

Banco Inter S.A.

Laudo de avaliação econômico-financeira

Abril 2022





São Paulo, 07 de abril de 2022

Ao

Banco Inter S.A.
Avenida Barbacena, 1219
Belo Horizonte – MG

Prezados(as) Senhores(as),

A PricewaterhouseCoopers Corporate Finance & Recovery Ltda. (“PwCCF&R”) apresenta a seguir o laudo de avaliação (“Laudo”) do Banco Inter S.A. (“Banco Inter”, “Cliente”, “Empresa” ou “Banco”) e da Inter Holding Financeira S.A. (“Inter Holding” ou “Holding”), conforme nossa Carta de Contratação de prestação de serviços profissionais datada de 03 de fevereiro de 2022 (“Carta de Contratação”), cuja finalidade é apresentar os seguintes valores:

- (i) o valor das ações do Banco Inter, nos termos da Instrução CVM 361 e suas posteriores atualizações realizadas através das Instruções 436/06, 480/09, 487/10, 492/11, 604/18 e 616/19 (em conjunto, “ICVM 361”); e
- (ii) os valores das ações do Banco Inter e da Inter Holding, nos termos do Artigo 8º da Instrução CVM 565 (“ICVM 565”) e do Artigo 264 da Lei Federal nº 6404 de 1976 (“Art. 264”) (a ICVM 361, a ICVM 565 e o Art. 264 em conjunto são denominados “Regulamentos”).

O escopo, objetivo, critérios de avaliação e resultados de nossos trabalhos estão descritos ao longo deste documento.

Destacamos que a compreensão completa da conclusão deste Laudo somente ocorrerá mediante a leitura integral do documento. Dessa forma, não se deve extrair conclusões de sua leitura parcial.

A PwCCF&R é única e exclusivamente responsável perante e para com o Cliente, ficando excluída qualquer obrigação ou responsabilidade da PwCCF&R para com terceiros.

PricewaterhouseCoopers Corporate Finance & Recovery Ltda.

Avenida Francisco Matarazzo, 1400, Torre Torino, São Paulo - SP, Brasil 05001-903 - T: +55 (11) 3674-2000



Agradecemos a colaboração da administração do Banco Inter (“Administração”) durante a execução desse trabalho e colocamo-nos à disposição para quaisquer esclarecimentos que se façam necessários.

Atenciosamente,

PricewaterhouseCoopers
Corporate Finance & Recovery Ltda.

DocuSigned by:
Daniel Aranha
FC2212A5C0CE438...

Daniel Aranha
Sócio

Índice

1. Sumário Executivo	4
2. Informações sobre o Avaliador	10
3. Informações sobre a Empresa.....	14
4. Avaliação da Empresa nos termos da ICVM 361	33
5. Avaliação da Empresa e da Holding para fins do Art. 264.....	42
6. Termos e Condições	49
7. Glossário	51
8. Anexos	53

1. Sumário Executivo

Contexto

O Banco Inter é um banco múltiplo brasileiro sediado em Belo Horizonte. Evoluindo a partir de uma plataforma de banco de varejo digital, o Banco Inter tornou-se uma plataforma digital que oferece soluções diversas para a rotina de seus clientes.

Em 2018, o Banco Inter realizou sua oferta pública inicial de ações (IPO) na B3 e, em 31 de dezembro de 2021, possuía cerca de 68% de suas ações livres para negociação no mercado (1.753.557.734 de um total de 2.575.142.063, já excluídas as ações em tesouraria). O Banco Inter está no segmento de listagem Nível 2 de Governança Corporativa.

Por conta dos objetivos estratégicos do Banco Inter, a Administração está estudando uma reestruturação societária, envolvendo a migração da base acionária atualmente existente no Banco Inter para a Inter Platform Inc., sociedade constituída de acordo com a legislação das Ilhas Cayman, que se pretende listar em bolsa dos Estados Unidos da América.

Neste cenário, de modo a obter uma avaliação independente que sirva para atendimento aos Regulamentos, o Banco Inter solicitou à PwCCF&R a elaboração deste Laudo.

Escopo e Objetivo

Conforme os termos de nossa Carta de Contratação, o objetivo de nosso trabalho foi efetuar a avaliação do Banco Inter e da Inter Holding nos critérios definidos nos Regulamentos.

Nos termos da ICVM 361, nosso trabalho incluiu o cálculo do valor das ações do Banco Inter utilizando as seguintes metodologias:

- I – Valor do Patrimônio Líquido por Ação;
- II – Preço Médio Ponderado de Cotação das Ações (“PMPCA”); e
- III – Valor Econômico, calculado com base nas metodologias de múltiplos de mercado e de transação comparáveis.

Para fins do Art. 264, nosso trabalho incluiu o cálculo do valor patrimonial do Banco Inter e da Inter Holding utilizando o método do fluxo de caixa descontado (“FCD” ou “DCF”).

Base de Informações

A Data-Base considerada nas avaliações foi 31 de dezembro de 2021 (“Data-Base”).

Nosso trabalho foi baseado nas seguintes informações:

- Informações financeiras anuais e intermediárias do Banco, auditadas ou revisadas, divulgadas no endereço eletrônico do Banco;
- Demonstração Financeira Intermediária da Holding, provida pela Administração;
- Dados gerenciais do Banco divulgados no endereço eletrônico do Banco;
- Plataforma Capital IQ da *Standard & Poor's*; e
- Relatórios de analistas de investimentos sobre o desempenho histórico e projetado para o Banco.

Adicionalmente, nos baseamos em entrevistas com a Administração.

Eventos Subsequentes

O trabalho foi realizado considerando a Data-Base de 31 de dezembro de 2021, a posição patrimonial do Banco naquela data e o valor de cotação das ações até a data do Laudo.

O presente Laudo também reflete os eventos ocorridos entre a Data-Base e a data de sua emissão, que foram trazidos ao conhecimento da PwCCF&R pela Administração.

Eventuais assuntos relevantes que tenham ocorrido nesse período e que não tenham sido informados à PwCCF&R podem afetar os resultados da presente avaliação.

Avaliação nos termos da ICVM 361

Critérios de Avaliação

I – Valor do Patrimônio Líquido por Ação¹

Obtido dividindo-se o patrimônio líquido da Empresa, conforme apresentado em suas demonstrações financeiras, pelo seu total de ações.

Calculado em 3,30 R\$/ação com base nas informações financeiras de 31 de dezembro de 2021, a última disponível.

Trata-se de um método de avaliação estático que não considera (i) o valor de mercado dos ativos e passivos, incluindo intangíveis, e (ii) a perspectiva de rentabilidade futura da operação.

Considerando que a Empresa é operacional e tem perspectivas de rentabilidade futura, entendemos que esta metodologia não é a mais adequada para definição do valor de suas ações.

II – Preço Médio Ponderado de Cotação das Ações (PMPCA)

Obtido com base nos preços médios diários de negociação das ações da Empresa na bolsa de valores, considerando cada uma e todas suas classes de ações, ponderados pelo volume negociado a cada dia.

Os períodos de análise, conforme definidos pela ICVM 361, foram:

- 12 (doze) meses imediatamente anteriores à data de publicação do fato relevante (de 25/05/2020 até 21/05/2021), (“Período A”); e
- entre data de publicação do fato relevante (24/05/2021) e a data do Laudo (07/04/2022) (“Período B”).

Adicionalmente, em nossas análises consideramos também um período alternativo referente aos últimos 30 (trinta) dias corridos imediatamente anteriores à data do Laudo (de 09/03/2022 a 07/04/2022) (“Período C”).

¹ Este cálculo considera as ações emitidas, excluindo-se as ações em tesouraria. Alternativamente, se considerado o total de ações emitidas, o valor seria de R\$ 3,29

Calculado em 12,26 R\$/ação no Período A, 12,25 R\$/ação no Período B e 6,45 R\$/ação no Período C, com base nas cotações obtidas e volumes negociados das ações do Banco Inter obtidos na plataforma Capital IQ da *Standard & Poor's*, considerando um preço médio ponderado de cotação proforma do Banco Inter, que leva em conta a equivalência de uma *unit* BIDI11 a duas ações preferenciais e uma ordinária, bem como a equivalência das ações preferenciais e ordinárias.

No caso deste Laudo, conforme justificado adiante, adotamos este procedimento como a abordagem mais adequada para refletir o valor das ações da Empresa nos termos da ICVM 361.

III – Valor Econômico

Nossas análises consideraram o método de múltiplos de mercado e de transação, estimados com base na média de múltiplos, observados respectivamente em (i) companhias de capital aberto que atuam no mesmo setor do Banco e (ii) transações societárias envolvendo participação em companhias similares ao Banco, conforme disponíveis.

O intervalo do valor por ação calculado com base no método de múltiplos de mercado situa-se entre R\$ 9,36 e R\$ 11,25, considerando múltiplos *Price to Book* (“P/B”) de 2,8x e 3,4x, respectivamente, conforme será detalhado adiante neste Laudo.

Já o intervalo do valor por ação calculado com base no método de múltiplos de transações situa-se entre R\$ 25,86 e R\$ 31,42, considerando toda a amostra de transações por nós observada, bem como valores entre R\$ 27,13 e R\$ 37,76 considerando apenas os últimos eventos de liquidez (transações) para cada uma das empresas identificadas em nossa pesquisa. Estas análises estão mais detalhadas adiante neste Laudo.

Conclusão – Laudo nos termos da ICVM 361

A seguir demonstramos o resumo dos valores por ação do Banco Inter, com base nas diferentes metodologias:

Resultados - R\$/ação



O Patrimônio Líquido Contábil por Ação considerou as ações emitidas excluindo-se as ações em tesouraria. Alternativamente, se considerado o total de ações emitidas, o valor seria de R\$ 3,29.

- Este período reflete, de uma forma geral, a atual situação econômica ao qual o Banco Inter está inserido, que conta com expressivo aumento na taxa básica de juros, inflação crescente, maior instabilidade política, entre outros aspectos;
- O Período C insere-se integralmente no horizonte temporal após o último follow-on realizado pelo Banco Inter, assim representando uma empresa mais capitalizada em relação à sua situação anterior;
- Considerando que a ação da Empresa possui razoável liquidez, o preço médio observável de sua ação em mercado tende a refletir seu valor justo;
 - O total de ações em circulação no mercado em 31/12/2021 representava 68% do seu total de ações;

- Cerca de 1,6% das ações em circulação foram negociadas, em média, diariamente no período observado entre janeiro de 2021 e dezembro de 2021 (aproximadamente 27,6 milhões de ações de um total de 1.753,6 milhões); e
- Um volume (em R\$) equivalente a cerca de 4,8x sua capitalização de mercado em 31/12/2021 foi transacionado no mesmo período (aproximadamente R\$ 118,4 bilhões em transações versus uma capitalização de mercado de R\$ 24,6 bilhões).
- Esta abordagem elimina a necessidade de se adotar parâmetros de comparabilidade (empresas comparáveis) que apresentam, neste mercado e dada as condições de maturidade entre os diferentes perfis de *fintechs* que nele atuam, diferenças significativas entre os seus respectivos nichos de atuação, produtos e serviços que prestam, entre outros aspectos;
- Também é importante destacar que a informação obtida para fins de cálculo do PMPCA é de fonte única e confiável (Plataforma Capital IQ da *Standard & Poor's*), enquanto outras metodologias podem recorrer a diversas fontes que potencialmente apresentam graus distintos de assimetria.

Concluindo, com base no método de avaliação escolhido (PMPCA), cujas razões estão acima descritas, o valor das ações é de R\$ 6,45 nos termos da ICVM 361.

Avaliação para fins do Art. 264

Critérios de Avaliação

Para fins do Art. 264, utilizamos o método de rentabilidade futura baseado em fluxos de caixa descontados para definir o valor das ações da Empresa.

Este método é reconhecido e adotado mundialmente, e especialmente recomendado nos casos de empresas ou negócios em marcha, com histórico de resultados operacionais positivos e, principalmente, com boas perspectivas de lucratividade operacional futura.

Consiste em estabelecer um conjunto de premissas operacionais e financeiras que são utilizadas para calcular os fluxos de caixa futuros esperados, que são descontados a valor presente por uma taxa que remunere adequadamente os riscos assumidos pelos investidores.

Para a avaliação do Banco Inter, projetamos fluxos anuais para o período compreendido entre janeiro 2022 e dezembro de 2031 e então calculamos o valor terminal pelo método de Gordon, considerando uma taxa de crescimento de 5,1%. Os fluxos foram projetados em Reais (R\$) e em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos inflacionários.

Projetamos um fluxo de caixa para o acionista, ou seja, considerando a alavancagem financeira e descontamos o fluxo por uma taxa de desconto de 12,38%, através da metodologia *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), que considera apenas o custo do capital próprio, também em Reais nominais, assumindo períodos intermediários na geração do fluxos de caixa ("mid-period"), resultando no valor patrimonial do Banco Inter (Equity Value) de R\$ 44.132 milhões na Data-Base, implicando em um preço por ação de R\$ 17,14.

Na avaliação do valor patrimonial da Holding, consideramos sua participação de 31,5% no capital do Banco Inter (avaliado em R\$ 44.132 milhões), resultando em uma participação equivalente a R\$ 13.894 milhões. A este montante foram acrescidos os demais ativos e passivos da Holding, cujos saldos contábeis refletem seu valor econômico, resultando no valor patrimonial da Inter Holding (Equity Value) de R\$ 13.881 milhões na Data-Base.

No caso deste Laudo, conforme apresentado adiante, adotamos esta abordagem para estimar a relação de troca de ações entre o Banco Inter e a Inter Holding, conforme Art. 264.

Conclusão Art. 264

Para os fins do Art. 264, conforme apresentado neste Laudo, o valor econômico do Banco Inter e da Inter Holding foram estimados em aproximadamente R\$ 44.132 milhões e R\$ 13.881 milhões, respectivamente.

Considerando que (i) o valor econômico da ação da Inter Holding é de R\$ 103,95, equivalente a R\$ 13.881 milhões dividido por 133.537.104 ações (total de ações da Inter Holding, após o grupamento de ações aprovada em Assembleia Geral Extraordinária ocorrida em 18 de fevereiro de 2022); e (ii) na incorporação a Inter Holding receberá ações de emissão do Banco Inter, que são ativos no valor econômico de R\$ 30.238 milhões, equivalente à 68,5% do valor patrimonial do Banco Inter que não estão em posse da Inter Holding; os ativos a serem aportados (ações de emissão do Banco Inter que não são de titularidade da Inter Holding) equivalem a 290.890.662 novas ações da Inter Holding (R\$ 30.238 milhões dividido por R\$ 103,95), que irão substituir as 1.764.420.725 ações do Banco Inter em posse dos demais acionistas

Desse modo, o cálculo da relação de substituição de ações, com base no método de fluxo de caixa descontado, resultaria na substituição de 6 (seis) ações do Banco Inter por 1 (uma) ação da Inter Holding, considerando as quantidades de ações de cada empresa na data de emissão deste laudo.

2. Informações sobre o Avaliador

PwC

Presença no Mundo

A PwCCF&R pertence a um *network* global de firmas separadas e independentes que trabalham de forma integrada na prestação de serviços de Assessoria Tributária, Empresarial e de Auditoria.

As firmas que compõem o *network* global estão presentes em cerca de 155 territórios e congregam mais de 280 mil colaboradores e sócios em todo o mundo. O conhecimento, a experiência e a capacidade de nossos profissionais em desenvolver soluções especializadas permitem criar valor para nossos clientes, acionistas e *stakeholders*. Nossa atuação é pautada pelo rigor na adoção das boas práticas de governança corporativa e pela ética na condução dos negócios.

Presença no Brasil

Presente no país desde 1915, quando inaugurou seu primeiro escritório no Rio de Janeiro, a PwC possui cerca de 3.600 profissionais distribuídos em 15 escritórios em todas as regiões brasileiras com o intuito de garantir que os colaboradores regionais tenham amplo conhecimento das culturas e das vocações econômicas próprias de cada região. Conhecimento regional, experiência profissional e excelência acadêmica dos colaboradores das firmas são fatores que garantem a qualidade na prestação de nossos serviços.

A PwC conta com um time dedicado a avaliação de empresas e de negócios, atualmente contando com 2 sócios dedicados a estas atividades e soluções.

Entre nossos clientes estão empresas de diversos portes, incluindo empresas nacionais e grupos internacionais. Os segmentos atendidos abrangem praticamente todos os setores da economia.

Além da experiência do próprio time de avaliação de empresas, a PwC mantém grupos multidisciplinares dedicados a setores-chave da economia que, quando necessário, servem como fonte de referência e informações para o desenvolvimento dos projetos.

Nossa experiência no Brasil inclui avaliações para:

- Transações em geral, em que os valores da(s) empresa(s) definem a participação adquirida ou razão de troca de ações, sendo muitas destas avaliações foram para fins públicos, inclusive para registro na CVM;
- Operações de M&A e captação de recursos;
- Suporte a empresas na análise de licitações, leilões e definição de lances;
- Análise de viabilidade de negócios e empreendimentos, desde novos negócios até a análise de continuidade de operação *versus* encerramento;
- Disputas jurídicas ou arbitrais, inclusive atuando como peritos;
- Cumprimento das normas contábeis, regidas pelo IFRS e outras normas similares; e
- Alocação do preço de aquisição para fins contábeis e fiscais.

A seguir, apresentamos algumas credenciais da PwC referentes à execução de serviços de avaliação econômico-financeira no Brasil.

