultado não operacional	(1.256)	(928)	-	-	-
IAS	471	5.804	(1.220)	(24.841)	(7.665)
Imposto de renda e contribuição social	117	(3.641)	30	19.726	3.491
Imposto líquido	618	2.349	(1.190)	(9.795)	14.214

Fonte: Demonstrações Financeiras

**Premissas específicas – Ativo (14)**

- Abordagem metodológica:**
  - A avaliação econômico-financeira do SmartBank foi baseada na abordagem de fluxo de dividendos descontados (DDM), na data-base 31 de março de 2020.
  - Os fluxos de dividendos foram projetados e descontados a valor presente pelo CAPM – *Capital Asset Pricing Model* [modelo de precificação de ativos], para calcular o valor da empresa para o acionista ("Equity Value") na data-base.
- Moeda e data-base:** as projeções de resultados e fluxos de caixa do SmartBank foram preparadas em moeda nominal ou corrente local [BRL nominais, correntes], considerando efeitos inflacionários, e data-base 31 de março de 2020.
- Taxa de desconto:** coerentemente com a moeda de cada projeção, considerou-se taxa de desconto em termos nominais (com efeitos inflacionários), calculada com base na metodologia do CAPM, "post-tax", e estimada em 16,1% a.a., na data-base 31 de março de 2020.
- Fator de desconto dos fluxos de dividendos:** considerou-se o critério de "mid-period".
- Horizonte de projeção e valor residual:** considerou-se projeção da data-base 31 de março de 2020 até 31 de dezembro de 2036 no período explícito, acrescido de perpetuidade com base no modelo de Gordon (crescimento igual a inflação de longo prazo no Brasil acrescido de 150 bps), considerando a premissa de normalização de crescimento do setor ao final do período explícito de projeção.
- Conceito geral:** projeções baseadas no plano de negócios preparado e aprovado pela administração para 2020 - 2025 (arquivo 2020.04.013 BIP Banco Novo x Legado.xls).
- Negócios:** foram considerados os negócios existentes (crescimento orgânico, sem aquisições).

72
São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
------------	------	---------

401	Inserted slide	
-----	----------------	--



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

### Anexo IV – SmartBank (premissas e projeções)

**Premissas específicas – Ativo (1/4)**

- **Caixa e equivalentes de caixa.** Projetado conforme variação da inflação (IPCA) durante o período projetivo.
- **Títulos e valores mobiliários.** Projetados com base na taxa Selic projetada e disponibilidade de recursos não alocados em operações de crédito e não distribuídos aos acionistas.
- **Carteira de crédito expandida do SmartBank ("Carteira SmartBank").** A Administração do Banco considera em seu plano de negócios que o crescimento da carteira de crédito virá, em linha com o seu posicionamento estratégico, através das parcerias estratégicas. De acordo com as projeções da Administração, uma parcela dos clientes (pequenas e médias Empresas) finais dessa plataforma irá consumir os produtos de crédito e serviços oferecidos pelo SmartBank (produtos de antecipação e crédito a pequenas e médias empresas com plataforma digital, além de pacotes soluções bancárias para parcerias com empresas para oferta de crédito a clientes).
- Para atuar no mercado de crédito, os desenvolvimentos sistêmicos e de produtos ainda estão em execução, sendo que o início dos testes piloto estão previstos para o segundo semestre de 2020, sendo necessária uma calibragem dos modelos até que se tenha segurança para expansão da carteira (entretanto, há a previsão de início de operacionalização das parcerias já firmadas em 2020 logo após a conclusão destes testes piloto). Ao longo dos próximos anos, a Administração assumiu uma premissa de crescimento da carteira com base no incremento do número de parceiros estratégicos e consequente aumento da base clientes dos parceiros novos e existentes, chegando em 2021 em 50 mil clientes atendidos, com potencial demanda de produtos de crédito e com potencial de penetração nos clientes para expansão da carteira de aproximadamente BRL 200 milhões. Com a consolidação do SmartBank neste nicho de mercado, a Administração considera manter um ritmo de crescimento de aproximadamente 35 mil clientes por ano (através de novas parcerias e maior penetração nas bases novas e existentes), atingindo uma carteira de aproximadamente BRL 660 milhões até o final de 2025.

**Premissas específicas – Ativo (2/4)**

- A partir de 2026, assim como a Administração assumiu premissa de crescimento da Carteira SmartBank em linha com o crescimento nominal do PIB, resultando num CAGR para o período como um todo de aproximadamente 21% durante o período projetado. As projeções da Carteira SmartBank e taxa bruta correspondente (já considerando efeitos de concorrência no médio / longo prazo são apresentadas a seguir (valores anuais de carteira são exibidos em tabelas adiante neste Laudo):

Ano	Valor (BRL milhões)
20	61
21	191
22	266
23	318
24	482
25	656
26	695
27	737
28	761
29	820
30	878
31	931
32	987
33	1.046
34	1.109
35	1.175
36	1.246

Ano	Taxa Bruta (% a.a.)
20	27,4%
21	28,2%
22	29,3%
23	29,1%
24	29,2%
25	29,2%
26	28,2%
27	27,2%
28	26,3%
29	25,4%
30	24,5%
31	23,7%
32	23,0%
33	22,2%
34	21,5%
35	20,9%
36	20,2%

73 São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
------------	------	---------

	402	Inserted slide
--	-----	----------------

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 IV – SmartBank (premissas e projeções)

**Premissas específicas – Ativo (3/4)**

- Antecipações de cartão de crédito. Tratam-se de saldos de antecipação presentes na carteira do SmartBank na data-base 31 de março de 2020 de aproximadamente BRL 345 milhões que, conforme indicado no plano de negócios da Administração, foram descontinuados, com redução gradual e liquidação total até dezembro de 2020.
- Provisão para devedores duvidosos ("PDD") e Write-off. PDD projetado conforme plano de negócios da Administração, com evolução do indicador de PDD/Carteira média para até aproximadamente 3,4% em 2025, e mantendo-se constante durante o restante do período projetivo. Write-off: considerou-se uma premissa de 10% sobre o saldo de PDD para baixa a prejuízo durante o período projetado, com melhora do indicador sobre o histórico, tendo em vista a qualidade de crédito esperada nas novas carteiras formadas.
- Os gráficos a seguir demonstram a evolução do indicado de PDD/Carteira projetada para o SmartBank (valores de PDD são exibidos adiante neste anexo):

**Premissas específicas – Ativo (4/4)**

- Ativos fiscais. Projetados a partir da base de saldo de prejuízo fiscal e base negativa na data-base 31 de março de 2020 (aproximadamente BRL 50 milhões) e variação do saldo conforme acúmulo ou utilização dos créditos fiscais para fins de compensação de prejuízos fiscais e bases negativas.
- Imobilizado e intangíveis, Capex, e depreciação / amortização. As despesas de depreciação e amortização foram projetados conforme níveis históricos (aproximadamente 16% ao ano). Foi considerado Capex de imobilizado e intangíveis de forma a se manter os níveis atuais destas rubricas, durante o período projetivo, com uma média anual de investimentos em Capex de aproximadamente BRL 0,7 milhão durante o período projetado.
- Outros ativos. Projetados conforme variação da inflação, acrescidos de perpetuidade.

**PDD (% da Carteira)**

74 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
------------	------	---------



403

Inserted slide



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

### Anexo IV – SmartBank (premissas e projeções)

**Premissas específicas – Passivo (1/2)**

- Depósitos e Outros depósitos – captações adicionais. Projetados conforme variação do PIB nominal, e conforme necessidades de captações adicionais do Banco.

**Premissas específicas – Passivo (2/2)**

- Outros passivos financeiros. Projetados conforme variação do PIB nominal.
- Outros passivos. Projetados conforme variação do PIB nominal.

**Depósitos - SmartBank (BRL milhões)**

Ano	Depósitos (BRL milhões)
20	205
21	218
22	233
23	245
24	259
25	275
26	291
27	309
28	327
29	347
30	368
31	390
32	413
33	438
34	465
35	492
36	522

**Custo de Captação (% a.a.)**

Ano	Custo de Captação (% a.a.)
20	5,0%
21	5,8%
22	6,9%
23	6,7%
24	6,7%
25	6,7%
26	6,7%
27	6,7%
28	6,7%
29	6,7%
30	6,7%
31	6,7%
32	6,7%
33	6,7%
34	6,7%
35	6,7%
36	6,7%

75 São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
------------	------	---------

	404	Inserted slide
--	-----	----------------

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 IV – SmartBank (premissas e projeções)

**Premissas específicas – Demonstração de resultados (1/4)**

- **Receitas de intermediação financeira.**

- Operações de crédito: conforme mencionado anteriormente, as receitas de operações de crédito do SmartBank foram projetadas conforme as taxas médias da carteira de crédito, as quais refletem as projeções da taxa Selic, calculadas com base nas estimativas do Bacen. Destaca-se que estas taxas contemplam reduções gradativas dos spreads, de acordo com a expectativa da Administração quanto à i) redução de inadimplência no longo prazo; e ii) maior concorrência no setor. As receitas de operação de crédito são apresentadas no gráfico a seguir:

**Premissas específicas – Demonstração de resultados (2/4)**

- Resultados de títulos e valores mobiliários: projetados com base na remuneração do saldo médio de títulos e valores mobiliários do balanço pela taxa Selic.
- **Despesas de intermediação financeira**
- Depósitos e Despesas de captação - captações extras: em linha com a nova estratégia de carteira do Banco, as despesas de captação de depósitos a prazo foram projetadas conforme percentual da taxa Selic esperado pela Administração nos próximos anos, entre 140% da taxa Selic nos primeiros anos de projeção, com queda até 110% da taxa Selic no longo prazo, sobre o saldo médio das respectivas captações de cada ano.
- **Provisões e liquidações de devedores duvidosos (PDD).** Projetadas conforme variação da provisão de devedores duvidosos e percentual de perda efetiva pela carteira de crédito informada pela Administração.