Data	Companhia	Trabalho	Setor
2020	Prisma Hélios I e II	Listagem FIP IE	Energia
2020	Evoltz Participações	Listagem FIP IE	Energia
2020	Tupy	Artigo 256 da Lei das S.A.	Metalúrgico
2019	Light S.A.	Avaliação	Energia
2019	BNB	Fairness Opinion	Financeiro
2019	Banco do Brasil	Fairness Opinion	Financeiro
2019	Bradesco	Artigo 256 da Lei das S.A.	Financeiro
2019	Enel – Eletropaulo	OPA	Energia
2019	Inverpar	Fairness Opinion	Rodovia
2019	Biotoscana Investments S.A.	OPA	Farmacêutico
2019	Perfin Investimentos	Listagem de FIP IE	Energia
2019	Tarpon Investimentos S.A.	OPA	Financeiro
2018	Ceal, Cepisa, Ceron, Eletroacre, Amazonas Energia e Boa Vista Energia	Desestatização	Energia
2018	Celg Distribuidora S.A.	IN 1700	Energia
2017	Valepar S.A.	Incorporação	Mineração
2017	Paraná Banco S.A.	OPA	Financeiro
2015	Banco Bradesco S.A. (HSBC Bank Brasil)	Artigo 256 da Lei das S.A.	Financeiro
2011	Banco do Brasil	Incorporação	Financeiro

Processos Internos de Aprovação do Laudo

O trabalho final foi revisado por um segundo sócio não envolvido na execução dos trabalhos e na preparação do Laudo.

A aprovação interna deste Laudo incluiu a revisão metodológica e de cálculos pela liderança da equipe envolvida no trabalho.

Uma versão do Laudo em forma de minuta foi submetida à aprovação do Cliente antes da sua emissão em formato final.

Profissionais Envolvidos

Daniel Aranha - Sócio

Ingressou na PwC em 2001, fazendo parte da equipe de avaliações de empresas desde 2009. Baseado em São Paulo, ele tem sido responsável por trabalhos de avaliação econômica (incluindo avaliação de ativos intangíveis e alocação do preço de compra) e fusões e aquisições em diversos setores, como serviços financeiros (bancos, seguradoras, etc.), energia, entre outros.

Entre 2012 e 2014, Daniel atuou na PwC da Bélgica, onde trabalhou em diversos projetos internacionais, junto a relevantes empresas globais.

É graduado em Economia e Contabilidade. Também é Mestre (MSc) em Administração de Empresas pela FGV, com extensão na Universidade de Chicago (Chicago Booth).

Fábio Niccheri - Sócio

Ingressou na PwC em 1988, tornando-se sócio em 1998, trabalhando no grupo de avaliação de empresas. Trabalhou por um período no escritório de Nova York ajudando empresas norte-americanas em expansão na América Latina.

Sua experiência profissional inclui projetos com empresas brasileiras e multinacionais, incluindo a execução de fusões e aquisições em diversos setores, a execução e supervisão de projetos de avaliação econômica, desenvolvimento e revisão de modelos de fluxo de caixa, e a coordenação de projetos relacionados a transações internacionais.

Fábio é bacharel em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas e participou de vários cursos de formação da PwC e de Universidades, como a Kellogg School of Management da Northwestern University.

Patrick Braga - Diretor

Ingressou na PwC em 2011 e atualmente é diretor na área de avaliação de empresas, com experiência em projetos de avaliação, fusões e aquisições e estruturação de concessões e privatizações em diversos setores.

Também apoia os times de auditoria em análises relacionadas a Valor Justo, Testes de *Impairment*, Impostos Diferidos e Ativos Intangíveis.

É graduado em Contabilidade, Economia e Administração, com programa de intercâmbio na Alemanha e possui especialização em Finanças (lato sensu).

Declarações

A PwCCF&R declara que:

- ✓ Na data deste Laudo, nenhum dos profissionais da PwC que participaram do projeto, assim como a PwC, são titulares de valores mobiliários de emissão do Banco Inter ou de seus controladores e controladas, nem derivativos neles referenciados, bem como não são administradores de valores mobiliários do Banco Inter.
- ✓ Não possui outras informações comerciais e creditícias de qualquer natureza relativas ao Banco Inter que possam impactar a preparação do presente Laudo.
- ✓ Não possui conflito de interesses com o Banco Inter, seus acionistas controladores e seus administradores, que lhe diminua a independência necessária ao desempenho de suas funções em relação à elaboração do Laudo.
- ✓ Pelos serviços referentes à preparação deste Laudo de avaliação, a PwCCF&R receberá do Contratante a importância de R\$ 221.574,34 (incluindo impostos) e não receberá qualquer remuneração variável.
- ✓ Na data deste Laudo, a PwCCF&R não mantém relacionamento comercial com o Banco Inter, suas controladas, coligadas, exceto no que se refere na elaboração deste Laudo.
- ✓ A PwCCF&R faz parte de uma rede de firmas que, nos últimos 12 meses, além da remuneração acordada em decorrência dos serviços apresentados neste Laudo, receberam R\$ 8.033.404,87 do Cliente, relacionados a diversos serviços de assessoria.

- ✓ Não tem conhecimento de nenhuma ação da administração da Companhia com o objetivo de direcionar, limitar, dificultar ou praticar quaisquer atos que tenham ou possam ter comprometido o acesso, a utilização ou o conhecimento de informações, bens, documentos ou procedimentos de trabalho relevantes para a qualidade de nosso Laudo.
- ✓ Não identificou inconsistências nas informações gerenciais fornecidas pela Administração e utilizadas neste Laudo.

3. Informações sobre a Empresa²

Visão Geral da Empresa

Perfil Empresarial

O Banco Inter é uma plataforma digital com o propósito de simplificar a vida de seus clientes. Como um dos principais agentes da modernização da indústria bancária brasileira, o Banco Inter oferece uma proposta de valor disruptiva, com um novo conceito de plataforma financeira.

A ampla oferta de produtos e serviços financeiros e não-financeiros tem como objetivo ser uma plataforma “one-stop-shop”, que supre as demandas de diferentes tipos de clientes em um único aplicativo.

Os produtos que hoje compõem o ecossistema de Inovação do Banco Inter conversam entre si e são completamente interligados, sendo segmentados em cinco principais avenidas: (i) day-to-day banking, (ii) crédito, (iii) seguros, (iv) investimentos e (v) Inter Shop, impulsionando o engajamento dos clientes e criando avenidas de crescimento e monetização independentes e interconectadas. Com o fechamento da aquisição da Pronto Money Transfer Inc. (“USEND”) em janeiro de 2022, mencionado abaixo, o Banco Inter está iniciando o desenvolvimento da sua sexta avenida de negócios.

Assim, a plataforma digital possibilita um acelerado crescimento na base de clientes, evoluindo de 8,5 milhões de correntistas em 31 de dezembro de 2020, para 16,4 milhões em 31 de dezembro de 2021, o que equivale a 93,6% de crescimento entre os períodos.

Desde a digitalização do modelo de negócios do Banco Inter em 2015, a diversificação de sua receita aumentou, ampliando a relevância das receitas de serviços. Adicionalmente, a estrutura de um banco de varejo digital contribui para a composição de *funding* de baixo custo de captação, mais resiliente e pulverizado entre seus correntistas.

A Empresa é uma sociedade anônima de capital aberto, listada no Nível 2 de Governança Corporativa da B3 e em negociação pelos *tickers* BIDI3, BIDI4 e BIDI11.

Breve Histórico da Empresa

- 1994 – Fundado em Belo Horizonte, MG, com o título de Intermedium - Crédito, Financiamento Investimento S.A. e pertencentes ao grupo econômico da MRV Engenharia S.A.;
- 1999 – Iniciam suas operações de Crédito Empresas;
- 2001 – Iniciam suas operações de Crédito Consignado;
- 2002 – A empresa deixa de fazer parte do grupo econômico da MRV Engenharia S.A.;
- 2008 – Concedida a licença de banco múltiplo pelo Banco Central do Brasil, início das operações no segmento de crédito imobiliário e a alteração da denominação social para Banco Intermedium S.A.;

² Fonte: Site do RI do Banco Inter.

- 2012 – Iniciam a formação do Grupo Inter com a Inter Seguros. Por meio da corretora, passaram a oferecer uma ampla carteira de seguros aos seus clientes.
- 2013 – A DTVM passa a compor o Grupo Inter. Sua distribuidora foi autorizada pelo Banco Central do Brasil e credenciada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para operar em diferentes ramos e é também aderente ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas de Fundos de Investimento.
- 2015 – Lançam sua Conta Digital, responsável pela entrada do Grupo Inter no varejo bancário, que caracterizou uma mudança em sua estratégia. O Grupo Inter foi o primeiro banco 100% digital do país e o único a oferecer uma conta corrente digital totalmente isenta de tarifas e integrada a uma plataforma completa de serviços financeiros.
- 2016 – Iniciam suas operações de Câmbio e lançam a oferta de um cartão múltiplo em sua Conta Digital. Encerram o ano com 80 mil clientes digitais, o que representou um crescimento de 599% em relação ao ano anterior.
- 2017 – Alteram a marca e a denominação social para Banco Inter. Encerram o ano com um número de correntistas digitais que ultrapassava 370 mil.
- 2018 – Migram seus servidores para a Amazon Web Services (AWS) e se tornam o primeiro banco da América Latina a operar e armazenar dados em nuvem. Ainda no segundo trimestre do ano, o Banco Inter foi o primeiro banco digital a realizar uma oferta pública inicial de ações (IPO) na B3.
- 2019 – Em junho de 2019, firmam uma parceria com a Wiz Soluções para atuar na venda de seguros. No mês seguinte, realizam uma oferta subsequente de ações (*follow-on*), pela qual captam mais de R\$1,2 bilhão, trazendo um importante investidor estratégico: o SoftBank. Finalizam o terceiro trimestre com mais de 3,3 milhões de correntistas em 99% do território nacional, e implementam seu aplicativo que passou a oferecer um *one-stop shop* em um *marketplace* completo de produtos e serviços financeiros e não-financeiros. Encerram o ano com mais de 4 milhões de correntistas e uma plataforma com altos índices de recorrência e clientes ativos.
- 2020 – No primeiro semestre fizeram a aquisição da Matriz Participações, controladora da DLM Invista, que posteriormente mudou sua denominação para Inter Asset. Também lançaram a Plataforma de Proteção Inter, com oferta personalizada de seguros para todos os diferentes perfis de consumo de seus clientes e internalizaram o processamento de compras no cartão Inter através da Processadora Inter. Em julho firmaram parcerias com grandes varejistas nacionais e realizaram o primeiro Inter Day, alcançando R\$ 30 milhões em GMV em 24h de campanha. Além disso, lançaram a Inter Wealth Management, dando mais robustez à sua plataforma de investimentos, e renovaram a parceria com a Liberty Seguros. Em setembro, realizaram uma segunda oferta subsequente de ações (*follow-on*), captando R\$ 1,2 bilhão. Com esse montante, entraram em uma nova fase de crescimento com um vasto portfólio de novos produtos e potenciais de fusões e aquisições. Além disso, houve o lançamento de vários produtos no quarto trimestre, como o Inter Travel e o CDB + limite. Por fim, em dezembro atingiram a marca de 8,5 milhões de clientes.

- 2021 – Fizeram o seu terceiro follow-on por meio do qual foram captados R\$ 5,4 bilhões e alcançaram 12 milhões de clientes. Ainda, ao longo do primeiro semestre adquiriram participação societária em algumas sociedades como: (i) Granito, empresa forte base tecnológica e perfil inovador no setor de adquirência; (ii) Meu Acerto, cujo objetivo da aquisição foi acelerar a evolução do modelo de Winback; (iii) IM Designs, cujo objetivo foi o investimento em novas tecnologias que possam transformar a experiência dos clientes; e (iv) Duo Gourmet, cujo objetivo foi de fornecer programas de benefícios via aplicativo para consumidores e restaurantes. Além disso, em maio, foi celebrado uma parceria entre o Banco Inter, através de sua subsidiária Inter Digital Corretora e Consultoria de Seguros Ltda., e a Sampo Seguros S.A. (“Sampo”), uma empresa do Grupo Sampo Holdings, com duração inicial de 15 (quinze) anos, que permite ao Banco oferecer, em seu app, seguros habitacionais no ramo do Sistema Financeiro da Habitação para cobertura de morte ou invalidez permanente e para danos físicos ao imóvel. Pela celebração da parceria, a Sampo pagou e/ou pagará ao Banco, por meio de sua subsidiária, os valores de (i) R\$ 12,0 milhões à vista; e (ii) R\$ 152,5 milhões, ao longo da duração do contrato, podendo ser superior em caso de superação do plano de negócios acordado, cabendo destacar que tais valores não foram projetados de maneira segregada em nossa avaliação por fluxo de caixa descontado, apresentada adiante neste Laudo.
- 2022 - Em janeiro de 2022 concluíram a aquisição de 100% da USEND, empresa norte-americana com 16 anos de atuação no mercado de câmbio e de serviços financeiros, oferecendo, dentre outras, a solução digital Global Account para realização de remessas de dinheiro entre países, licenças para atuação como Money Transmitter em mais de 40 estados norte-americanos, podendo oferecer aos residentes norte-americanos serviços como wallet, cartão de débito, pagamento de contas, entre outros. Sua base de mais de 150 mil clientes tem acesso também à compra de gift cards e recarga de celulares. Com a aquisição da USEND, o Inter inicia suas atividades financeiras nos Estados Unidos e o projeto de ampliar a sua oferta de produtos financeiros e não financeiros tanto para os residentes norte-americanos, quanto para seus clientes brasileiros, integrando as soluções USEND à plataforma Inter.

Carteira de Crédito

Em 31 de dezembro de 2021, o saldo da carteira de crédito chegou a R\$ 18,6 bilhões, variação positiva de 97,0% em relação a 31 de dezembro de 2020. A carteira de crédito imobiliária alcançou R\$ 5,5 bilhões, crescimento de 50,2% comparado a dezembro de 2020 quando seu saldo era de R\$ 3,6 bilhões. Já a carteira de crédito pessoa física, que inclui as carteiras de crédito consignado e cartão de crédito, chegou ao montante de R\$ 8,3 bilhões, apontando um crescimento de 136,4% na comparação com 31 de dezembro de 2020, quando totalizava R\$ 3,5 bilhões.

Mercado de atuação³

No sistema Financeiro Nacional (SFN) estão as instituições que atuam na intermediação financeira e tem como função operacionalizar a transferência de recursos entre fornecedores de fundos e os tomadores de recursos.

³ Fonte: <https://www.beb.gov.br/estatisticas/spbadendos>
Arquivo: InstrumentosdePagamento-DadosEstatisticos2020

Nos últimos anos poucas foram as mudanças das instituições participantes no SFN, a mudança mais relevante na classificação das Instituições Financeira nos últimos 5 anos está relacionada ao surgimento das Instituições de Pagamentos.

De 2015 a 2020 o número de cartões subiu aproximadamente 53%, com um percentual de ativação estável e em torno de 40,7%. Esse aumento no número de cartões reflete em um mercado que transacionou no ano de 2020 um total de R\$ 1.989 bilhões.

De dezembro 2016 a dezembro 2021 o mercado de crédito teve um crescimento acumulado de aproximadamente 50,2%, de forma que a proporção da carteira de crédito do país cresceu de 49,7% para 54,0% do PIB. Por outro lado, a taxa média de juros das operações de crédito caiu de 31,8% para 24,39% a.a.

Estratégia Competitiva

Com a ampla oferta de serviços que a plataforma do Inter oferece à sua base de clientes, é possível citar diversas frentes de estratégia competitiva, sumarizadas em 5 principais pontos (i) expansão do atual portfólio de serviços; (ii) expansão do mercado endereçável; (iii) expansão da base de clientes com geração de valor; (iv) uso de dados; e (v) celebração de novas parcerias estratégicas e M&As.

Expansão do Atual Portfólio de Serviços

Maximizar a participação nas carteiras dos clientes (*share of wallet*), ampliando a oferta de serviços que podem ser desenvolvidos internamente, ou fornecidos através de parcerias estratégicas com outras empresas locais e globais, expandir o acesso ao Inter Shop para clientes sem conta Inter, implementar o serviço de “buy now, pay later”, oferecer soluções em ambiente O2O (“Online-to-Offline”), entre outros.

Para os produtos de crédito, somado ao resiliente crescimento da carteira, há a oportunidade de aumentar a oferta de produtos e elevar a penetração na crescente base de clientes. Para este movimento, o Inter pretende focar na maior oferta de colateral para cartões de crédito, aumentar share-of-wallet nos atuais clientes, entre outros, se beneficiando do baixo custo de funding impulsionado pelo varejo.

Para produtos de investimentos, o incremento da monetização sobre a plataforma composta por uma ampla variedade de fundos de investimentos com *cashback* de diversas gestoras de investimentos e produtos de renda fixa, do Inter e de terceiros e *homebroker*.

Melhor exploração do potencial da segmentação de clientes, com serviço *private* e *wealth* management, que se converte em melhor atendimento aos clientes e maior oferta de produtos e serviços. Com essa avenida, o Inter busca não só aumentar a monetização de clientes, mas também promover engajamento e expandir os benefícios das comunidades de investimentos.

Para os produtos de seguros, continuar crescendo na oferta de novas soluções, como seguros de vida, de saúde, para gadgets em geral, entre outros. Atuar na ampliação de tempo de garantias, expansão da base de clientes, celebração de novas parcerias estratégicas, manutenção das taxas de crescimento de penetração de seguros e consórcios na base de correntistas Inter e contínua sofisticação das jornadas automatizadas que oferecem produtos diversos e personalizados.

Expansão do Mercado Endereçável

Em conjunto com a oferta de novos serviços, aumentar também o mercado de atuação, buscando maior internacionalização, expansão da oferta de serviços Inter para não clientes e ampliação de participação no mercado de soluções B2B. Conforme mencionado acima, seguindo esta estratégia, o Inter concluiu a aquisição da USEND em janeiro de 2022.

Promovendo a abertura de acesso à plataforma para pessoas que não possuem uma conta no Inter, há uma grande oportunidade de não só atrair clientes que já são correntistas em outros bancos para a plataforma, como também de aumentar a taxa de conversão de downloads com um custo de aquisição de cliente marginalmente mais baixo. Gerando oportunidade de através de um ecossistema leve com um processo de registro simplificado conquistar este cliente e torná-lo um correntista do Inter.

Expansão da base de clientes em uma taxa acelerada com geração de valor

O Inter deve continuar expandindo sua base de clientes, promovendo o crescimento tanto das receitas de serviços quanto das receitas da intermediação financeira. Por um lado, é observado que as receitas de serviço são altamente correlacionadas ao número de clientes. Por outro, a redução do custo de *funding* alavanca o crescimento da carteira de crédito. O resultado dessa fórmula é uma tendência positiva para crescimento da rentabilidade do Inter.