**Receita de operações de crédito - SmartBank (BRL milhões)**

Ano	Receita (BRL milhões)
20	12
21	36
22	67
23	91
24	122
25	156
26	190
27	195
28	199
29	204
30	209
31	215
32	220
33	226
34	232
35	238
36	245

**Despesas de PDD - SmartBank (BRL milhões)**

Ano	Despesa (BRL milhões)
20	0
21	2
22	4
23	5
24	6
25	6
26	5
27	4
28	4
29	3
30	3
31	3
32	3
33	3
34	3
35	3
36	3

**Receita de operações de crédito - Antecipação de Recebíveis (BRL milhões)**

Ano	Receita (BRL milhões)
20	14
21	0
22	0
23	0
24	0
25	0
26	0
27	0
28	0
29	0
30	0
31	0
32	0
33	0
34	0
35	0
36	0

76
São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
------------	------	---------

405	Inserted slide	
-----	----------------	--



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

### Anexo IV – SmartBank (premissas e projeções)

**Premissas específicas – Demonstração de resultados (3/4)**

- **Outras receitas.**
  - Receitas de prestação de serviços: projetadas a uma taxa anualizada média (CAGR) de 16% no período projetivo, impulsionadas por serviços derivados da Carteira SmartBank (principalmente cobrança em meios de pagamento e recebimento, conta corrente, cobrança e emissão e credenciamento de cartões). As projeções de receitas de prestação de serviços são apresentadas no gráfico a seguir:

**Receitas de prestação de serviços - SmartBank (BRL milhões)**

Ano	Receitas (BRL milhões)
20	1
21	4
22	7
23	13
24	19
25	25
26	26
27	27
28	28
29	29
30	30
31	31
32	32
33	33
34	34
35	35
36	36
37	37

- **Despesas de pessoal e administrativas.** Projetadas conforme variação da inflação no período projetivo.
- **Despesas SmartBank ("CAPEX de tecnologia").** Conforme indicação da Administração, foram consideradas despesas de aproximadamente BRL 8 milhões ao ano, com variação conforme inflação durante o período projetivo, referentes a investimentos em tecnologia, manutenção e operacionalização das plataformas digitais do SmartBank.

**Premissas específicas – Demonstração de resultados (4/4)**

- **Despesas tributárias:** compostas por ISS, PIS e Cofins, conforme alíquotas e aplicações a seguir:
  - ISS: 5% sobre as receitas de prestação de serviços e tarifas bancárias.
  - PIS/Cofins: 4,65% sobre o resultado de intermediação financeira e receitas de prestação de serviços e tarifas bancárias.
- **Outras receitas / despesas operacionais:** não foram projetadas, por se tratarem de receitas / despesas operacionais não recorrentes.
- **IRPJ e CSLL:** Projetado de acordo com as alíquotas aplicadas a empresas do setor bancário no Brasil, e considerando as adições e exclusões correspondentes.
  - Imposto de Renda: 15% sobre os Lucros antes de Impostos, mais adicional de 10% sobre a parcela do lucro que exceder BRL 240 mil /ano.
  - Contribuição Social: 15% sobre os Lucros antes de Impostos.
- Conforme informado previamente, o Banco possui saldo de prejuízo fiscal e base negativa na data-base 31 de março de 2020 de aproximadamente BRL 393 milhões, e cerca de BRL 141 milhões em créditos de prejuízo fiscal acumulado e base negativa baixados do balanço patrimonial na mesma data-base. Estes créditos foram considerados durante o período projetado, com aproveitamento das respectivas bases até 2034.
- **Juros sobre capital próprio ("JCP").** Não foram considerados pagamentos de JCP ao longo do período projetado uma vez que não é prática do SmartBank realizar o pagamento de JCP.

77 São Paulo, 13 de agosto de 2020 MAZARS

Change No.	Type	Details
406	Inserted slide	

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 IV – SmartBank (premissas e projeções)

**Premissas específicas – Outros (1/2)**

- **Basileia, adequação de capital e dividendos / aportes de capital**
- O Acordo de Basileia prevê que os bancos mantenham um percentual mínimo de patrimônio ponderado pelo risco incorrido em suas operações. Neste sentido, o Bacen regulamenta que os bancos instalados no Brasil obedecem ao percentual mínimo de patrimônio, calculado com base nas regras do Acordo de Basileia III.
- O índice de Basileia do SmartBank foi projetado com base em estimativa de risco dos ativos totais e dos requerimentos adicionais para risco de mercado e operacional, respeitando os limites de distribuição de lucros sob a forma de dividendos.
- As projeções de resultados (dividendos) foram determinadas conforme disponibilidade de liberação do capital retido no patrimônio líquido para cada período projetado da avaliação.
- Nota-se que os períodos projetados em que os dividendos são negativos (particularmente nos dois primeiros anos de projeção) implicam **necessidades de aportes de capital por parte dos acionistas do SmartBank**. Tais aportes consideram que os atuais acionistas deverão realizar estes aportes de forma proporcional às suas participações, sob o risco de diluição em suas participações acionárias caso não o façam, com consequente diminuição na participação de dividendos futuros do SmartBank.
- Ressalta-se que, nos períodos onde há liberação de dividendos, esta atende às exigências de capital de Basileia, conforme exposto acima, e em linha com a política de remuneração dos acionistas praticada pelo SmartBank. O percentual de distribuição de lucro líquido em dividendos é apresentado na tabela a seguir:

**Premissas específicas – Outros (2/2)**

- **Dividendos / aportes de capital. (continuação):**
- A seguir mostramos a projeção de dividendos e o % do lucro distribuído, conforme explicado anteriormente:

**Distribuição de lucro líquido em dividendos (BRL milhões)**

Ano	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	
Distribuição de dividendos (exc. aportes)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
% de distribuição de lucro líquido em dividendos	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	75%	95%	99%	97%	98%	98%	99%	100%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%

78
São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
------------	------	---------

 407	Inserted slide	
---------	----------------	--

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 IV – SmartBank (premissas e projeções)**

Balanco patrimonial. Projeções efetuadas com base nas demonstrações financeiras consolidadas

	2019M	2020M	2021M	2022M	2023M	2024M	2025M	2026M	2027M	2028M	2029M	2030M	2031M	2032M	2033M	2034M	2035M	2036M	Período	
<b>Ativos (Em R\$ Mil)</b>																				
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	16.557	33.308	34.053	35.255	36.500	37.766	39.054	40.421	41.836	43.300	44.816	46.384	48.006	49.688	51.427	53.227	55.090	57.018	59.014	61.064
<b>Instrumentos financeiros</b>	124.973	852.238	48.533	199.261	274.682	347.069	431.182	526.942	636.342	760.365	904.295	1.068.265	1.252.288	1.456.345	1.680.415	1.924.485	2.188.535	2.462.565	2.746.565	3.040.565
Títulos e valores mobiliários	10.323	7.338	7.338	7.807	8.320	8.877	9.468	10.093	10.753	11.447	12.175	12.937	13.734	14.567	15.437	16.345	17.291	18.275	19.297	20.357
Títulos e valores mobiliários exigíveis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Carteira de crédito expandida [1]-[2]-[3]	114.650	344.900	41.000	191.364	266.372	338.211	421.714	516.949	626.590	748.918	886.316	1.044.968	1.236.313	1.459.648	1.693.713	1.948.743	2.215.244	2.496.290	2.796.268	3.103.208
Carteira SmartBank [2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PIB</b>	140	(3)	(365)	(2.671)	(8.252)	(23.377)	(64.612)	(143.001)	(283.822)	(482.230)	(738.242)	(1.044.276)	(1.400.705)	(1.808.020)	(2.266.121)	(2.774.886)	(3.334.315)	(3.945.508)	(4.608.565)	(5.324.596)
PIB - Carteira SmartBank	140	(3)	(365)	(2.671)	(8.252)	(23.377)	(64.612)	(143.001)	(283.822)	(482.230)	(738.242)	(1.044.276)	(1.400.705)	(1.808.020)	(2.266.121)	(2.774.886)	(3.334.315)	(3.945.508)	(4.608.565)	(5.324.596)
PIB - Outros ativos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ativos fixos</b>	48.111	49.542	66.485	82.827	99.606	116.866	134.657	152.920	171.684	190.979	210.734	230.979	251.734	273.019	294.764	317.009	339.684	362.739	386.214	410.169
Participações societárias	313	844	844	844	844	844	844	844	844	844	844	844	844	844	844	844	844	844	844	844
Imobilizado e Intangível	2.562	2.442	2.562	2.442	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562	2.562
Outros ativos	46.336	72.895	79.798	79.819	79.904	81.760	84.533	87.491	90.553	93.729	97.001	100.385	103.881	107.495	111.213	115.037	118.968	122.996	127.122	131.347
<b>Ativo Total</b>	218.954	518.464	518.084	598.879	687.798	795.813	924.687	1.074.614	1.249.866	1.450.365	1.686.309	1.958.284	2.268.309	2.614.392	2.997.486	3.418.601	3.878.735	4.377.819	4.915.884	5.492.514
<b>Passivos (Em R\$ Mil)</b>																				
<b>Instrumentos financeiros</b>	100.559	372.338	284.671	217.617	236.900	244.799	259.279	274.842	291.945	309.839	328.384	347.643	367.682	388.472	410.000	432.267	455.273	479.028	503.532	528.786
Depósitos	99.954	342.899	174.712	185.763	197.209	208.566	221.321	234.431	248.899	264.632	279.663	294.244	310.492	327.399	344.967	363.219	382.167	401.819	422.175	443.236
Capitais adicionais	605	29.439	29.959	31.854	33.800	35.833	37.952	40.251	42.740	45.427	48.314	51.402	54.691	58.181	61.874	65.773	69.879	74.194	78.719	83.454
Outros passivos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Previdência</b>	11.879	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056	32.056
Outros passivos	1.273	7.066	7.212	7.469	7.837	8.237	8.667	9.127	9.616	10.135	10.684	11.263	11.872	12.511	13.180	13.880	14.611	15.373	16.166	16.991
<b>Participação Liquidada</b>	101.223	99.889	79.144	99.889	104.238	108.151	109.810	110.777	113.000	114.149	115.042	115.700	116.132	116.360	116.390	116.224	115.863	115.307	114.571	113.665
PI Inicial	98.889	79.144	99.889	104.238	108.151	109.810	110.777	113.000	114.149	115.042	115.700	116.132	116.360	116.390	116.224	115.863	115.307	114.571	113.665	112.690
Resultado do período	(18.891)	(18.701)	1.895	36.651	35.983	35.941	41.449	47.991	55.429	64.077	73.942	85.038	97.432	111.111	126.146	142.537	160.316	179.609	199.406	219.715
Reservas financeiras	37.450	2.445	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PI Inicial + resultado do período	80.298	99.889	104.238	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239	108.239
PI - Inicial	31.600	79.144	99.889	104.238	108.151	109.810	110.777	113.000	114.149	115.042	115.700	116.132	116.360	116.390	116.224	115.863	115.307	114.571	113.665	112.690
Excedente / necessidade de capital	26.468	20.745	4.329	35.002	35.041	41.449	47.991	55.429	64.077	73.942	85.038	97.432	111.111	126.146	142.537	160.316	179.609	199.406	219.715	240.025
Pagamentos de dividendos	(2.964)	-	-	(23.200)	(19.162)	(16.973)	(15.740)	(14.520)	(13.340)	(12.190)	(11.150)	(10.210)	(9.370)	(8.630)	(7.990)	(7.450)	(6.910)	(6.470)	(6.030)	(5.690)
PI Final	79.144	99.889	104.238	108.151	109.810	110.777	113.000	114.149	115.042	115.700	116.132	116.360	116.390	116.224	115.863	115.307	114.571	113.665	112.690	111.715
<b>Passivo Total</b>	218.954	518.464	518.084	598.879	687.798	795.813	924.687	1.074.614	1.249.866	1.450.365	1.686.309	1.958.284	2.268.309	2.614.392	2.997.486	3.418.601	3.878.735	4.377.819	4.915.884	5.492.514