A plataforma digital do Inter é um modelo de negócios *asset-light*, sem despesas com agências e baixo número de funcionários, ao mesmo tempo em que permite grande escalabilidade e amplo alcance territorial, proporcionando redução de despesas por cliente decorrente de ganhos de uma escala e da curva de experiência possibilitados pelo modelo de negócio digital e crescimento exponencial da base de clientes.

Uso de dados

Uso de tecnologia com um modelo de análise de dados avançado proporciona conhecer melhor o comportamento, os hábitos financeiros e as necessidades dos clientes, permitindo a oferta de soluções personalizadas e direcionadas para cada perfil de cliente, gerando maior captação de recursos, maior engajamento, *cross selling* e monetização da base clientes.

Dessa forma, o Inter consegue traçar o perfil de cada cliente, com base em variáveis socioeconômicas, geográficas, comportamentais, entre outras. Esses insights possibilitam a atuação precisa e direcionada em campanhas de relacionamento e ações de marketing voltadas aos correntistas.

Parcerias Estratégicas e M&As

Estratégia de crescimento e expansão de serviços, ao passo que além de potencializar a força das companhias parceiras na criação de um ecossistema digital completo de soluções financeiras para comerciantes, permite acesso a uma base de clientes expandida, formando um amplo canal de vendas e criando potencial para prática de *take rates* adequados para a dinâmica de mercado.

A parceria com a Stone vem ao encontro deste objetivo, servindo com mais uma alavanca para aumentar as oportunidades e expandir o mercado endereçável, oferecendo uma solução verdadeiramente omnichannel. Há um alto potencial para geração de valor, com amplas oportunidades para integração de serviços: (i) conexão dos comerciantes Linx à plataforma Intershop, promovendo digitalização com experiência omnichannel; (ii) experiência integrada de pagamentos entre clientes Inter e comerciantes Stone; (iii) oportunidades para explorar o cross

selling de produtos na base compartilhada de clientes; (iv) ampliar oferta de produtos de crédito do Inter à base de comerciantes Stone; entre outras.

Além disso, por meio de uma parceria, o Banco Inter, a Inter DTVM e o Banco ABC têm trabalhado em operações de mercado de capitais conjugando, para a distribuição de produtos, a expertise do Banco ABC em originação e estruturação de operações de debêntures de infraestrutura, crédito privado e de distribuição no segmento institucional, com a capilaridade e expertise em crédito imobiliário do Inter.

Desempenho Econômico-Financeiro

Resultado da Intermediação Financeira

A receita operacional está dividida em seis categorias:

- Operações de crédito: constituídas, basicamente, de empréstimos e financiamentos com operações efetuadas a taxas pré e pós fixadas;
- Resultado de operações de câmbio;
- Resultado com aplicações interfinanceiras de liquidez: São representadas por operações compromissadas lastreadas em títulos públicos e aplicações em CDI, principalmente aquelas vinculadas ao crédito rural;
- Resultado com títulos e valores mobiliários: São representados por títulos públicos federais (LFT's, LTN's e NTN's), Cotas de fundos de investimentos, Debêntures e Certificados de Recebíveis Imobiliários (CRI);
- Instrumentos financeiros derivativos: Se destinam a atender necessidades próprias para administrar sua exposição de riscos, bem como atender às solicitações de seus clientes, no sentido de administrar suas exposições;
- Operações venda ou transferência de ativos financeiros.

As despesas que incidem na receita de intermediação financeira, são compostas por: (i) operações de captação no mercado; (ii) Operações empréstimos e repasses; e (iii) Operações venda ou transferência de ativos financeiros.

A tabela a seguir mostra evolução do resultado bruto da intermediação financeira:

DRE (R\$ mil)	2017	2018	2019	2020	2021
Receitas da intermediação financeira	547.750	630.001	850.885	935.744	2.196.833
Operações de crédito	444.776	559.021	644.187	854.068	1.443.889
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	31.442	23.991	62.581	35.070	748.613
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	10.671	(16.632)	4.235	(54.419)	(48.330)
Resultado com aplicações interfinanceiras	59.595	61.952	139.451	94.472	47.508
Resultado das operações de câmbio	639	1.669	431	6.552	5.153
Operações venda ou transf. ativos financeiros	627	-	-	-	-
Despesas da intermediação financeira (+/-)	(276.435)	(217.289)	(255.681)	(181.036)	(539.256)
Operações de captação no mercado	(272.197)	(215.496)	(253.631)	(179.491)	(537.644)
Operações de empréstimos e repasses	(2.949)	(1.786)	(2.050)	(1.545)	(1.612)
Operações venda ou transf ativos financeiros	(1.289)	(7)	-	-	-
Resultado bruto da intermediação financeira	271.315	412.712	595.204	754.708	1.657.577

Receitas e Despesas Operacionais

As receitas e despesas operacionais são divididas em sete categorias:

- Receitas de prestação de serviços;
- Despesas de pessoal;
- Outras despesas administrativas;
- Despesas tributárias;
- Resultado de participações em coligadas e controladas;
- Outras receitas operacionais;
- Outras despesas operacionais.

A tabela a seguir mostra evolução das receitas e despesas operacionais, bem como o resultado operacional:

(R\$ mil)	2017	2018	2019	2020	2021
Outras receitas/despesas operacionais (+/-)	(150.302)	(242.515)	(412.903)	(601.455)	(1.111.886)
Receitas de prestação de serviços	40.895	58.123	130.457	317.322	794.102
Despesas de pessoal	(82.461)	(118.920)	(169.198)	(229.096)	(443.336)
Outras despesas administrativas	(91.081)	(165.094)	(322.530)	(578.264)	(1.012.622)
Despesas tributárias	(16.153)	(26.254)	(39.661)	(69.363)	(146.956)
Resultado de participações em coligadas e controladas	-	-	-	-	(8.764)
Outras receitas operacionais	12.924	38.830	56.919	129.852	197.962
Outras despesas operacionais	(14.426)	(29.200)	(68.890)	(171.905)	(492.272)
Resultado operacional	70.340	112.590	51.332	(60.913)	35.302

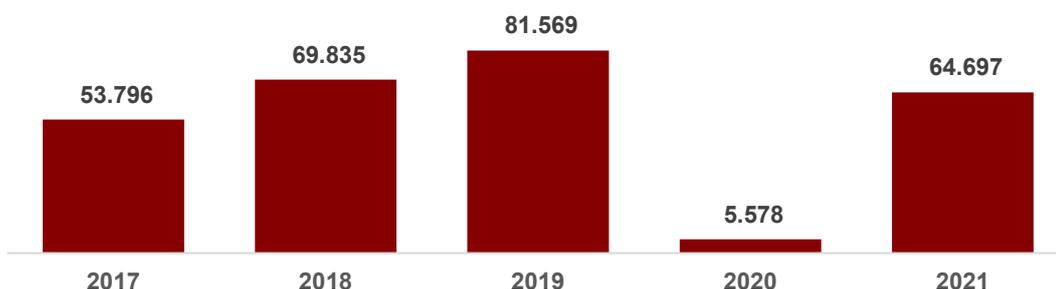
Já entre 2019 e 2020, além dos aumentos citados na variação de despesas entre 2018 e 2019, houve um incremento nas despesas com amortização, decorrente do número de projetos registrados no intangível; terceirização dos serviços de TI, para suporte dos projetos em andamento e sustentação; e aumento dos gastos com condomínio, pela mudança de instalações do Inter.

Entre 2020 e 2021, as principais variações em outras receitas e despesas operacionais estão relacionadas ao aumento de receitas vinculadas ao volume de transações de cartões e intermediação de negócios no *marketplace*, além do aumento de despesas com *cashback*, salários, manutenção de sistemas, processamento de cartões, publicidade online e amortização de intangíveis.

Resultado líquido

A evolução do resultado líquido da Empresa é apresentada no gráfico a seguir:

Lucro líquido



A evolução do resultado líquido do Banco no período de análise foi influenciada, principalmente, pelos seguintes aspectos:

- Crescimento da base de clientes e diversificação dos produtos e serviços oferecidos pelo Banco; e
- O desempenho de 2021 pode ser explicado por:
 - Crescimento nas receitas de operações de crédito, puxadas principalmente pelo rápido crescimento da carteira, conforme mencionado anteriormente, além de elevação do resultado de operações com títulos e valores mobiliários ao longo do último ano. Destaca-se, também, o aumento das receitas de intercâmbio, por transações de cartão de crédito;
 - Do lado negativo, houve uma elevação das despesas com provisões para créditos de liquidação duvidosa, consequência do aumento da carteira, além de maiores custos com operações de captação no mercado, maiores despesas com salários, com *cashback* e despesas administrativas principalmente destinados a sistemas e Tecnologia da Informação.

Estrutura Societária na Data-Base

A tabela a seguir mostra a estrutura societária da Empresa na Data-Base, conforme informado pela Administração:



Informações Financeiras Históricas⁴

A seguir, é apresentado o balanço patrimonial consolidado do Banco Inter nos últimos cinco exercícios encerrados, elaborado conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil:

Balanço Patrimonial	2017	2018	2019	2020	2021
ATIVO (R\$ mil)					
Disponibilidades	472.262	1.546.066	94.112	487.461	464.853
Instrumentos Financeiros	2.964.532	3.906.308	9.594.376	18.692.316	34.644.204
Aplicações interfinanceiras de liquidez imediata	89.195	150.300	3.249.765	2.192.537	1.765.242
Títulos e valores mobiliários	317.392	314.396	1.154.389	5.813.381	12.759.290
Relações interfinanceiras	1.717	90.118	416.294	1.709.729	2.720.395
Relações interdependências	-	3	15	22	1.279
Carteira de crédito	2.516.515	3.257.176	4.628.019	8.600.094	16.785.083
Operações de crédito	2.496.243	2.998.810	3.975.200	6.235.376	11.149.717
Outros créditos com características de concessão de crédito	105.484	348.236	798.207	2.570.503	6.164.898
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(85.212)	(89.870)	(145.388)	(205.785)	(529.532)
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	-	-	27.513	86.948
Outros ativos financeiros	39.713	94.315	145.894	349.040	525.967
Crédito tributários	35.041	37.545	61.370	156.383	524.210
Investimentos	1.105	1.105	1.105	1.105	77.901
Investimentos em participações em coligadas e controladas	-	-	-	-	76.750
Outros investimentos	1.105	1.105	1.105	1.105	1.151
Imobilizado de uso	5.536	13.826	22.465	29.899	36.150
Imóveis de uso	-	-	5.464	44.535	56.358
Outras imobilizações de uso	12.949	22.517	28.556	-	-
Depreciações acumuladas	(7.413)	(8.691)	(11.555)	(14.636)	(20.208)
Intangíveis	958	26.425	79.245	224.514	421.156
Ativos intangíveis	997	27.786	90.825	275.298	530.722
Amortização acumulada	(39)	(1.361)	(11.580)	(50.784)	(109.566)
Outros ativos	98.802	110.069	166.905	203.894	313.532
Total do Ativo	3.578.236	5.641.344	10.019.578	19.795.572	36.482.006

⁴ Fonte: <https://ri.bancointer.com.br/listresultados.aspx?idCanal=HWOCSSLoCBoj4PHeuGvRlqg==&linguagem=pt>

Balanco Patrimonial	2017	2018	2019	2020	2021
PASSIVO (R\$ mil)					
Passivos financeiros	3.179.414	4.673.371	7.801.110	16.424.471	27.897.520
Depósitos	1.556.473	2.390.518	4.992.514	12.417.728	18.213.184
Depósitos à vista	230.386	618.288	2.088.132	6.703.356	9.932.959
Depósitos poupança	-	73.778	307.098	887.666	1.230.039
Depósitos Interfinanceiros	2.000	-	-	-	128.125
Depósitos a prazo	1.324.087	1.640.282	2.597.284	4.826.706	6.922.061
Outros depósitos	-	58.170	-	-	-
Captações no mercado aberto	10.149	25.888	166.432	97.606	1.317.844
Recursos de aceites e emissão de títulos	1.401.000	1.763.936	1.731.640	1.729.436	3.572.093
Instrumentos financeiros derivativos	-	996	20.941	56.757	66.549
Relações interfinanceiras	-	265.081	640.625	1.610.106	3.876.964
Relações interdependências	676	440	1.134	22.965	18.528
Obrigações por empréstimos e repasses	34.818	31.988	29.800	27.405	25.071
Outros passivos financeiros	176.298	194.524	218.024	462.468	807.287
Provisões	14.751	18.940	18.516	20.613	21.682
Patrimônio líquido	384.071	949.033	2.199.952	3.350.488	8.562.804
Capital Social	311.874	848.760	2.068.305	3.216.455	8.655.705
Reserva de capital	-	1.290	1.119	83.714	11.566
Reservas de lucros	73.336	102.503	124.889	82.984	76.117
Ajuste valor de mercado (-)	166	(3.340)	1.462	36.276	(218.080)
Ações em tesouraria (-)	(2.284)	(432)	-	(117.521)	(36.669)
Participação não controladores nas controladas	979	252	4.177	48.580	74.165
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	3.578.236	5.641.344	10.019.578	19.795.572	36.482.006

A seguir, é apresentado o demonstrativo de resultado consolidado do Banco Inter nos últimos cinco exercícios encerrados, elaborado conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil:

DRE (R\$ mil)	2017	2018	2019	2020	2021
Receitas da intermediação financeira	547.750	630.001	850.885	935.744	2.196.833
Operações de crédito	444.776	559.021	644.187	854.068	1.443.889
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	31.442	23.991	62.581	35.070	748.613
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	10.671	(16.632)	4.235	(54.419)	(48.330)
Resultado com aplicações interfinanceiras	59.595	61.952	139.451	94.472	47.508
Resultado das operações de câmbio	639	1.669	431	6.552	5.153
Operações venda ou transf. ativos financeiros	627	-	-	-	-
Despesas da intermediação financeira (+/-)	(276.435)	(217.289)	(255.681)	(181.036)	(539.256)
Operações de captação no mercado	(272.197)	(215.496)	(253.631)	(179.491)	(537.644)
Operações de empréstimos e repasses	(2.949)	(1.786)	(2.050)	(1.545)	(1.612)
Operações venda ou transf. ativos financeiros	(1.289)	(7)	-	-	-
Resultado bruto da intermediação financeira	271.315	412.712	595.204	754.708	1.657.577
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(50.673)	(57.607)	(130.959)	(214.168)	(510.389)
Outras receitas/despesas operacionais (+/-)	(150.657)	(243.242)	(412.903)	(601.455)	(1.111.886)
Receitas de prestação de serviços	40.540	57.396	130.457	317.322	794.102
Despesas de pessoal	(82.461)	(118.920)	(169.198)	(229.096)	(443.336)
Outras despesas administrativas	(91.081)	(165.094)	(322.530)	(578.264)	(1.012.622)
Despesas tributárias	(16.153)	(26.254)	(39.661)	(69.363)	(146.956)
Resultado de participações em coligadas e controladas	-	-	-	-	(8.764)
Outras receitas operacionais	12.924	38.830	56.919	129.852	197.962
Outras despesas operacionais	(14.426)	(29.200)	(68.890)	(171.905)	(492.272)
Resultado operacional	69.985	111.863	51.332	(60.913)	35.302
Outras receitas e despesas	(10.226)	(17.983)	31.775	11.826	(64.213)
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	59.759	93.880	83.107	(49.087)	(28.911)
Imposto de renda e contribuição social corrente	(2.435)	(12.659)	(5.859)	(13.166)	(50.985)
Ativo fiscal diferido	(3.528)	(11.386)	4.321	67.831	144.593
Lucro Líquido	53.796	69.835	81.569	5.578	64.697

Destacamos que, nos anos de 2020 e 2021 notou-se um aumento significativo do ativo fiscal diferido no demonstrativo de resultado do Banco Inter. Tal variação está relacionada, principalmente, à expansão das operações de crédito da sociedade, que gerou um consequente incremento na Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa, bem como dos resultados de marcação a mercado de títulos e valores mobiliários e operações com instrumentos financeiros derivativos, que são expurgados do lucro real e compõem a base para a constituição de créditos tributários. Ademais, a constante expansão das atividades da sociedade e consequente ampliação das despesas administrativas culminaram em aumento significativo do prejuízo fiscal/base negativa de Contribuição Social durante o período, que também promoveram a ampliação do ativo fiscal diferido contabilizado. Já a rubrica de outras receitas e despesas, em 2021, inclui o resultado líquido das cessões, antes das reversões de provisão, no valor de R\$ 76.854.

Mercado de Atuação

O Sistema Financeiro Nacional (SFN) é um conjunto de órgãos que regulamenta, fiscaliza e executa as operações necessárias à circulação da moeda e do crédito na economia. É composto por diversas instituições. Se o dividirmos, teremos dois subsistemas.

Ambiente Normativo

Formado por instituições que estabelecem as regras e diretrizes de funcionamento, além de definir os parâmetros para a intermediação financeira e fiscalizar a atuação das instituições operativas. Tem em sua composição: o Conselho Monetário Nacional (CMN), o Banco Central do Brasil (BACEN) e a Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Ambiente Operacional⁵

O segundo subsistema é o operativo. Em sua composição estão as instituições que atuam na intermediação financeira e tem como função operacionalizar a transferência de recursos entre fornecedores de fundos e os tomadores de recursos, a partir das regras, diretrizes e parâmetros definidos pelo subsistema normativo. Estão nessa categoria as instituições financeiras bancárias e não bancárias, o Sistema Brasileiro de Poupança e Empréstimo (SBPE), além das instituições não financeiras e auxiliares.

De acordo com dados apresentados pelo Banco Central do Brasil, entre bancos públicos e privados, nacionais e estrangeiros, de 2015 a 2020 houve balanço líquido positivo, com um acréscimo de quatro bancos no período, levando o SFN a um total de 158 bancos (considerando bancos múltiplos, comerciais e a própria Caixa Econômica Federal). Por outro lado, as Instituições de Pagamentos (categoria ainda inexistente em 2015) surgem no Sistema Financeiro Nacional e atingem ao final do mesmo período 26 instituições autorizadas.