80

São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
------------	------	---------

409	Inserted slide	
-----	----------------	--

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 IV – SmartBank (premissas e projeções)

Capital requerido – Basileia e fluxo de dividendos. Projeções efetuadas com base nas demonstrações financeiras consolidadas

Indicador (R\$ mil)	2019M	2020M	2021M	2022M	2023M	2024M	2025M	2026M	2027M	2028M	2029M	2030M	2031M	2032M	2033M	2034M	2035M	2036M	2037M	2038M	2039M	2040M	Perp	
<b>Patrimônio de referência (R)</b>	62.893	54.530	34.685	48.225	36.777	46.664	46.315	62.761	90.679	154.349	155.062	155.790	156.522	156.302	159.348	122.471	125.586	128.671	130.860	137.403				
<b>Capital principal (R) = (R) + (S)</b>	62.893	54.530	34.685	48.225	36.777	46.664	46.315	62.761	90.679	154.349	155.062	155.790	156.522	156.302	159.348	122.471	125.586	128.671	130.860	137.403				
<b>Patrimônio líquido (R)</b>	103.223	90.389	28.344	90.889	104.258	106.151	109.930	120.777	112.659	154.149	155.062	155.790	156.522	156.302	159.348	122.471	125.586	128.671	130.860	137.403				
<b>Ajustes provisionais (S)</b>	(40.330)	(44.418)	(44.408)	(39.664)	(73.480)	(73.480)	(63.395)	(48.077)	(23.348)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
<b>Patrimônio de referência - ajustado (R)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
<b>RWA - ativos ponderados pelo risco (R)</b>	63.252	113.187	103.556	177.096	228.401	272.760	342.738	461.646	485.429	493.382	538.859	547.814	579.650	613.389	645.546	681.943	720.420	761.224	804.192	844.259				
<b>Índice de Capital Próprio</b>	98,4%	49,0%	34,33%	27,23%	19,96%	16,94%	13,33%	14,26%	19,46%	23,29%	22,52%	21,32%	20,07%	19,91%	19,49%	17,96%	17,49%	16,91%	16,73%	16,29%				
<b>Índice de Basel I</b>	98,4%	49,0%	34,33%	27,23%	19,96%	16,94%	13,33%	14,26%	19,46%	23,29%	22,52%	21,32%	20,07%	19,91%	19,49%	17,96%	17,49%	16,91%	16,73%	16,29%				
<b>Índice de Basileia (R) = (R) / (R)</b>	98,4%	49,0%	34,33%	27,23%	19,96%	16,94%	13,33%	14,26%	19,46%	23,29%	22,52%	21,32%	20,07%	19,91%	19,49%	17,96%	17,49%	16,91%	16,73%	16,29%				
<b>RWA / total de ativos (exc. créditos tributários)</b>	32,8%	24,1%	34,93%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%				
<b>Classe de Basileia</b>																								
<b>PI líquido</b>	98.989	79.344	99.889	104.218	108.151	109.910	110.777	111.020	114.149	115.062	115.790	116.522	116.302	119.348	122.471	125.586	128.671	130.860	137.403					
<b>Provisão de perdas</b>	(16.892)	(16.791)	1.884	18.041	25.041	41.448	49.391	59.455	104.877	104.882	104.879	104.814	104.409	104.658	104.889	111.296	111.296	111.296	111.296	111.296				
<b>PI após provisões de perdas</b>	82.097	62.553	101.773	122.259	143.192	171.358	170.279	172.425	179.272	179.282	179.915	179.708	179.893	179.644	179.459	179.175	179.390	179.375	179.564	179.107				
<b>Patrimônio de referência (R)</b>	62.893	54.530	34.685	48.225	36.777	46.664	46.315	62.761	90.679	154.349	155.062	155.790	156.522	156.302	159.348	122.471	125.586	128.671	130.860					