Sistema de Pagamentos Brasileiro – Perspectiva de Cartões⁶

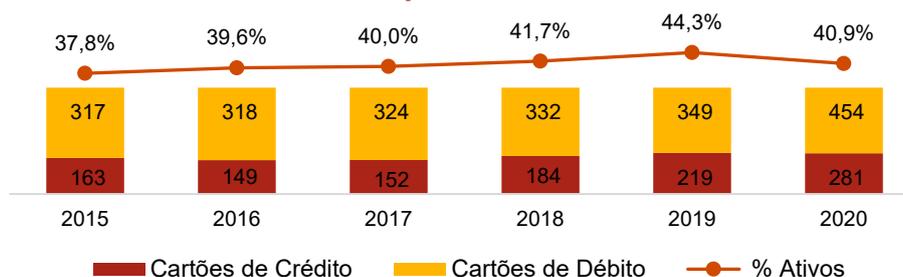
Realizado de forma periódica pelo Banco Central, o levantamento a seguir é uma das ferramentas utilizadas para monitorar a estabilidade dos arranjos de pagamentos, e apresenta ao final de cada período a quantidade (estoque em milhões de unidades) de cartões de crédito e débito emitidos, assim como a proporção de cartões ativados.

⁵ Fonte: <https://portal.febraban.org.br/pagina/3054/13/pt-br/entidades-relacionadas>

⁶ Fonte: <https://www.beb.gov.br/estatisticas/spbadendos>

Arquivo: InstrumentosdePagamento-DadosEstatisticos2020

Estoque de cartões emitidos ao final do período



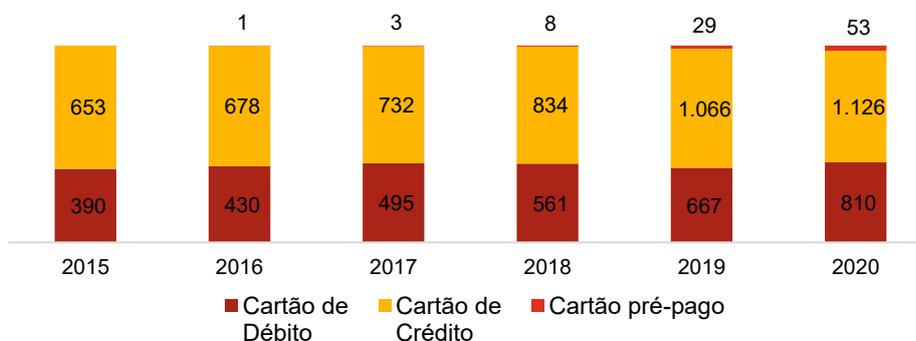
Nesse período observamos uma taxa composta de crescimento anual de 11,5% para os cartões de crédito, que saltam de 163 milhões para 281 milhões de 2015 para 2020 e um crescimento de 7,4% para os cartões de débito, que saltam de 317 milhões para 454 milhões de unidades no mesmo período. Embora a quantidade de cartões ativos tenha apresentado uma média estável em torno de 40,7% ao longo do período, parte do crescimento no número de transações pode ser explicado por, mas não limitada, ao surgimento das instituições de pagamentos, que contemplam instituições emissoras de cartão.⁷

A quantidade de cartões emitidos ao longo do período apresenta reflexo direto na quantidade e no valor das transações com uso de instrumentos de pagamento no país.

Quantidade de Transações, inclusive operações intrabancárias (milhões)

Ano	Cheque	Cartão de Débito	Cartão de Crédito	Cartão pré-pago	Débito Direto	Transferência de Crédito	% Cartões
2015	1.040	6.210	5.518	-	5.427	10.049	42%
2016	864	6.837	5.885	4	5.336	9.943	44%
2017	731	7.934	6.396	26	5.365	10.497	46%
2018	633	9.031	7.331	81	6.429	11.193	47%
2019	551	10.876	9.638	2.001	5.978	12.271	54%
2020	381	11.436	9.674	2.964	6.094	14.585	53%

Valor das Transações de Cartões (R\$ bilhões)



⁷ Fonte: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/spbadendos>

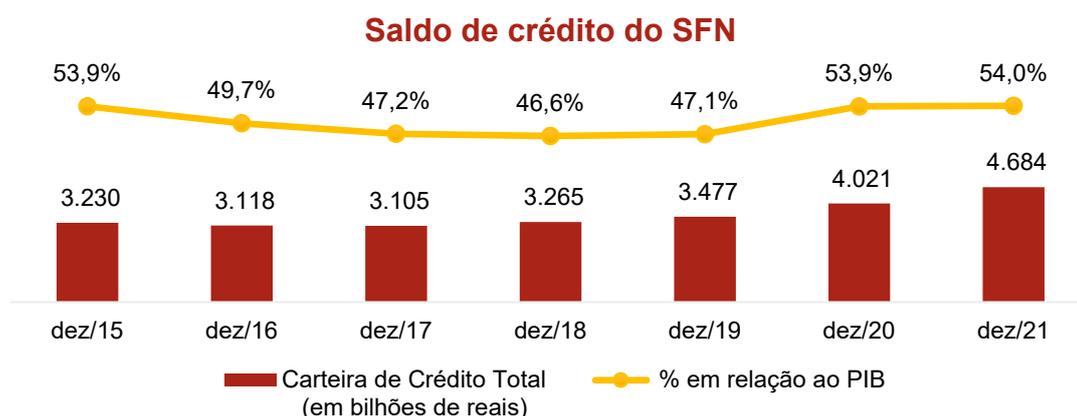
O valor monetário das transações com cartões no período apresentou crescimento absoluto na ordem de 90%, saindo do patamar de R\$ 1.043 bilhões em 2015 para R\$ 1.988 bilhões em 2020, uma taxa composta de crescimento anual de aproximadamente 13,8% no período de 5 anos.

Crédito ampliado ao setor não financeiro⁸

Em dezembro de 2021, o crédito ampliado ao setor não financeiro alcançou R\$ 13,6 trilhões, um crescimento de 13,9% na comparação anual. O crédito ampliado a empresas situou-se em R\$ 4,7 trilhões (54,3% do PIB), uma elevação de 14,2% em relação a dezembro 2020. Já o crédito ampliado às famílias totalizou R\$ 2,9 trilhões (33,9% do PIB), com crescimento de 20,0% em doze meses.

Operações de crédito do Sistema Financeiro Nacional⁹

O saldo das operações de crédito do SFN alcançou R\$ 4,7 trilhões em dezembro de 2021, representando um crescimento de 16,5% em 12 meses.



O crédito livre para empresas somou R\$ 1,3 trilhão, com incremento de 18,3% em doze meses, destacando-se os crescimentos nas modalidades de duplicatas e antecipação de faturas de cartão, conta garantida, aquisição de veículos e ACC. O estoque do crédito livre às famílias atingiu R\$ 1,5 trilhão, com incremento de 22,8% em 2021, registrando expansão das modalidades crédito pessoal, aquisição de veículos e operações com cartão de crédito.¹⁰

No crédito direcionado, o saldo da carteira atingiu R\$ 1,9 trilhão, elevação de 10,8% no ano. Enquanto empresas registraram queda de 0,3% no ano, o crédito direcionado a famílias apresentou crescimento de 18,4%.

⁸ Fonte: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/estatisticasmonetariascredito>

⁹ Fonte: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/estatisticasmonetariascredito>

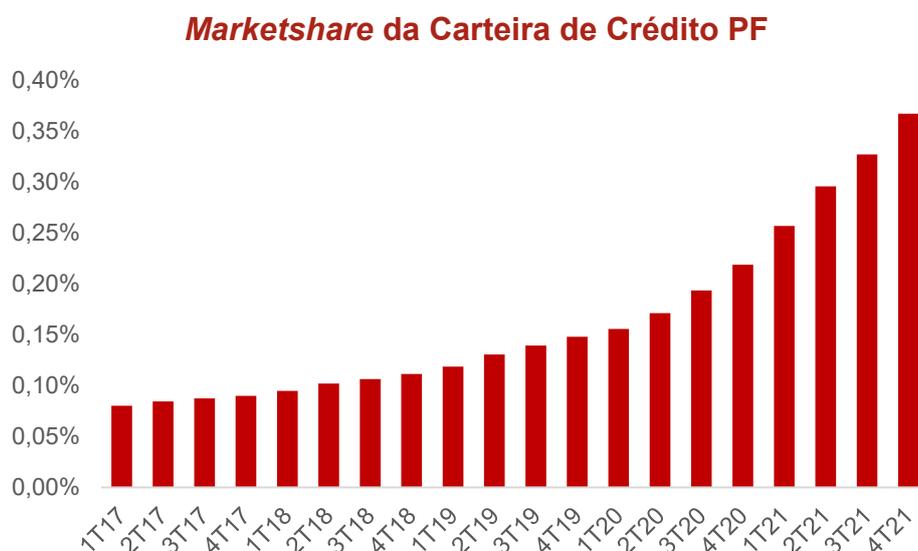
¹⁰ Fonte: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas/estatisticasmonetariascredito>

A taxa média de juros das novas contratações de crédito registrou, em dezembro, elevação de 6,0 p.p. em doze meses, situando-se em 24,4% a.a.



Participação no Mercado¹¹

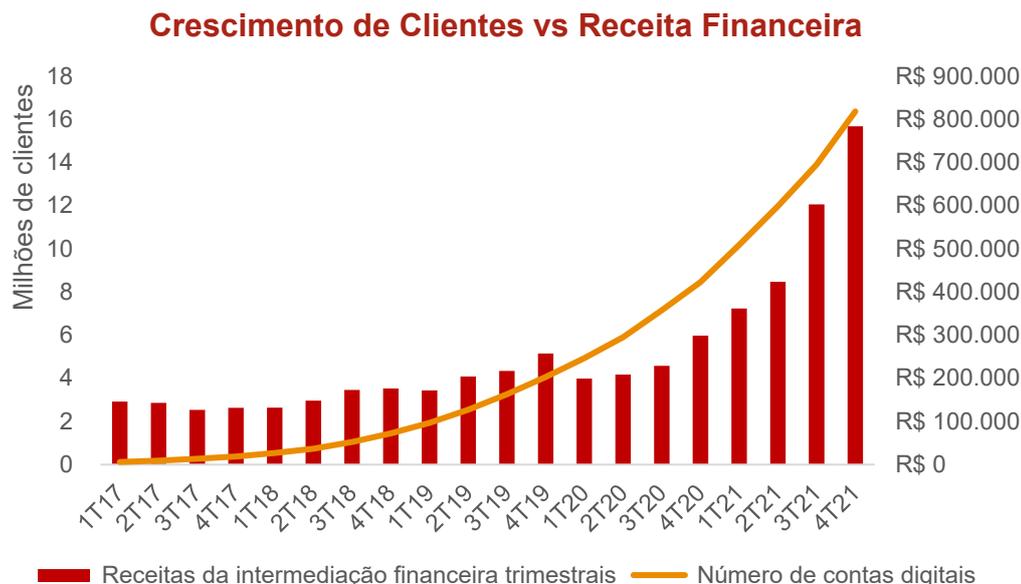
O desenvolvimento da participação do Banco Inter no mercado de crédito pessoa física pode ser observado no gráfico abaixo:



No gráfico apresentado acima, podemos observar o crescimento do *Market Share* do Inter no mercado de crédito (pessoas físicas) de forma constante ao longo dos trimestres. O crescimento na participação de mercado nos anos de 2018, 2019, 2020 e 2021 foi de, respectivamente, 24,9%, 32,7%, 47,9% e 67,8%.

¹¹ Fonte: <https://www3.bcb.gov.br/sgspub/localizarseries/localizarSeries.do?method=prepararTelaLocalizarSeries>
 Fonte: Planilha de séries históricas na central de Relações com Investidores do Banco Inter
<https://ri.bancointer.com.br/listresultados.aspx?idCanal=HWOCSL0CBoj4PHeuGvRlqg>

O gráfico a seguir apresenta a geração de receita por trimestre em comparação com o número de clientes totais ao final do período¹²:



Podemos observar que o crescimento no número de contas digitais é acompanhado pelo crescimento da receita de intermediação financeira a cada trimestre, salva a exceção do primeiro trimestre de 2020, devido ao impacto da Covid-19.

Ainda no mesmo período, podemos observar o relacionamento dos clientes pelas diversas categorias de serviços financeiros fornecidos pelo Inter¹³:



Ao final de 2021, os clientes ativos na frente de floating e cartões representam respectivamente 45% e 30% da base de clientes no mesmo período. Além disso, podemos observar que o Banco Inter foi capaz de utilizar a base de clientes já existentes para realizar o lançamento dos novos produtos (Shop e Seguros) em meados de 2020.

¹² Fonte: Planilha de séries históricas na central de Relações com Investidores do Banco Inter <https://ri.bancointer.com.br/listresultados.aspx?idCanal=HWOCSLoCBoj4PHeuGvRlqg>

¹³ Fonte: Planilha de séries históricas na central de Relações com Investidores do Banco Inter <https://ri.bancointer.com.br/listresultados.aspx?idCanal=HWOCSLoCBoj4PHeuGvRlqg>

Tendências no Segmento¹⁴

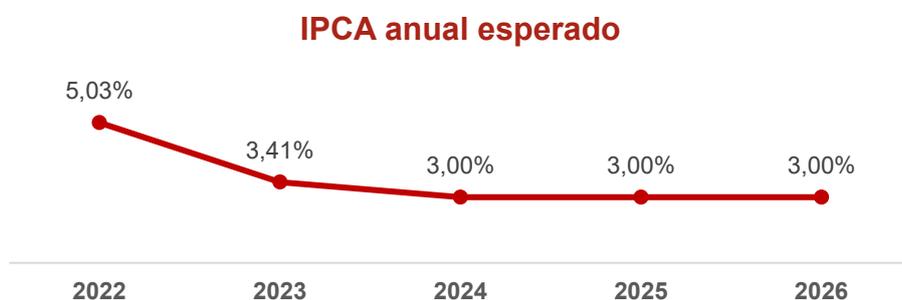
De acordo com Pesquisa FEBRABAN de Tecnologia Bancária 2021, as principais tendências no segmento:

- Investimento em tecnologia cresceu 8% em 2020; inteligência artificial, segurança cibernética e trabalho remoto são as prioridades destacadas pelos bancos;
- Transações bancárias cresceram 20%, o maior aumento dos últimos anos;
- Mobile banking torna-se o canal dominante, responsável por mais da metade das transações bancárias;
- Canais digitais concentram 9 em cada 10 contratações de crédito e 8 em cada 10 pagamentos de contas;
- Canais físicos mostram sua importância no caso das transações mais complexas, tais como renegociação de dívida e câmbio;
- Pix ganha espaço sobre as transferências (DOC/TED) e pagamentos via POS, mas pode impactar os serviços bancários como um todo;
- Open Banking traz desafios ao ecossistema do setor e demandará a entrega de serviços de maior valor ao cliente bancário.

Premissas Macroeconômicas¹⁵

A seguir apresentamos as projeções para os principais dados macroeconômicos considerados ao longo de nossa avaliação. Tais projeções foram obtidas através de consulta ao sistema de expectativas do Banco Central do Brasil, considerando a média das projeções realizadas na data-base da avaliação (31/12/2021), para o final de cada ano, em um período de 5 anos. Importante ressaltar que, para os anos compreendidos após o último ano disponível nas projeções, consideramos como adequada a perpetuação dos patamares do último ano projetado.

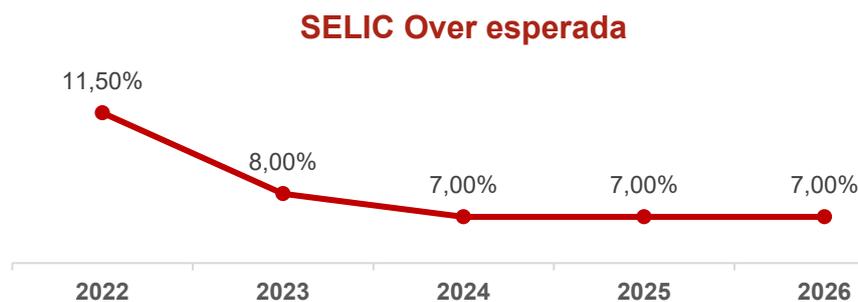
O gráfico a seguir compreende a média das expectativas para inflação (IPCA) ao final de cada ano, considerando a data-base 31/12/2021:



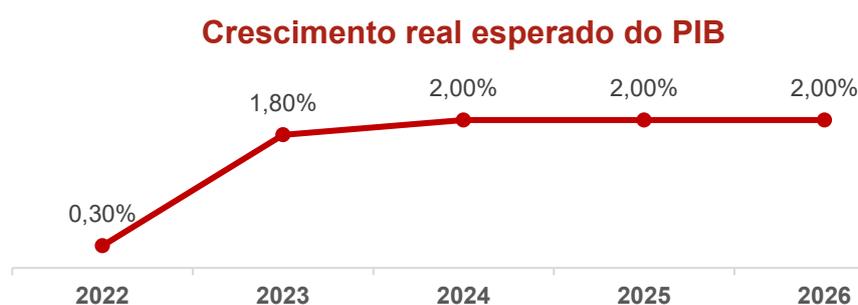
¹⁴ Fonte: <https://cmsportal.febraban.org.br/Arquivos/documentos/PDF/pesquisa-febraban-relatorio.pdf>
Pesquisa FEBRABAN de Tecnologia Bancária 2021

¹⁵ Fonte: <https://www3.bcb.gov.br/expectativas/publico/en/serieestatisticas>

O gráfico a seguir compreende a média das expectativas para taxas de juros (Selic Over) ao final de cada ano, considerando a data-base 31/12/2021.



O gráfico a seguir compreende a média das expectativas para o crescimento real do Produto Interno Bruto brasileiro (PIB) a cada ano, considerando a data-base 31/12/2021.