<b>PI + ajustes provisionais</b>	59.620	79.344	99.889	104.218	108.151	109.910	110.777	111.020	114.149	115.062	115.790	116.522	116.302	119.348	122.471	125.586	128.671	130.860	137.403					
<b>Ajustes / liberação de capital (ajustamentos)</b>	(1.904)	(1.400)	2.440	(13.288)	(18.902)	(18.519)	(18.746)	(18.746)	(18.746)	(18.746)	(18.746)	(18.746)	(18.746)	(18.746)	(18.746)	(18.746)	(18.746)	(18.746)	(18.746)	(18.746)				
<b>Índice F</b>	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%	11,00%				
<b>PI líquido</b>	11.171	18.481	26.448	32.731	44.356	61.833	68.430	111.020	114.149	115.062	115.790	116.522	116.302	119.348	122.471	125.586	128.671	130.860	137.403					
<b>% de distribuição de lucro líquido aos credores</b>	0,00%	0,00%	0,00%	71,48%	94,98%	98,10%	96,70%	96,10%	96,47%	96,30%	96,47%	96,30%	96,47%	96,30%	96,47%	96,30%	96,47%	96,30%	96,47%	96,30%				

81 São Paulo, 13 de agosto de 2020

Change No.	Type	Details
------------	------	---------

410	Inserted slide	
-----	----------------	--

DS [Signature] DS [Signature] DS [Signature]

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

### Anexo IV – SmartBank (premissas e projeções)

**Ativos e passivos não operacionais - NOP**

- Participações societárias.** Trata-se da SB Pagamentos e Sistemas Ltda. ("SB Pagamentos"), subsidiária integral do SmartBank. A SB Pagamentos atua na prestação de serviços de tecnologia para desenvolvimento de soluções e plataformas voltadas à gestão de meios de pagamento, bem como transmissão, processamento e liquidação de transações eletrônicas de pagamento. Conforme indicação da Administração, foi adotado o valor patrimonial da SB Pagamentos, considerando que esta é apenas uma empresa acessória ao SmartBank.
- Provisões.** Tratam-se de passivos contingentes diversos, sem classificação de "provável realização".

**Resultados representatividade do SmartBank (1/2)**


■ **Resultados e comentários.** O quadro abaixo mostra os resultados para **100% das ações** do SmartBank obtidos na data-base 31 de março de 2020, calculados com base no DDM, e adições e exclusões de ativos e passivos não operacionais:

Fluxo de Dividendos Descontados (R\$ 1.000)	(A)	(B)	(C)
Tx desconto: CAPM (Dia a)	16,3%	16,3%	15,8%
VP Fluxos de dividendos projetados	156.704	159.981	161.337
VP Fluxos de dividendos perpétuidade	35.214	37.805	40.253
<b>VP operacional antes de ajustes</b>	<b>192.419</b>	<b>197.886</b>	<b>201.590</b>
Ativos não-operacionais	844	844	844
Passivos não-operacionais	(32.056)	(32.056)	(32.056)
<b>Ajustes não-operacionais</b>	<b>(31.212)</b>	<b>(31.212)</b>	<b>(31.212)</b>
<b>Equity Value SmartBank 100%</b>	<b>161.207</b>	<b>166.674</b>	<b>170.378</b>
Valor do SmartBank por ação Banco - proforma	1,57	1,62	1,68
Representatividade sobre valor por ação Banco	62%	61%	60%
Múltiplo implícito P/BV	1,6x	1,7x	1,7x
Múltiplo implícito P/FP	3,0x	3,1x	3,2x
<b>Comparável - Banco Inter</b>			
Múltiplo implícito P/BV		3,5x	
Múltiplo implícito P/FP		3,8x	