Projetos de Investimentos

Para o lançamento de novos produtos e expansão da base de clientes nos produtos existentes, o Banco Inter e suas controladas têm realizado investimentos relevantes na área de tecnologia e inovação. Tais investimentos buscam garantir disponibilidade, estabilidade e segurança em todas as operações, além de propiciar a melhor experiência para os clientes, maior agilidade no desenvolvimento de novos produtos e gerar ganhos de eficiência no gerenciamento das atividades internas. Na área de seguros, por exemplo, está mapeado o desenvolvimento de seguros para equipamentos móveis (gadgets, como smartphones e tablets) e garantia estendida. No Inter Shop, será ampliada a oferta do segmento de viagens, com a oferta de reserva de hotéis, bem como será lançada a função de entrega de alimentos (delivery) e ampliação de lojas conectadas, além da abertura da plataforma para não correntistas e internacionalização. Em Investimentos, o Banco busca ampliar a oferta de fundos através de uma nova plataforma e aumentar a visibilidade das comunidades de investimento.

A seguir, apresentamos alguns detalhes:

- **Core banking:** os novos sistemas contam com hospedagem em nuvem e visam garantir disponibilidade, escalabilidade e segurança aos processos e serviços prestados para os clientes. Em 2021, foram iniciadas novas etapas de implantação de novos sistemas, com investimento de R\$ 19,5 milhões.
- **Interconectividade e Estabilidade:** projeto com objetivo de modernização da infraestrutura de conectividade atual da processadora de cartões, tornando-a disponível, flexível e escalável de forma a suportar o crescimento do Banco e garantir aos clientes sua confiabilidade e segurança. Em 2021, o Banco investiu cerca de R\$ 26 milhões nesse projeto.

- Aplicativo Inter: melhorias no aplicativo móvel do Banco, principal plataforma para a operação do Banco, que acumulou cerca de 99% dos acessos à conta digital do Inter em 2021. O Banco entende que a evolução do modelo de negócios de bancos digitais será voltada para a transformação da oferta dos serviços em um ecossistema digital, que combina a oferta de produtos financeiros e não financeiros. Ao longo de 2021 foram implementadas uma série de melhorias de User Experience (UX) e User Interface (UI) e melhoria de ofertas de produtos e serviços no Super App. O Banco pretende continuar realizando investimentos para implementar melhorias constantes em processos e na experiência para o usuário, bem como para fazer frente à expansão da oferta de produtos digitais.
- Inter Shop: o *marketplace* agrega produtos e serviços não financeiros como compras, estacionamento, recarga de celular, Intergames, Intercel (MVNO), soluções de delivery e cartões de presente. Em 2021, a plataforma foi aberta também para não correntistas e está no pipeline de lançamento a internacionalização. Para isso, o Banco investiu R\$ 19 milhões em produtos durante 2021, incluindo em tecnologia, integrações e novos projetos de parceria, além de melhorias de *backoffice*, UX e UI.
- Atendimento: O atendimento digital é o principal canal de contato com os clientes. Em 2021, o Banco Inter investiu R\$ 4,9 milhões para ampliar os canais de atendimento, integrando novos BPOS, desenvolvimento e integração com novos CRM, e ferramentas de serviços, como a Salesforce, ambas com o objetivo de criar mais estabilidade, reduzir filas e aumentar o desempenho e a qualidade.
- Além dos projetos citados acima, o Banco possui investimentos previstos em Câmbio, Gestão de Riscos, Gestão de ativos, Segurança de Dados, Débito Automático, conciliação de transações, crédito internacional, plataforma de risco operacional e controles internos, automatização de processos, integrações sistêmicas, consignado digital, processo de renegociações e evoluções em sistemas além de abrir um escritório no Recife, um centro de desenvolvimento e inovação em TI.

O investimento no desenvolvimento de novos produtos e serviços do Banco e suas controladas faz parte da rotina diária de todas as áreas de negócio do banco, em conjunto com as equipes de cada produto, Business Development, Governança de Dados e Tecnologia. O Banco investiu um total de R\$ 164 milhões ao longo de 2021 nas iniciativas acima mencionadas.

De qualquer forma, vale destacar que as abordagens de avaliação econômica utilizadas nos termos da ICVM 361 não levam em consideração a análise de projetos de investimento.

4. Avaliação da Empresa nos termos da ICVM 361

Avaliação pelo valor do patrimônio líquido contábil por ação

A tabela a seguir apresenta o valor do patrimônio líquido por ação na Data-Base (R\$ mil), com base no Balanço Patrimonial do Banco Inter, elaborado conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil:

Ativos (R\$ mil)	31/12/2021	Passivos e Patrimônio Líquido (R\$ mil)	31/12/2021
Disponibilidades	464.337	Passivos financeiros	27.923.319
Instrumentos Financeiros	34.417.318	Depósitos	18.534.977
Aplicações interfinanceiras de liquidez imediata	1.775.549	Depósitos à vista	10.019.395
Títulos e valores mobiliários	12.992.564	Depósitos poupança	1.230.039
Relações interfinanceiras	2.720.395	Depósitos Interfinanceiros	128.125
Relações interdependências	1.278	Depósitos a prazo	7.157.418
Carteira de crédito	16.542.093	Captações no mercado aberto	1.151.344
Operações de crédito	10.906.428	Recursos de aceites e emissão de títulos	3.598.194
Outros créditos com características de concessão de	6.164.898	Instrumentos financeiros derivativos	66.472
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(529.233)	Relações interfinanceiras	3.876.964
Instrumentos Financeiros Derivativos	4.297	Relações interdependências	18.527
Outros ativos financeiros	381.144	Obrigações por empréstimos e repasses	24.877
Crédito tributários	521.738	Outros passivos financeiros	651.964
Investimentos	389.862	Provisões	21.682
Investimentos em participações em coligadas e controlac	388.710	Patrimônio líquido	8.488.639
Outros investimentos	1.151	Capital Social	8.655.705
Imobilizado de uso	34.254	Reserva de capital	11.566
Imóveis de uso	53.828	Reservas de lucros	76.118
Depreciações acumuladas	(19.575)	Ajuste valor de mercado (-)	(212.195)
Intangíveis	297.289	Ações em tesouraria (-)	(42.555)
Ativos intangíveis	393.125		
Amortização acumulada	(95.835)		
Outros ativos	308.841		
Ativo Total	36.433.640	Total do Passivo e PL	36.433.640
Cálculo do valor do Patrimônio Líquido por ação	31/12/2021		
Patrimônio Líquido total	8.488.639		
# total de ações excluindo tesouraria (em milhares)	2.575.142		
Patrimônio Líquido / Ação (R\$)	3,30		

Avaliação pelo preço médio ponderado das ações

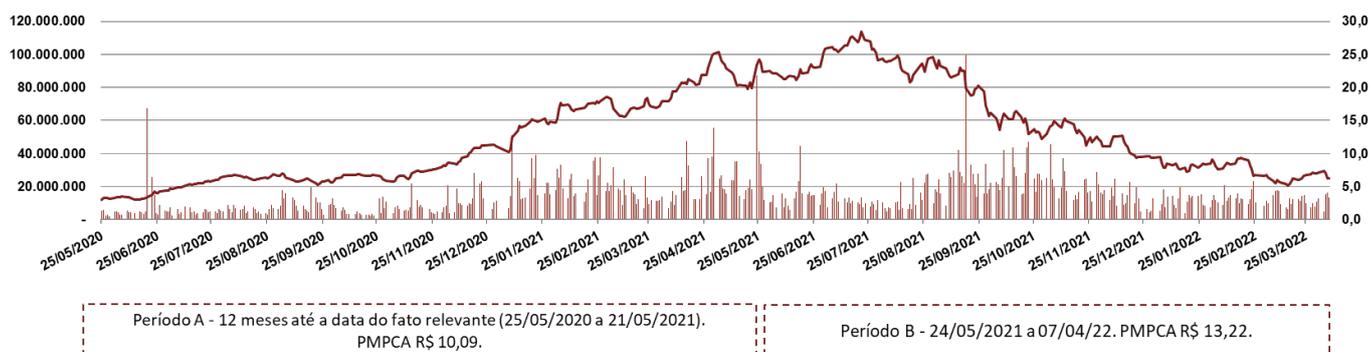
Conforme instruídos pela Administração, consideramos o fato relevante divulgado pelo Banco Inter em 24/05/2021 para definição dos períodos de análise conforme ICVM 361. Desta forma, os períodos considerados para o cálculo do PMPCA foram de 25/05/2020 a 21/05/2021 como os doze meses anteriores ao Fato Relevante (Período A) e o período entre 24/05/2021 e 07/04/2022 como o intervalo entre o Fato Relevante e a emissão do Laudo (Período B).

Os gráficos e tabelas a seguir apresentam os preços médios ponderados de cotação de cada classe de ações para cada um dos períodos, conforme estabelecido pela ICVM 361.

BIDI3 – Ações ordinárias do Banco Inter

Banco Inter S.A. (Ticker: BIDI 3)

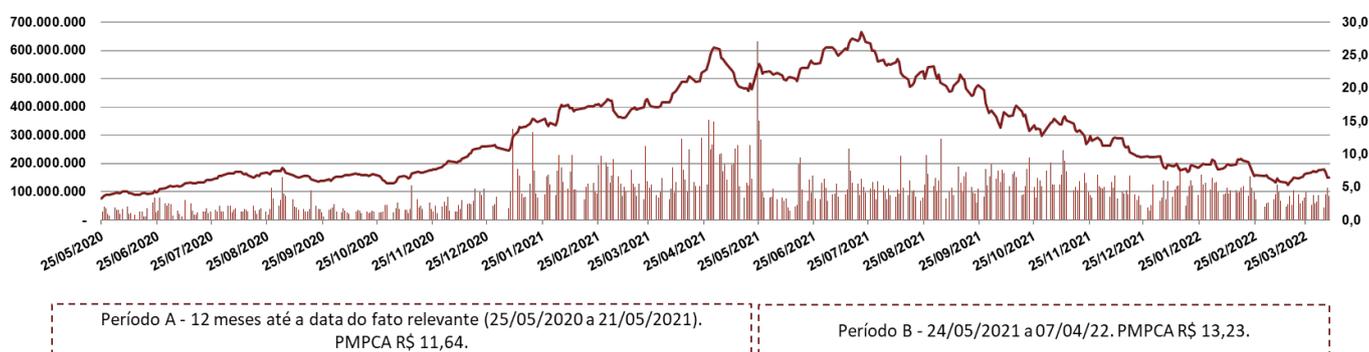
Volume de ações negociados (R\$) e PMPCA (R\$/ação)



BIDI3	Período A	Período B
Mínima	3,04	5,10
Média	10,09	13,22
Máxima	25,33	28,51

Banco Inter S.A. (Ticker: BIDI 4)

Volume de ações negociados (R\$) e PMPCA (R\$/ação)

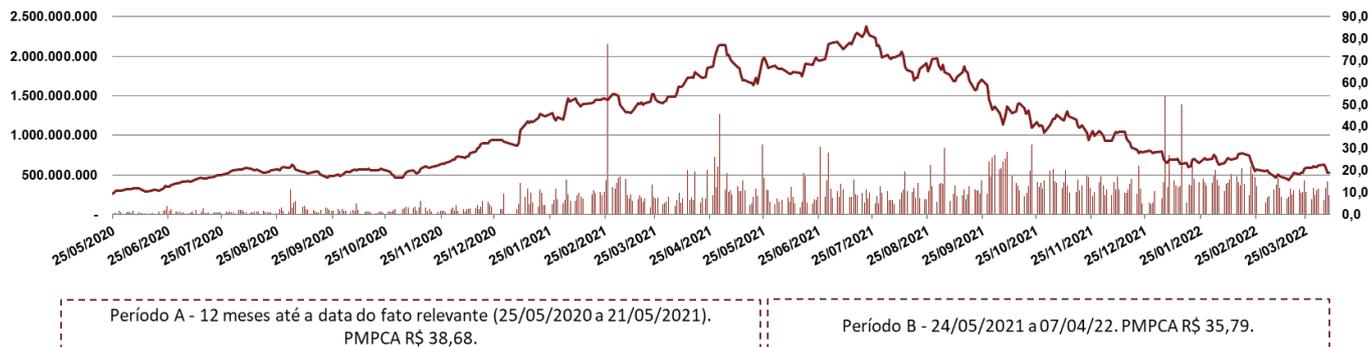


BIDI4	Período A	Período B
Mínima	3,32	5,34
Média	11,64	13,23
Máxima	26,11	28,53

BIDI11 – Units do Banco Inter

Banco Inter S.A. (Ticker: BIDI 11)

Volume de ações negociados (R\$) e PMPCA (R\$/ação)



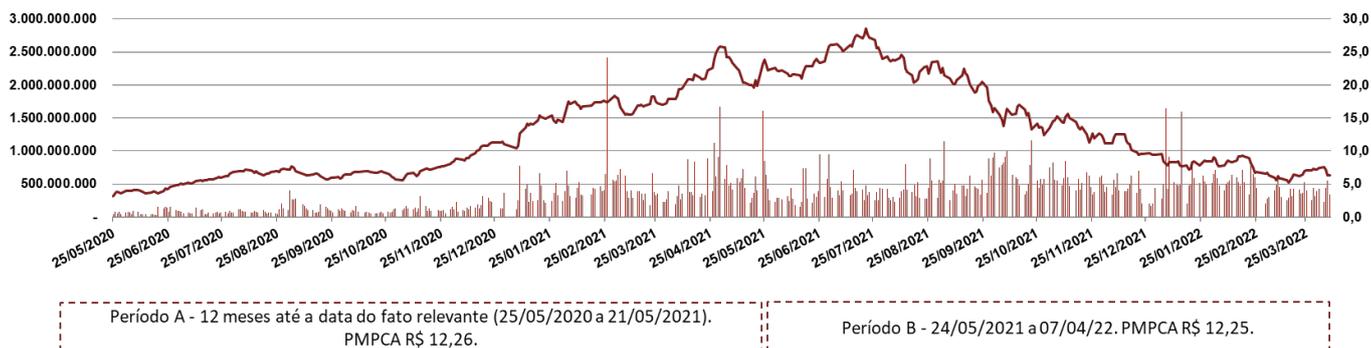
BIDI11	Período A	Período B
Mínima	9,76	15,65
Média	38,68	35,79
Máxima	77,22	85,56

O gráfico a seguir apresenta o preço médio ponderado de cotação proforma do Banco Inter, que leva em conta a equivalência de uma *unit* BIDI11 a duas ações preferenciais e uma ordinária, bem como a equivalência das ações preferenciais e ordinárias.

Este cálculo possibilita a apresentação de nossa conclusão de forma unificada e em base comparável às demais abordagens (e.g. múltiplos de mercado e transação).

Banco Inter S.A.

Volume de ações negociados (R\$) e PMPCA (R\$/ação)

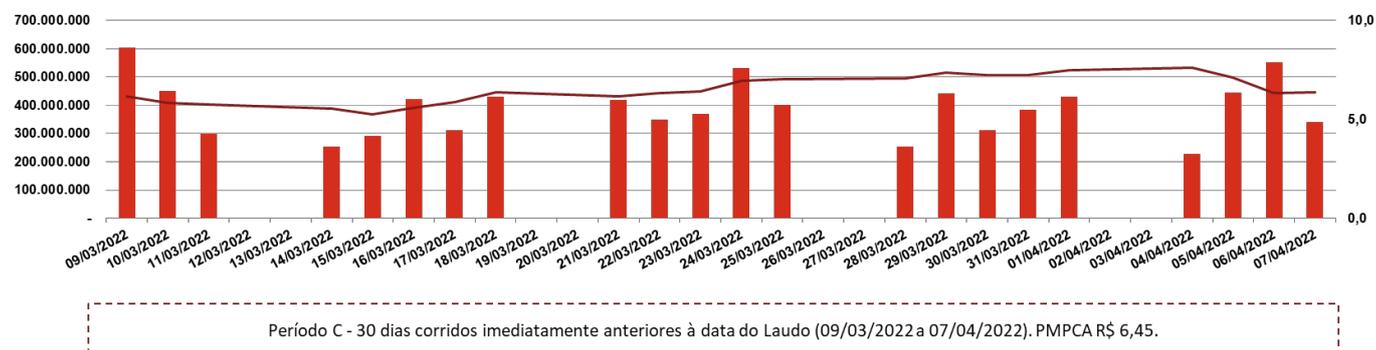


Proforma	Período A	Período B
Mínima	3,27	5,24
Média	12,26	12,25
Máxima	25,79	28,52

Adicionalmente, em nossas análises consideramos também um período alternativo referente aos últimos 30 (trinta) dias corridos imediatamente anteriores à data do Laudo (de 09/03/2022 a 07/04/2022) (Período C), já considerando a cotação proforma do Banco Inter, conforme apresentado abaixo.

Banco Inter S.A.

Volume de ações negociadas (R\$) e PMPCA (R\$/ação)



Proforma	Período A	Período B	Período C
Mínima	3,27	5,24	5,24
Média	12,26	12,25	6,45
Máxima	25,79	28,52	7,60

Múltiplos de Mercado

A avaliação por múltiplos de mercado consiste em estimar o valor de uma empresa em função das relações entre valor de mercado e indicadores financeiros ou operacionais de companhias comparáveis à analisada. O valor de mercado das companhias comparáveis é obtido por meio de cotação em mercado de ações. Este valor é então dividido por um indicador de referência, gerando um múltiplo que pode ser adotado para a companhia a ser avaliada. A abordagem por múltiplos baseia-se na ideia de que ativos semelhantes devem ter rentabilidade futura semelhantes, e podem ser avaliados/precificados de forma relativa.

Ressalva-se que a comparação direta de múltiplos de avaliação deve ser feita com cautela, pois a amostra de companhias normalmente utilizada como comparável é constituída de companhias com diferentes tamanhos, contextos operacionais e atividades. Além disso, fatores pontuais podem afetar o valor de mercado e, nesse contexto, o valor de mercado pode conter um prêmio positivo ou negativo.

Em nossa avaliação por múltiplos de mercado consideramos o múltiplo P/B (*Price-to-book value*), calculado pela reação do valor de mercado do patrimônio (obtido através do preço da ação em bolsa) dividido pelo valor contábil também do patrimônio (obtido em suas demonstrações financeiras), ambos na mesma data-base.

A seguir apresentamos os múltiplos das empresas selecionadas para análise de comparáveis, cujos perfis operacionais são similares ao do Banco Inter (vide Anexo I).

Companhia	Valor de Mercado (P)	Patrimônio Contábil (B)	P/B
Banco BMG S.A.	1.819,5	3.922,5	0,5 x
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	4.409,6	8.747,1	0,5 x
Banco do Brasil S.A.	82.320,6	144.554,0	0,6 x
Banco ABC Brasil S.A.	3.493,0	4.555,0	0,8 x
Banco Santander (Brasil) S.A.	112.479,9	105.542,5	1,1 x
Banco Bradesco S.A.	171.479,6	147.121,0	1,2 x
Itaú Unibanco Holding S.A.	195.666,2	152.863,9	1,3 x
Banco Modal S.A.	2.599,8	1.318,3	2,0 x
StoneCo Ltd.	29.020,7	14.434,3	2,0 x
Banco Pan S.A.	12.870,0	5.798,6	2,2 x
Banco BTG Pactual S.A.	125.541,6	36.259,4	3,5 x
PagSeguro Digital Ltd.	48.925,2	10.612,6	4,6 x
XP Inc.	89.600,9	14.435,2	6,2 x
Média das companhias destacadas			3,4 x
Mediana das companhias destacadas			2,8 x

As instituições não consideradas no cálculo do P/B estão em estágios maduros e, portanto, são negociadas a múltiplos menores e mais estáveis.

As informações foram colhidas da plataforma *Capital IQ da Standard & Poor's*, levando em conta informações referentes à Data-Base de 31/12/2021.

Aplicando a média e mediana dos múltiplos destacados acima ao valor contábil do Banco Inter, obtivemos os seguintes resultados:

Banco Inter (Em milhões de R\$)	
P/B - Média das Comparáveis	3,4 x
P/B - Mediana das Comparáveis	2,8 x
Valor Contábil do Banco Inter	8.489
Valor Calculado - Média	28.977
Valor Calculado - Mediana	24.115
Total de Ações (em milhões)	2.575
Valor por ação (R\$) - Média	11,25
Valor por ação (R\$) - Mediana	9,36

Múltiplos de transação

Assim como a avaliação por múltiplos de mercado, também consiste em estimar o valor de uma empresa em função das relações entre valor de mercado e indicadores financeiros ou operacionais de companhias comparáveis à analisada, porém utilizando valores obtidos em transações envolvendo participação societária nas comparáveis. Adicionalmente, também apresenta a mesma ressalva que em relação à avaliação por múltiplos de mercado em relação à comparabilidade entre as companhias.

Em nossa avaliação por múltiplos de transação consideramos o múltiplo Valor/Cliente (valor por cliente), calculado pela reação do valor de mercado do patrimônio (estimado implicitamente através da relação entre o montante de aporte de capital e/ou preço pago nas comparáveis e o respectivo percentual de participação societária transacionado, com base em divulgações na mídia) dividido pela quantidade de clientes dessas comparáveis (também obtidos através das divulgações na mídia; em casos em que a base de clientes não foi reportada em conjunto com as informações da transação, colhemos o dado referente à informação mais recente anterior ao anúncio da aquisição, levando em conta os dados que estariam publicamente disponíveis ao mercado).

As empresas selecionadas possuem perfil operacional e estão em um estágio similar ao do Banco Inter (vide Anexo I). As informações foram obtidas por meio de notícias e informações públicas, colhidas na mídia ou pela comunicação das próprias companhias, quando disponível (vide Anexo II).

A seguir apresentamos os múltiplos das transações selecionadas para a análise, cujos perfil operacional das empresas são similares ao do Banco Inter. Considerando a pequena amostra de transações similares no mercado brasileiro, incluímos transações de empresas de outros países.

Data da transação	Companhia	País	Valuation (R\$ milhões)	% Participação adquirida na transação	Base de clientes (milhões)	Valor/Cliente (R\$)
jun/19	Monzo	Reino Unido	9.720	6%	2,0	4.860
jul/19	Nubank	Brasil	37.428	4%	12,0	3.119
ago/20	Nubank	Brasil	78.641	2%	26,0	3.025
set/20	Chime Financial	Estados Unidos	77.933	3%	8,0	9.742
dez/20	Monzo	Reino Unido	8.472	5%	4,8	1.765
dez/20	C6 Bank	Brasil	11.300	10%	4,0	2.825
jan/21	Nubank	Brasil	134.763	2%	34,0	3.964
fev/21	Monzo	Reino Unido	9.319	6%	5,0	1.864
mar/21	Starling Bank	Reino Unido	8.686	25%	2,0	4.343
abr/21	Starling Bank	Reino Unido	8.538	5%	2,0	4.269
jun/21	Nubank	Brasil	152.000	2%	40,0	3.800
jun/21	C6 Bank	Brasil	25.000	40%	7,0	3.571
jun/21	Banco Inter	Brasil	50.000	5%	12	4.175
jul/21	Revolut	Reino Unido	170.580	2%	16,0	10.661
ago/21	Uala	Argentina	12.804	14%	3,5	3.658
ago/21	Chime Financial	Estados Unidos	134.975	3%	12,0	11.248
out/21	N26	Alemanha	49.721	10%	7,0	7.103
dez/21	Monzo	Reino Unido	24.894	11%	5,0	4.979
Média						4.943
Mediana						4.069

A tabela a seguir apresenta o resultado da avaliação através da aplicação deste múltiplo à base de clientes do Banco Inter, conforme divulgado pela Empresa¹⁶:

	\$	Média	Mediana
Múltiplo Valor/Cliente	R\$	4.943	4.069
Nº de clientes do Banco Inter		16.367.354	
Valor de mercado	R\$ milhões	80.900	66.604
Nº de ações	milhões	2.575	2.575
Valor por ação	R\$	31,42	25,86

Alternativamente, filtramos a amostragem inicial acima para considerarmos apenas as últimas transações de cada companhia comparável, de forma que a existência de repetidas transações da mesma empresa não distorça a média e mediana calculadas, conforme apresentado abaixo.

Últimas transações de cada companhia comparável

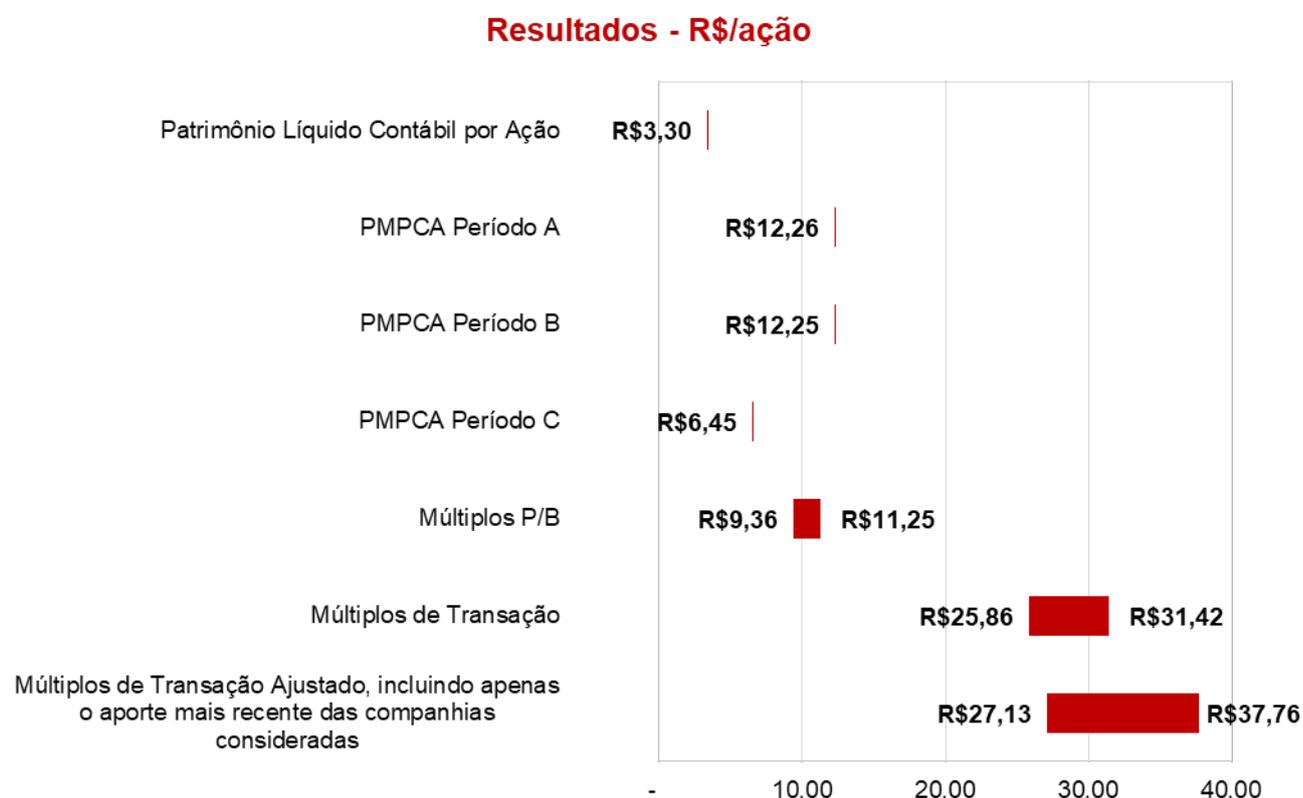
Data Transação	Companhia	País	Valuation (R\$ milhões)	% Participação	Base de clientes (milhões)	Valor/Cliente (R\$)
abr/21	Starling Bank	Reino Unido	8.538	5%	2,0	4.269
jun/21	Nubank	Brasil	152.000	2%	40,0	3.800
jun/21	C6 Bank	Brasil	25.000	40%	7,0	3.571
jun/21	Banco Inter	Brasil	50.000	5%	12	4.175
jul/21	Revolut	Reino Unido	170.580	2%	16,0	10.661
ago/21	Uala	Argentina	12.804	14%	3,5	3.658
ago/21	Chime Financial	Estados Unidos	134.975	3%	12,0	11.248
out/21	N26	Alemanha	49.721	10%	7,0	7.103
dez/21	Monzo	Reino Unido	24.894	11%	5,0	4.979
Média			24.541			5.941
Mediana						4.269

	\$	Média	Mediana
Múltiplo Valor/Cliente (últimas transações)	R\$	5.941	4.269
Nº de clientes do Banco Inter		16.367.354	
Valor de mercado (últimas transações)	R\$ milhões	97.231	69.872
Nº de ações	milhões	2.575	2.575
Valor por ação (últimas transações)	R\$	37,76	27,13

¹⁶ Fonte: Planilha de séries históricas na central de Relações com Investidores do Banco Inter
<https://ri.bancointer.com.br/Download.aspx?Arquivo=aQG7zfRZPO/uQ44wulcy3Q=&linguagem=pt>

Resultados

A seguir demonstramos o resumo dos valores por ação do Banco Inter, com base nas diferentes metodologias:



Consideramos o PMPCA calculado para o período alternativo referente aos últimos 30 (trinta) dias corridos imediatamente anteriores à data do Laudo (Período C) como o mais adequado para refletir o valor de suas ações. As principais razões para escolha deste método estão descritas a seguir:

- Este período reflete, de uma forma geral, a atual situação econômica ao qual o Banco Inter está inserido, que conta com expressivo aumento na taxa básica de juros, inflação crescente, maior instabilidade política, entre outros aspectos;
- O Período C insere-se integralmente no horizonte temporal após o último follow-on realizado pelo Banco Inter, assim representando uma empresa mais capitalizada em relação à sua situação anterior
- Considerando que a ação da Empresa possui razoável liquidez, o preço médio observável de sua ação em mercado tende a refletir seu valor justo;
 - O total de ações em circulação no mercado em 31/12/2021 representava 68% do seu total de ações;

- Cerca de 1,6% das ações em circulação foram negociadas, em média, diariamente no período observado entre janeiro de 2021 e dezembro de 2021 (aproximadamente 27,6 milhões de ações de um total de 1.753,6 milhões); e
- Um volume (em R\$) equivalente a cerca de 4,8x sua capitalização de mercado em 31/12/2021 foi transacionado no mesmo período (aproximadamente R\$ 118,4 bilhões em transações versus uma capitalização de mercado de R\$ 24,6 bilhões).
- Esta abordagem elimina a necessidade de se adotar parâmetros de comparabilidade (empresas comparáveis) que apresentam, neste mercado e dada as condições de maturidade entre os diferentes perfis de *fintechs* que nele atuam, diferenças significativas entre os seus respectivos nichos de atuação, produtos e serviços que prestam, entre outros aspectos;
- Também é importante destacar que a informação obtida para fins de cálculo do PMPCA é de fonte única e confiável (Plataforma Capital IQ da *Standard & Poor's*), enquanto outras metodologias podem recorrer a diversas fontes que potencialmente apresentam graus distintos de assimetria.

Concluindo, com base no método de avaliação escolhido (PMPCA), cujas razões estão acima descritas, o valor das ações é de R\$ 6,45, nos termos da ICVM 361.

5. Avaliação da Empresa e da Holding para fins do Art. 264

Conforme Instrução CVM nº 565, que determina as possíveis metodologias para avaliações para os fins do Art. 264, adotamos o método do fluxo de caixa descontado.

Avaliação do Banco Inter

Para a avaliação do Banco Inter, projetamos fluxos anuais para o período compreendido entre janeiro 2022 e dezembro de 2031 e então calculamos o valor terminal pelo método de Gordon¹⁷, considerando uma taxa de crescimento de 5,1%, equivalente ao crescimento nominal do PIB brasileiro. Os fluxos foram projetados em Reais (R\$) e em termos nominais, ou seja, considerando os efeitos inflacionários.

Projetamos um fluxo de caixa para o acionista, ou seja, considerando a alavancagem financeira e descontamos o fluxo por uma taxa de desconto de 12,38%, através da metodologia *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), que considera apenas o custo do capital próprio, também em Reais nominais, assumindo períodos intermediários na geração do fluxos de caixa (“mid-period”), resultando no valor patrimonial do Banco Inter (Equity Value) de R\$ 44.132 milhões na Data-Base, implicando em um preço por ação de R\$ 17,14.

As projeções utilizadas nesta avaliação foram baseadas em relatórios de analistas de investimentos sobre o desempenho histórico e projetado para o Banco, providos pela Administração.

Premissas Gerais

A seguir, descrevemos os principais parâmetros das projeções considerados em nossa avaliação:

- **Base de clientes:** considerou um crescimento decrescente da base de clientes com um CAGR de 9,8% entre 2021 e 2031 (equivalente a 15,6% entre 2020 e 2031), partindo de 16.349 mil contas digitais no quarto trimestre de 2021 para 41.646 mil em 2031. Se comparado com o laudo de 27 de outubro de 2021, a diminuição no CAGR deve-se, sobretudo, ao relevante crescimento da base de clientes já realizado em 2021, elevando a base de comparação e diminuindo sua diferença com o montante projetado para o final do período. Adicionalmente considerou-se um aumento no percentual de usuários ativos (em relação às contas digitais), partindo de 52,9% em 2021 para 65,0% a partir de 2025.
- **Receita com operações de crédito:** considerou a aplicação de uma taxa de juros sobre o saldo médio da carteira de crédito projetada para cada produto. Esta taxa de juros foi baseada na taxa média histórica, considerando, quando aplicável, a sua relação com a taxa de juros básica de mesmo período (crédito consignado e empresas). A projeção da carteira de crédito considerou a penetração do Banco Inter no balanço de crédito da indústria, levando-se também em consideração sua relação com a expectativa de evolução do PIB nominal.

¹⁷ Valor Terminal em 2031 = $[\text{Fluxo de Caixa de 2031} * (1 + G)] / (WACC - G) = [5.261 * (1 + 5,1\%)] / (12,2\% - 5,1\%)$

- **Custos com captação:** tais custos foram estimados aplicando-se um percentual da SELIC (100% para depósitos a prazo e 70% para depósitos de poupança) sobre o saldo de depósitos, que foi projetado pelo produto das contas ativas de investimentos e o ticket médio de investimento, cujo crescimento considera o valor histórico atualizado pela expectativa da inflação.
- **Receita de serviços:**
 - **Intercâmbio:** aplicou-se uma tarifa, calculada com base nos percentuais históricos e expectativas de mercado, sobre o volume de transações. A estimativa do volume de transações (*TPV*) considerou (i) a projeção do número de cartões utilizados pelos clientes do Banco Inter, através da aplicação de um percentual (79,0% em 2021 e 80% a partir 2025) sobre a projeção da base de clientes ativos e (ii) a projeção do gasto médio mensal, aplicando a expectativa da inflação sobre o valor histórico.
 - **Marketplace e Corretagem de seguros:** foram projetadas considerando um percentual sobre o crescimento do número de contas digitais do Banco Inter;
 - **Rendas de tarifas bancárias e Outras receitas com prestação de serviços:** foram projetadas considerando um percentual sobre o crescimento do número de usuários ativos do Banco Inter.
- **Impostos sobre receita:** o resultado bruto de intermediação financeira foi tributado pelo PIS/Cofins cumulativo de 4,65%, enquanto as demais receitas foram tributadas pelo PIS/Cofins não-cumulativo de 9,25%.
- **PCLD:** a despesa com PCLD foi projetada considerando a média do percentual histórico de cada modalidade de crédito sobre o saldo médio da carteira de crédito projetada (média dos anos de 2020 e 2021). Por fim, destacamos que a média projetada do saldo de PCLD ativo como percentual da carteira de crédito é, em média, de 2,9%, patamar semelhante à média do período entre 2018 e 2021.
- **Despesas Operacionais:** compostas pelas despesas com pessoal e administrativas. Foram projetadas sob as seguintes premissas: (i) as despesas com pessoal consideraram o produto do custo médio por funcionário e a quantidade de funcionários projetada; e (ii) as despesas administrativas foram projetadas aplicando a expectativa da inflação sobre os números históricos. Vale mencionar que tais métricas respeitaram a expectativa de eficiência operacional (despesas como percentual do resultado da intermediação financeira líquido de despesas tributárias, com PCLD e outras receitas e despesas operacionais e acrescido das receitas com prestação de serviços) mínima de 25% para o Banco Inter (a partir de 2030). Em 2022 as despesas com pessoal e administrativas crescem 25,4%, atingindo o índice de eficiência operacional de 46,5% (partindo de 97,1% em 2021, melhoria significativa em razão da perspectiva de ganho de escala e resultado operacional mais favorável). Já a partir de 2023 o índice atinge 42,0% e 36,6% em 2024, decrescendo gradualmente até atingir o mínimo em 2030 (cálculo da PwCCF&R).
- **IR/CSLL:** considerou a alíquota efetiva de 35% sobre o período projetivo, bem como a utilização de créditos tributários de anos anteriores.