**Notas:**  
 [1] Fluxos de dividendos projetados entre 31.03.2020 e 31.12.2036 (16 anos e 9 meses)  
 [2] Fluxos de dividendos da perpétuidade.  
 [3] Saldos informado. Balancete de 31.03.2020  
 [4] O Banco Inter foi o único banco digital de capital aberto encontrado para efeito comparação com o SmartBank. Entretanto, recomenda-se cautela nesta comparação, uma vez o Banco Inter possui foco em segmento varejo, diferentemente do foco do SmartBank (pessoas jurídicas), o que reduz de forma significativa a sua comparabilidade.  
 VP: valor presente

Change No.	Type	Details
411	Inserted slide	





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

10. ANEXOS


### Anexo IV – SmartBank (premissas e projeções)

**Resultados representatividade do SmartBank (2/2)**

- **Resultados e comentários (continuação):**
- Os resultados anteriormente apresentados indicam que a representatividade do SmartBank no valor do Banco é de aproximadamente 60%. Ou seja, do total do ponto médio de BRL 2,65 / ação do Banco, aproximadamente BRL 1,62 / ação do Banco corresponderiam a representatividade do valor do SmartBank.
- A amostra de empresas comparáveis ao SmartBank é limitada. No Brasil, a maioria dos bancos com operação puramente digital são empresas não listadas em bolsa. O único banco digital no Brasil listado em bolsa é o Banco Inter S.A.. Mesmo assim, as operações do Banco Inter (mais focado no varejo pessoa física) tem perfil distinto das operações do SmartBank (focado em pessoa jurídica), além de terem portes também distintos. |
- De qualquer forma, feita essa ressalva quanto a comparabilidade entre SmartBank e Banco Inter, pode-se observar que o múltiplo P/PR (preço / patrimônio de referência) obtido para o SmartBank (P/PR = 3,1) está coerente com o múltiplo P/PR do Banco Inter (P/PR = 3,8). É esperado ou razoável que o múltiplo para o Banco Inter (operação em estágio mais avançado) seja maior que o do SmartBank. Em nosso entendimento, a aplicabilidade do múltiplo P/ BV fica prejudicada, pois no caso do SmartBank há um componente relevante no BV (book value do PL) que se refere a ajustes prudenciais derivados de créditos fiscais, o que distorce o significado econômico do PL a book value do SmartBank. Essa distorção é corrigida quando se utiliza o PR (patrimônio de referência) ao invés do BV. |

**Evento subsequente:**

- 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.
- Conforme divulgado pela administração, essa operação não impacta a reorganização societária em curso, e além disso, na visão da administração não há efeitos materiais no resultado da avaliação indicado no presente laudo. De qualquer forma, foi realizado cálculo proforma para estimar potencial impacto desse evento subsequente no valor por ação estimado para o Banco. Essa aquisição, por ter sido realizada a valor patrimonial, conforme indicado no comunicado ao mercado, teria impacto no valor para o acionista do Banco de aproximadamente BRL 0,02 por ação. Esse resultado corresponde ao ganho teórico do Banco observado na transação, por ter adquirido 1,81% do SmartBank pelo seu valor patrimonial (BRL 51.258 mil), em relação ao valor econômico teórico do SmartBank (BRL 166.674 mil).

83
São Paulo, 13 de agosto de 2020


Change No.	Type	Details
412	Inserted slide	

## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 70

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

10. ANEXOS

### Anexo ~~IV~~ – 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.

70 São Paulo, 13 de agosto de 2020



## 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



Change No.	Type	Details
 413	Item changed	Made shorter
 414	Deleted Paragraph Break	
 415-416	Replaced text	Anexo <del>IV</del> <u>V</u> – Notas relevantes

DS  


DS  


DS  


## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 71

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

**Anexo IV – Notas relevantes (cont.)**

**Plano 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**  
Não fez parte do escopo dos trabalhos apresentados neste documento, entre outras atividades:

- 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.

71 São Paulo, 13 de agosto de 2020 

## 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.)**

**Plano 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**  
Não fez parte do escopo dos trabalhos apresentados neste documento, entre outras atividades:


- 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 

Change No.	Type	Details
 417	Item changed	Made wider
 418-419	Replaced text	Anexo <del>IV</del> <sup>V</sup> – Notas relevantes (cont.)

DS  


DS  


DS  


## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 72

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

10. ANEXOS

## Anexo V – 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.

72 São Paulo, 13 de agosto de 2020



## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C 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 – 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

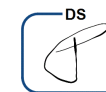


Change No.	Type	Details
 420-421	Replaced text	Anexo <del>V</del> <u>VI</u> – Limitações
 422	Inserted text	<u>§A Mazars não assume qualquer responsabilidade ou obrigação de indenizar relacionada à exatidão, veracidade, integridade, consistência, suficiência, razoabilidade e precisão das informações disponibilizadas pela administração (dados financeiros e gerenciais históricos e projeções), as quais são de única e exclusiva responsabilidade da Empresa.</u>

DS  


DS  


DS  

## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v9 Slide 73

## Mazars\_Indusval\_Final\_20200813\_v14C Slide 87

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

10. ANEXOS

### Anexo V – Limitações (cont.)

**Limitações (3/3)**

- ~~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.~~
- 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. 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.