- **Capital Regulatório (Basileia):** considerou-se o índice de Basileia de 14% dos Ativos Ponderados pelo Risco (20% das Disponibilidades, das Aplicações Interfinanceiras e TVM, 70% das Operações de Crédito, 85% das Relações Interfinanceiras e 100% dos Ativos Permanentes e Outros Ativos), de acordo com referências de mercado, porém inferior ao patamar apresentado pelo Banco Inter em 2021 (44,8%, cálculo da PwCCF&R), o que possibilita a distribuição de caixa aos acionistas no curto prazo até o limite considerado.

Taxa de Desconto

A metodologia empregada considera a elaboração da taxa de desconto pelo custo de capital próprio com base na metodologia CAPM de acordo com os parâmetros apresentados a seguir.

$$Ke = \left[\frac{(1 + Rf) * (1 + rBRL)}{(1 + rUSD)} - 1 \right] + \beta(a) * MRP + CR$$

- Ke = Cost of equity ou Custo do Capital Próprio;
- Rf = Risk Free Rate ou Taxa Livre de Risco: Média da projeção de 10 anos do T-Bond 10y (fonte: US CBO);
- rUSD = Taxa de Inflação dos EUA: Média da projeção de 10 anos do PCE (fonte: US CBO);
- rBRL = Taxa de Inflação do Brasil: Média da projeção de 10 anos do IPCA (fonte: Sistema de Expectativas do Banco Central do Brasil);
- $\beta(a)$ = O beta alavancado foi estimado com base em informações de empresas comparáveis listadas, extraídas do Capital IQ (Anexo III);
- MRP = Market Risk Premium ou Prêmio de Mercado: Média geométrica da diferença entre o S&P500 e o T-Bond 10y de 1928 a 2020 (fonte: Damodaran 2020); e
- CR= Country Risk ou Risco País: Média de 12 meses do Emerging Market Bond Index do JP Morgan para o Brasil (fonte: IPEA data).

Apresentamos abaixo os parâmetros utilizados em nosso cálculo da taxa de desconto, bem como o resultado de cálculo.

Parâmetros Ke	
Rf	2,79%
$\beta(a)$	1,114
MRP	4,84%
CR	3,01%
rBRL	3,24%
rUSD	2,07%
Ke	12,38%

Projeções

A seguir apresentamos as projeções dos principais demonstrativos financeiros:

Demonstrativo de Resultado							
R\$ milhões Período	<<< Historico			Projeções >>>			
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Operações de Crédito	644	854	1.444	4.022	5.538	6.936	8.780
Resultado com TVM e outros	207	82	753	1.696	1.343	1.540	1.975
Receitas da intermediação financeira	851	936	2.197	5.718	6.881	8.477	10.755
Custos com captação	(256)	(181)	(539)	(1.493)	(1.508)	(1.817)	(2.474)
Resultado Bruto da Intermediação Financeira	595	755	1.658	4.225	5.373	6.660	8.282
PDD	(131)	(214)	(510)	(776)	(1.060)	(1.340)	(1.648)
Receitas com prestação de serviços	130	317	794	1.284	1.685	2.042	2.368
Despesas tributárias	(40)	(69)	(147)	(375)	(484)	(594)	(714)
Pessoais e administrativas	(492)	(807)	(1.456)	(1.826)	(2.135)	(2.352)	(2.502)
Outras receitas e despesas operacionais	(12)	(42)	(294)	(430)	(431)	(334)	(196)
Resultado de participações	-	-	(9)	-	-	-	-
Resultado Operacional	51	(61)	35	2.101	2.947	4.083	5.590
Outras receitas e despesas	32	12	(64)	-	-	-	-
Resultado antes dos impostos	83	(49)	(29)	2.101	2.947	4.083	5.590
IR/CSLL	(2)	55	94	(642)	(1.032)	(1.429)	(1.957)
Lucro Líquido	82	6	65	1.459	1.916	2.654	3.634

Demonstrativo de Resultado						
R\$ milhões Período	Projeções >>>					
	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Operações de Crédito	10.248	10.980	11.686	12.427	13.168	13.872
Resultado com TVM e outros	2.301	2.471	2.638	2.812	2.980	3.142
Receitas da intermediação financeira	12.549	13.451	14.324	15.239	16.149	17.015
Custos com captação	(2.957)	(3.151)	(3.345)	(3.549)	(3.749)	(3.944)
Resultado Bruto da Intermediação Financeira	9.593	10.301	10.979	11.690	12.399	13.070
PDD	(1.820)	(1.961)	(2.108)	(2.263)	(2.402)	(2.523)
Receitas com prestação de serviços	2.628	2.856	3.096	3.348	3.544	3.723
Despesas tributárias	(811)	(876)	(941)	(1.009)	(1.069)	(1.125)
Pessoais e administrativas	(2.605)	(2.712)	(2.824)	(2.940)	(3.070)	(3.236)
Outras receitas e despesas operacionais	(141)	(153)	(166)	(180)	(190)	(200)
Resultado de participações	-	-	-	-	-	-
Resultado Operacional	6.843	7.455	8.036	8.646	9.211	9.709
Outras receitas e despesas	-	-	-	-	-	-
Resultado antes dos impostos	6.843	7.455	8.036	8.646	9.211	9.709
IR/CSLL	(2.395)	(2.609)	(2.812)	(3.026)	(3.224)	(3.398)
Lucro Líquido	4.448	4.846	5.223	5.620	5.987	6.311

Balanco Patrimonial

R\$ milhões Período	<<< Historico			Projeções >>>			
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Disponibilidades	94	487	465	569	768	982	1.263
Aplicações Interfinanceiras e TVM	4.404	8.033	14.611	13.407	18.071	23.110	29.747
Relações interfinanceiras	416	1.710	2.720	3.668	5.062	6.382	7.610
Carteira de Crédito	4.774	8.949	17.311	24.959	33.638	43.172	56.278
Créditos Tributários	61	156	524	1.099	1.398	1.732	2.154
Outros ativos	167	204	315	357	462	572	710
Investimentos	1	1	78	78	78	78	78
Imobilizado e intangíveis	102	254	457	553	759	1.005	1.316
Ativo	10.020	19.796	36.482	44.690	60.235	77.033	99.156
Depósitos	4.993	12.418	18.213	29.705	40.995	51.688	61.627
Instrumentos de captação	1.928	1.854	4.915	3.920	4.045	6.044	13.686
Relações interfinanceiras	641	1.610	3.877	6.353	8.780	11.026	13.153
Outros passivos	259	563	914	816	1.090	1.390	1.800
PL	2.200	3.350	8.563	3.897	5.325	6.884	8.890
Passivo + PL	10.020	19.796	36.482	44.690	60.235	77.033	99.156

Balanco Patrimonial

R\$ milhões Período	Projeções >>>					
	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Disponibilidades	1.363	1.455	1.551	1.651	1.744	1.836
Aplicações Interfinanceiras e TVM	32.100	34.260	36.512	38.870	41.070	43.230
Relações interfinanceiras	8.288	9.000	9.747	10.531	11.063	11.622
Carteira de Crédito	60.267	63.936	67.788	71.834	75.781	79.615
Créditos Tributários	2.495	2.679	2.855	3.040	3.225	3.399
Outros ativos	748	787	827	869	902	937
Investimentos	78	78	78	78	78	78
Imobilizado e intangíveis	1.661	2.005	2.349	2.693	3.037	3.383
Ativo	107.000	114.200	121.708	129.566	136.899	144.101
Depósitos	67.119	72.885	78.936	85.286	89.595	94.122
Instrumentos de captação	13.281	12.384	11.417	10.401	11.148	11.767
Relações interfinanceiras	14.832	16.132	17.496	18.928	20.163	21.183
Outros passivos	1.934	2.053	2.176	2.306	2.433	2.556
PL	9.834	10.746	11.681	12.645	13.561	14.472
Passivo + PL	107.000	114.200	121.708	129.566	136.899	144.101

Fluxo de Caixa Descontado

R\$ milhões Período	Projeções >>>					
	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Lucro Líquido	1.459	1.916	2.654	3.634	4.448	4.846
Varição do patrimônio	4.666	(1.428)	(1.559)	(2.005)	(944)	(912)
Fluxo livre para os acionistas	6.125	487	1.095	1.628	3.504	3.934
Fator de Desconto 12,38%	0,916	0,815	0,726	0,646	0,575	0,511
Fluxo de Caixa Descontado	5.611	397	794	1.051	2.013	2.011

Fluxo de Caixa Descontado

R\$ milhões Período	Projeções >>>				
	2028	2029	2030	2031	Terminal
Lucro Líquido	5.223	5.620	5.987	6.311	
Varição do patrimônio	(936)	(963)	(917)	(911)	
Fluxo livre para os acionistas	4.287	4.656	5.070	5.399	77.543
Fator de Desconto 12,38%	0,455	0,405	0,360	0,321	0,321
Fluxo de Caixa Descontado	1.951	1.885	1.827	1.731	24.860

Resultados

Valor Patrimonial (R\$ milhões)	44.132
Total Ações (milhões)	2.575
Valor da Ação (R\$)	17,14

Data-base: 31/12/2021	Contábil	Ajustes	Valor Econômico
Disponibilidades	138	-	138
Instrumentos financeiros	1.506	-	1.506
Investimentos	2.668.828	11.225.150	13.893.978
Outros ativos	58	-	58
Total do ativo	2.670.530	11.225.150	13.895.680
Passivos Financeiros	14.406	-	14.406
Patrimônio líquido	2.656.124	11.225.150	13.881.274
Total do passivo e patrimônio líquido	2.670.530	11.225.150	13.895.680

Resultados

Para os fins do Art. 264, conforme apresentado neste Laudo, o valor econômico do Banco Inter e da Inter Holding foram estimados em aproximadamente R\$ 44.132 milhões e R\$ 13.881 milhões, respectivamente.

Considerando que (i) o valor econômico da ação da Inter Holding é de R\$ 103,95, equivalente a R\$ 13.881 milhões dividido por 133.537.104 ações (total de ações da Inter Holding, após o agrupamento de ações aprovada em Assembleia Geral Extraordinária ocorrida em 18 de fevereiro de 2022); e (ii) na incorporação a Inter Holding receberá ações de emissão do Banco Inter, que são ativos no valor econômico de R\$ 30.238 milhões, equivalente à 68,5% do valor patrimonial do Banco Inter que não estão em posse da Inter Holding; os ativos a serem aportados (ações de emissão do Banco Inter que não são de titularidade da Inter Holding) equivalem a 290.890.662 novas ações da Inter Holding (R\$ 30.238 milhões dividido por R\$ 103,95), que irão substituir as 1.764.420.725 ações do Banco Inter em posse dos demais acionistas

Desse modo, o cálculo da relação de substituição de ações, com base no método de fluxo de caixa descontado, resultaria na substituição de 6 (seis) ações do Banco Inter por 1 (uma) ação da Inter Holding, considerando as quantidades de ações de cada empresa na data de emissão deste laudo.

Adicionalmente, ainda que utilizássemos para o cálculo da relação de troca o valor patrimonial do Banco Inter considerando o preço da ação de R\$ 6,45, conforme conclusão da análise para ICVM 361, a relação de troca ainda seria 6 (seis) ações do Banco Inter por 1 (uma) ação da Inter Holding.

6. Termos e Condições

Limitações de Escopo

O papel da PwCCF&R foi unicamente de assessora, portanto nosso trabalho não representa um parecer de auditoria, certificação ou qualquer outra forma de asseguração, tampouco verificamos ou examinamos as informações e documentos fornecidos pelo Cliente para averiguar a sua veracidade. Dessa forma, todos os documentos e informações recebidos pela PwC do Cliente foram sempre considerados válidos, íntegros e verdadeiros pela PwC para a realização deste trabalho.

Nossa avaliação é apenas um dos fatores a serem considerados para se chegar ao valor de uma empresa, determinável basicamente por meio de negociação de livre iniciativa entre as partes interessadas, em um mercado livre e aberto, onde nenhuma das partes tenha motivos especiais para comprar ou para vender e ambas tenham bom conhecimento dos fatos relevantes. Nossa avaliação não levou em consideração eventuais sinergias, motivos estratégicos, economias de escala, ou outros benefícios que eventuais investidores poderiam ter ou perder no caso de troca de controle societário da Empresa e/ou da Holding.

Os trabalhos não incluíram a verificação da titularidade dos ativos da Empresa e/ou da Holding e não levaram em consideração quaisquer tipos de impedimentos legais ou gravames sobre a sua propriedade, exceto aqueles comunicados a nós por escrito pela Administração. Portanto, os resultados de nosso trabalho não consideraram o seu efeito, se houver.

Ao elaborarmos a avaliação, utilizamos informações e dados históricos e projetados, auditados e não auditados, fornecidos por escrito ou verbalmente pela Administração, ou obtidos das fontes mencionadas. Adicionalmente, como toda previsão é subjetiva e depende de julgamentos individuais, estando sujeita a incertezas, não apresentaremos as previsões como resultados específicos a serem atingidos. Portanto, não estaremos em condições de emitir e não emitimos parecer sobre os dados históricos, projeções e demais informações contidas em nosso Laudo.

Uma vez que nossos trabalhos não incluíram procedimentos de diligência, eles não levaram em consideração nenhum tipo de contingência, insuficiência ou superveniência ativa ou passiva, que não nos tenha sido formalmente divulgada ou que não esteja registrada na posição patrimonial da data-base do trabalho, fornecida pela Administração. Portanto, os resultados de nosso trabalho não consideraram o seu efeito, se houver.

A efetivação de uma transação envolvendo as ações da Empresa e/ou da Holding é uma decisão de seus acionistas. Nós não emitiremos ou emitimos qualquer recomendação formal sobre o valor ou demais condições pelas quais as partes deveriam efetivar uma transação. Desta forma, qualquer decisão sobre as condições de uma transação, especialmente sobre preço, é de responsabilidade exclusiva das partes envolvidas nesta potencial transação.

Uso do Laudo

O Laudo aqui apresentado foi fornecido pela PwCCF&R exclusivamente para uso e benefício do Cliente, de acordo com a relação contratual estabelecida na Carta de Contratação.

Este Laudo é fornecido pela PwCCF&R exclusivamente para uso e benefício do Cliente. Conseqüentemente, a PwC é única e exclusivamente responsável perante e para com o Cliente em relação ao presente Laudo, ficando excluída qualquer obrigação ou responsabilidade da PwC para com terceiros.

O acesso ao Laudo pelos órgãos reguladores ou sua divulgação em conexão com o processo de reestruturação societária do Banco Inter está previamente autorizado, conforme estabelecido na Carta de Contratação.

O Laudo deverá ser utilizado de forma integral, não podendo ter o seu conteúdo alterado, modificado, adaptado ou, ainda, utilizado de forma fracionada, parcial, livremente traduzida, citada ou inferindo interpretações e/ou conclusões.

Especificamente, nosso Laudo somente poderá ser divulgado nos termos estabelecidos na Carta de Contratação, desde que essa divulgação seja feita em sua íntegra e com a exclusiva finalidade de prestar informações aos acionistas do Banco Inter no contexto do processo de substituição das ações do Banco Inter por ações da Inter Holding e de migração da base acionária atualmente existente no Banco Inter para a Inter Platform Inc. O Laudo não deverá ser divulgado ou referido ao público (no todo ou em parte) por meio de propaganda, notícias ou mídia.

Quaisquer relatórios em forma de minuta ou apresentações preliminares de nosso trabalho serão emitidos unicamente para discussão entre a Administração e a PwCCF&R. Portanto, deverão ser utilizados apenas para esta finalidade e não devem ser considerados como documentos finais, pois podem sofrer alterações significativas. Os resultados válidos de nossos trabalhos serão expressos unicamente em nosso relatório final assinado.

Não assumiremos qualquer responsabilidade por perdas ocasionadas ao Cliente, seus acionistas, diretores ou a outras partes, como consequência da nossa utilização dos dados e informações fornecidas pela Administração ou obtidas de outras fontes, assim como da publicação, divulgação, reprodução ou utilização de nosso Laudo de forma contrária ou sem observância das ressalvas dos parágrafos anteriores.