São Paulo, 13 de agosto de 2020

MAZARS

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.

São Paulo, 13 de agosto de 2020

MAZARS


Change No.	Type	Details
423-424	Replaced text	Anexo <del>V</del> <u>VI</u> – Limitações (cont.)
425	Text Box Changed	Made shorter
426	Deleted text	<del>§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.</del> §A administração da empresa assegura a Mazars de (i) que as informações a nós disponibilizadas para a...
427	Inserted text	§Eventos subsequentes <u>(1)</u> . Após a data-base desta avaliação, a Organização Mundial de Saúde ("OMS") classificou como pandemia...
428	Inserted text	<u>§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.</u>



**CONTATOS**

<del>Financial Advisory Services</del> Kenzo Otsuka E-mail: kenzo.otsuka@mazars.com.br	Financial Advisory Services Fabio Pecequilo E-mail: fabio.pecequilo@mazars.com.br
<del>Financial Advisory Services</del> <del>Victor Shih</del> E-mail: victor.shih@mazars.com.br	Financial Advisory Services Haissam Andari E-mail: haissam.andari@mazars.com.br

www.mazars.com.br



**CONTATOS**

Financial Advisory Services Kenzo Otsuka E-mail: kenzo.otsuka@mazars.com.br	Financial Advisory Services Fabio Pecequilo E-mail: fabio.pecequilo@mazars.com.br
Financial Advisory Services Haissam Andari E-mail: haissam.andari@mazars.com.br	

www.mazars.com.br



Change No.	Type	Details
 429	Item changed	Made shorter
 430	Deleted table cell	<del>Financial Advisory Services</del> <del>Victor Shih</del> E-mail: victor.shih@mazars.com.br
 431	Inserted table cell	
 432	Inserted Text Box	<a href="#">10. ANEXOS</a>



## Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 13060C765D36489CB363B0206F5A849C

Status: Concluído

Assunto: DocuSign: Comparativo - Laudo - Banco Indusval

Origem do Envelope:

Qtde Págs Documento: 65

Assinaturas: 0

Remetente do envelope:

Qtde Págs Certificado: 5

Rubrica: 195

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: 177.81.75.235

## Rastreamento de registros

Status: Original

Portador: Jurídico - Mazars

Local: DocuSign

27/10/2020 08:39:32

juridico@mazars.com.br

## Eventos de Signatários

### Assinatura

### Data/Hora

Fábio Luiz Pecequilo

Enviado: 27/10/2020 08:55:25

fabio.pecequilo@mazars.com.br

Visualizado: 27/10/2020 09:10:24

Mazars Assessoria Consultoria e Planejamento

Assinado: 27/10/2020 09:11:57

Empresarial Ltda

Adoção de assinatura: Desenhado no dispositivo

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

Usando endereço IP: 187.119.230.14

**Detalhes do provedor de assinatura:**

Assinado com o uso do celular

Tipo de assinatura: DS Electronic

**Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:**

Aceito: 27/10/2020 09:10:24

ID: f0773440-b1b7-436f-b8d8-0d2a94e91738

Haissam Tamer Andari

Enviado: 27/10/2020 08:55:25

haissam.andari@mazars.com.br

Visualizado: 27/10/2020 11:26:28

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

Assinado: 27/10/2020 11:28:01

**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: 27/10/2020 08:55:25

kenzo.otsuka@mazars.com.br

Visualizado: 27/10/2020 10:34:08

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

Assinado: 27/10/2020 10:35:26

**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

<b>Eventos de Destinatários Intermediários</b>	<b>Status</b>	<b>Data/Hora</b>
<b>Eventos de entrega certificados</b>	<b>Status</b>	<b>Data/Hora</b>
<b>Eventos de cópia</b>	<b>Status</b>	<b>Data/Hora</b>
<b>Eventos com testemunhas</b>	<b>Assinatura</b>	<b>Data/Hora</b>
<b>Eventos do tabelião</b>	<b>Assinatura</b>	<b>Data/Hora</b>
<b>Eventos de resumo do envelope</b>	<b>Status</b>	<b>Carimbo de data/hora</b>
Envelope enviado	Com hash/criptografado	27/10/2020 08:55:25
Entrega certificada	Segurança verificada	27/10/2020 11:26:28
Assinatura concluída	Segurança verificada	27/10/2020 11:28:01
Concluído	Segurança verificada	27/10/2020 11:28:01
<b>Eventos de pagamento</b>	<b>Status</b>	<b>Carimbo de data/hora</b>
<b>Termos de Assinatura e Registro Eletrônico</b>		

## **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](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto: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.