7. Glossário

Termo	Tradução / Explicação / Definição
ANBIMA	Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais
Asset-light	Modelo de negócios com baixa necessidade de ativos fixos
B3	B3 S.A., Brasil, Bolsa, Balcão
BACEN	Banco Central do Brasil
Backoffice	Atividades de suporte operacional dentro da empresa
BIDI11	<i>Tickers</i> das <i>units</i> do Banco Inter
BIDI3	<i>Tickers</i> das ações ordinárias do Banco Inter
BIDI4	<i>Tickers</i> das ações preferenciais do Banco Inter
<i>Capital IQ</i>	Plataforma de inteligência de mercado. Apresenta dados sobre empresas globais, valores mobiliários, fundos de investimento, operações, mercados.
Capitalização de Mercado	Valor total das ações de uma empresa em determinado momento, calculado multiplicando o número de ações em circulação pelo preço de cada ação individual.
Cashback	Programas de recompensas em dinheiro para clientes
CMN	Conselho Monetário Nacional
Cross selling	Venda de outro produto/serviço a um cliente que já adquiriu determinado produto/serviço
CVM	Comissão de Valores Mobiliários
Data-Base	31 de dezembro de 2021
DOC	Documento de Ordem de Crédito
FCD ou DCF	Fluxo de Caixa Descontado
FEBRABAN	Federação Brasileira de Bancos
<i>Fintech</i>	Anglicismo que surge da união dos termos “Financial” (Financeiro) e “Technology” (Tecnologia). O termo se refere a empresas no ramo financeiro que buscam competir com instituições tradicionais no mercado financeiro e cujo modelo de negócios é baseado em tecnologia.
<i>Floating</i>	Quantidade de clientes com mais de R\$0,01 em depósito à vista
<i>Follow-on</i>	O <i>follow-on</i> , também conhecido de oferta subsequente de ações, é o nome dado ao evento onde uma empresa que já possui capital aberto emite mais ações para serem negociadas no mercado.
<i>Funding</i>	Do inglês: Financiamento. Capital destinado ao financiamento de um projeto ou uma organização.
<i>Gift cards</i>	Vale compras
GMV	<i>Gross Merchandise Value</i> . Valor total dos produtos/serviços vendidos, incluindo impostos.
Homebroker	Sistema para negociação de ativos financeiros
IFRS	Do inglês: <i>International Financial Reporting Standards</i> , Normas Internacionais de Relatório Financeiro. IFRS representa um conjunto de normas internacionais de contabilidade com o objetivo de padronizar a estrutura das demonstrações contábeis e facilitar sua interpretação em diferentes regiões.
INSS	Instituto Nacional do Seguro Social
IPO	Do Inglês: <i>Initial Public Offering</i> . Oferta pública inicial. Uma oferta pública inicial é o evento que marca a primeira venda de ações de uma empresa e, posteriormente, o início de negociação dessas ações em bolsa de valores.
M&A	<i>Mergers and Acquisitions</i> . Fusões e Aquisições.
<i>Market Share</i>	Do Inglês: Participação no Mercado.

Termo	Tradução / Explicação / Definição
<i>Marketplace</i>	Termo em inglês para se referir a um local destinado a compra e venda de produtos, que reúne diferentes vendedores, podendo existir de forma física ou virtual.
<i>Mobile Banking</i>	Oferta de serviços bancários por meio de aplicativos que podem ser baixados em celulares, tablets, relógios tecnológicos e outros dispositivos móveis
Nasdaq	Bolsa de valores nos Estados Unidos. Do Inglês: <i>National Association of Securities Dealers Automated Quotations</i> .
<i>Network</i>	Conglomerado de firmas da marca PwC no mundo que são totalmente separadas e independentes
Nível 2 de Governança Corporativa	Segmento de listagem na B3 onde as empresas têm direitos, como os de manter ações preferenciais e obrigações, como no caso da venda de controle da empresa, assegurar aos detentores de ações ordinárias e preferenciais o mesmo tratamento concedido ao acionista controlador.
Omnichannel	Estratégia de uso simultâneo e interligado de diferentes canais de comunicação
One-stop Shop	Termo em inglês para se referir a um ambiente, físico ou virtual, em que o consumidor pode adquirir bens e serviços de diferentes naturezas. Em tradução quer dizer: compras em um único lugar.
OPA	Oferta pública de aquisição
<i>Open Banking</i>	Banco aberto ou sistema financeiro aberto
PIB	Produto Interno Bruto
PIX	Meio de pagamento instantâneo criado pelo Banco Central do Brasil.
POS	<i>Point of Sale</i> . Ferramenta na qual uma transação de compra e venda é executada (ex.: Equipamento portátil em posse do vendedor no qual o comprador insere/aproxima seu cartão ou equivalente e senha, quando aplicável, para efetuar uma transação).
<i>Price to book value</i>	Indicador calculado dividindo-se o Valor de Mercado da empresa por seu Patrimônio Líquido.
Private e Wealth Management	Refere-se a serviços de atendimento a clientes de alta renda
Pronampe	Programa Nacional de Apoio às Microempresas e Empresas de Pequeno Porte
SBPE	Sistema Brasileiro de Poupança e Empréstimo
SFN	Sistema Financeiro Nacional
<i>Stakeholders</i>	Qualquer indivíduo ou organização que é impactada pelas ações de determinada empresa
<i>Take rate</i>	Remuneração integral de um ou mais produtos/serviços vendidos/prestados a um cliente
TED	Transferência Eletrônica Disponível
<i>Tickers</i>	Código usado na bolsa de valores para identificar e negociar um determinado ativo
TVM	Títulos e Valores Mobiliários
<i>Units</i>	Ativos financeiros compostos por mais de uma classe de ativos, como uma ação ordinária e duas preferenciais, por exemplo, negociadas em conjunto.
<i>US CBO</i>	Congressional Budget Office. CBO é uma agência federal norte-americana, cujo objetivo é produzir projeções orçamentárias e econômicas para apoiar a tomada de decisão do congresso dos Estados Unidos.
<i>Valuation</i>	Avaliação de empresas

8. Anexos

Anexo I

As tabelas a seguir contêm as descrições das companhias utilizadas como base de parâmetro de múltiplos de mercado por P/B e de transações comparáveis:

Companhia	Descritivo
Banco do Brasil S.A.	O Banco do Brasil oferece serviços financeiros para indivíduos e empresas do setor público e privado, no Brasil e no exterior. Suas principais operações estão voltadas para a frente de banco comercial, investimentos, gestão de fundos, seguros, entre outros.
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	O Banrisul é um banco múltiplo que fornece serviços no Brasil e no exterior, com foco nas frentes de varejo, corporativo, serviços relacionados a folha de pagamentos e tesouraria.
Banco BMG S.A.	O Banco BMG atua nas frentes de atacado e varejo, fornecendo produtos e serviços financeiros como empréstimos e financiamentos, produtos de investimentos, serviços financeiros estruturados, operações com derivativos, garantias de seguros para empresas de médio e grande porte, entre outros.
Banco ABC Brasil S.A.	O Banco ABC Brasil é banco comercial e fornece serviços financeiros para grandes empresas no Brasil e no exterior. Em sua carteira de produtos financeiros há empréstimos, capital de giro, câmbio, serviços relacionados a folha de pagamento e mercado imobiliário.
Banco Santander (Brasil) S.A.	O Banco Santander possui em seu portfólio diversos produtos financeiros, atende pessoas físicas e jurídicas, de pequenos a médios negócios e até grandes corporações. O banco opera no Brasil e no exterior em duas frentes, varejo comercial e atacado global.
Banco Bradesco S.A.	O Bradesco atua com serviços e produtos financeiros para pessoas físicas, negócios e corporações no Brasil e no exterior. Em seu portfólio de produtos possui operações com cartões, diversos tipos de empréstimos, operações de câmbio, intermediação financeira e corretagem nos mercados de renda fixa e variável, entre outros.
Itaú Unibanco Holding S.A.	O Itaú Unibanco fornece serviços e produtos financeiros no Brasil e no exterior, com operações nas frentes de atacado, varejo e <i>corporate</i> .
Banco Modal S.A.	O Banco Modal fornece diversos tipos de produtos e serviços financeiros digitais no Brasil. Entre eles estão sua plataforma de investimentos, serviço de intermediação financeira, produtos de mercado de câmbio, consultoria financeira, entre outros.
Banco BTG Pactual S.A.	O Banco BTG fornece serviços financeiros no Brasil e no exterior. O banco atua nas frentes de Investment Banking, Asset Management, Wealth Management e serviços de assessoria em finanças corporativas.
Banco Pan S.A.	O Banco Pan é uma instituição financeira de médio porte, que atua no Brasil com diversas operações de crédito no varejo. Entre as operações do banco estão cartão e empréstimo consignado, cartão institucional, financiamento automotivo, financiamento imobiliário, consórcio, entre outros.
StoneCo Ltd.	A Stone fornece soluções de tecnologia financeira para que comerciantes e seus parceiros possam conduzir seus negócios de forma digital dentro de lojas físicas e online.
PagSeguro Digital Ltd.	O PagSeguro Digital fornece soluções de tecnologia financeira e serviços para empreendedores, microempresários, pequenos e médios negócios no Brasil e internacionalmente. Entre os serviços fornecidos estão a conta digital, emissão de cartões pré-pago, fornecimento de máquinas de cartão, entre outros.
XP Inc.	A XP Inc. fornece serviços e produtos financeiros no Brasil. Seu portfólio inclui intermediação financeira, corretagem para produtos de renda fixa e variável, fundos de pensão, serviços de Investment Banking, entre outros.

Companhia	Descritivo
C6 Bank	O Banco C6 é um banco digital que fornece serviços bancários como conta digital gratuita para pessoas físicas e MEI, investimentos de renda fixa e variável, entre outros produtos inovadores para o segmento como Tag para estacionamentos.
Chime Financial	A Chime Financial é uma empresa de tecnologia financeira que oferece soluções bancárias no meio digital como, por exemplo, aplicativos de celular para bancos, entre outros.
Monzo	A Monzo fornece diversos serviços bancários para indivíduos e negócios no reino unido. Entre os itens de seu portfólio estão conta corrente, comercial, conjunto e poupança, empréstimos e entre outros serviços em aplicações mobile.
Nubank	O Nubank é uma fintech brasileira que atua no sistema financeiro como uma Instituição de Pagamento, responsável por emitir e administrar cartões de crédito. Fornece também outros serviços e produtos financeiros como conta de pagamentos digital remunerada, empréstimos pessoais e seguros de vida.
Revolut	A Revolut desenvolve aplicações de celular que permite seus usuários negociarem moedas à taxas interbancárias, enviar dinheiro através de redes sociais e utilizar cartões multi-moeda. Entre outros serviços que fornece no reino unido, também estão o seguro médico e de viagem.
Starling Bank	O Starling Bank prove diversos serviços bancários para individuais e empresas, entre eles estão contas pessoais e de negócio, empréstimos e transferência de valores.
Ualá	A Ualá é uma fintech argentina, cujo objetivo é fornecer transferências e cartão de crédito através do aplicativo, onde o cliente pode receber transferências e pagar contas.

Anexo II

A tabela a seguir contém as companhias utilizadas como base de parâmetro de múltiplos de mercado de transações comparáveis, bem como as fontes das informações obtidas:

Data Transação	Companhia	Fonte 1	Fonte 2
jun/19	Monzo	https://www.cnbc.com/2019/06/24/monzo-doubles-valuation-to-2point5-billion-with-y-combinator-led-funding.html	https://www.businessinsider.com/monzo-secures-series-f-funding-2019-6
jul/19	Nubank	https://blog.nubank.com.br/nubank-atraiu-usd-400-milhoes-em-nova-rodada-de-investimento/	https://epocanegocios.globo.com/Empresa/noticia/2019/07/epoca-negocios-com-aporte-de-us-400-mi-nubank-e-avaliado-em-cerca-de-us-10-bilhoes.html
ago/20	Nubank	https://exame.com/negocios/nubank-novo-aporte-us-300-milhoes/	https://blog.nubank.com.br/balancos-nubank-transparencia/
set/20	Chime Financial	https://www.cnbc.com/2020/09/18/chime-is-now-worth-14point5-billion-surgings-past-robinhood-as-the-most-valuable-us-consumer-fintech-.html	https://bankautomationnews.com/allposts/retail/banking-startup-chime-reports-it-has-8-million-customers/#:~:text=Today%2C%20Chime%20has%208%20million,1%20million%20people%20signed%20up.
dez/20	Monzo	https://techcrunch.com/2020/12/02/monzo-the-u-k-challenger-bank-picks-up-additional-60m-in-funding/	https://www.fnlondon.com/articles/monzo-raises-second-60m-funding-top-up-at-reduced-1-2bn-price-tag-20201202
dez/20	C6 Bank	https://exame.com/exame-in/avaliacao-de-r-113-bi-do-c6-bank-desafia-mercado-e-vira-assunto-do-dia/	https://revistapegn.globo.com/Startups/noticia/2020/12/apos-captacao-bilionaria-c6-bank-e-avaliado-em-r-113-bilhoes.html
jan/21	Nubank	https://blog.nubank.com.br/nubank-400-milhoes-rodada-investimento-2021/	https://www.seudinheiro.com/2021/empresas/nubank-recebe-aporte-de-us-400-milhoes-em-nova-rodada-de-investimento/
fev/21	Monzo	https://www.thetimes.co.uk/article/monzo-fundraising-lures-yahoo-tycoon-jerry-yang-cdwt5xtfv	https://guce.yahoo.com/consent?brandType=eu&gcrumb=clgvtSQ&lang=en-GB&done=https%3A%2F%2Fuk.finance.yahoo.com%2Fnews%2Fmonzo-5-million-customers-app-only-card-160059689.html
mar/21	Starling Bank	https://www.starlingbank.com/news/starling-announces-272m-funding-round-march-2021/	https://www.ft.com/content/1ea8ce0d-087d-4436-8324-b2250c351bd3
abr/21	Starling Bank	https://www.finextra.com/newsarticle/37877/goldman-sachs-invests-50-million-in-starling-bank	https://www.crowdfundinsider.com/2021/05/175647-starling-bank-scores-50-million-investment-from-goldman-sachs-growth-equity/
jun/21	Nubank	https://blog.nubank.com.br/nubank-levanta-500-milhoes-dolares-com-berkshire-hathaway/	https://pipelinevalor.globo.com/negocios/noticia/exclusivo-buffett-investe-us-500-milhoes-no-nubank-valuation-vai-a-us-30-bi.ghtmlok
jun/21	C6 Bank	https://economia.estadao.com.br/noticias/geral,em-mais-um-capitulo-na-guerra-dos-bancos-digitais-jp-morgan-compra-40-do-c6-bank,70003762092	https://forbes.com.br/forbes-money/2021/06/jp-morgan-compra-40-de-participacao-no-c6-bank/
jul/21	Revolut	https://techcrunch.com/2021/07/15/revolut-confirms-a-fresh-800m-in-funding-at-a-33b-valuation-to-supercharge-its-financial-services-superapp/	https://forbes.com.br/forbes-money/2021/07/revolut-e-avaliado-em-us-33-bilhoes-apos-captacao-liderada-pelo-softbank/
ago/21	Ualá	https://techcrunch.com/2021/08/13/argentine-fintech-uala-lands-350m-at-a-2-45b-valuation/	https://labsnews.com/pt-br/noticias/negocios/uala-capta-us-350-milhoes-com-softbank-e-tencent/
ago/21	Chime Financial	https://www.wsj.com/articles/chime-financial-raises-750-million-in-latest-funding-round-11628872069	https://www.forbes.com/sites/ronshevlin/2021/02/01/challenger-bank-chime-hits-12-million-customer-mark/?sh=652cbff323f5
out/21	N26	https://n26.com/en-eu/press/press-release/n26-announces-landmark-series-e-funding-round	https://techcrunch.com/2021/10/18/challenger-bank-n26-raises-900-million-at-9-billion-valuation/
dez/21	Monzo	https://www.reuters.com/business/finance/monzo-valuation-jumps-45-billion-after-fresh-funding-round-2021-12-08/	https://www.finextra.com/newsarticle/39377/monzo-hits-45bn-valuation-as-revenues-soar

Anexo III

A tabela a seguir contém os *betas* das companhias comparáveis utilizadas no cálculo da taxa de desconto:

Ticker	Companhia Comparável	Beta Ajustado
BOVSPA:BIDI4	Banco Inter S.A.	1,29
BOVSPA:BMGB4	Banco BMG S.A.	1,05
BOVSPA:BPAN4	Banco Pan S.A.	1,41
BOVSPA:BPAC3	Banco BTG Pactual S.A.	0,86
BOVSPA:BBAS3	Banco do Brasil S.A.	1,25
BOVSPA:BBDC4	Banco Bradesco S.A.	1,09
BOVSPA:ITUB4	Itaú Unibanco Holding S.A.	0,99
BOVSPA:SANB4	Banco Santander (Brasil) S.A.	1,12
BOVSPA:ABCB4	Banco ABC Brasil S.A.	1,12
BOVSPA:BRSR6	Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.	0,97
Média		1,114

Em comparação às empresas contempladas na avaliação por múltiplo de mercado (Anexo I), desconsideramos determinadas comparáveis que [i] com operações no Brasil (resultados em BRL), mas listadas em outros países (cotadas em USD) e que, portanto, possuem a variação cambial como um componente relevante na variação de seu preço (StoneCo, PagSeguro Digital e XP); e [ii] que apresentaram menos de 50 pontos observados na amostra estatística (Banco Modal).



© 2022 PricewaterhouseCoopers Corporate Finance & Recovery Ltda. Todos os direitos reservados.

Neste documento, “PwC” refere-se à PricewaterhouseCoopers Corporate Finance & Recovery Ltda., firma membro do network da PricewaterhouseCoopers, ou conforme o contexto sugerir, ao próprio network.

Cada firma membro da rede PwC constitui uma pessoa jurídica separada e independente. Para mais detalhes acerca do network PwC, acesse: www.pwc.com/structure

Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 5507F317F7BC4491BF8673E122A28A26

Status: Concluído

Assunto: DocuSign: Laudo ICVM 361 Art 264 Banco Inter_2022.04.07 Final.pdf

Envelope fonte:

Documentar páginas: 58

Assinaturas: 1

Remetente do envelope:

Certificar páginas: 2

Rubrica: 0

Patrick Braga

Assinatura guiada: Ativado

Av. Francisco Matarazzo, 1400, Torre Torino, Água

Selo com Envelopeld (ID do envelope): Ativado

Branca

Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

São Paulo, SP 05001-100

patrick.braga@pwc.com

Endereço IP: 34.100.8.111

Rastreamento de registros

Status: Original

Portador: Patrick Braga

Local: DocuSign

14 de abril de 2022 | 17:14

patrick.braga@pwc.com

Status: Original

Portador: CEDOC Brasil

Local: DocuSign

14 de abril de 2022 | 17:38

BR_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team

@pwc.com

Eventos do signatário

Daniel Aranha

daniel.aranha@pwc.com

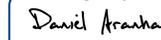
Partner

PwC

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

Assinatura

DocuSigned by:



FC2212A5C0CE438...

Adoção de assinatura: Estilo pré-selecionado

Assinado pelo link enviado para

daniel.aranha@pwc.com

Usando endereço IP: 34.100.8.112

Registro de hora e data

Enviado: 14 de abril de 2022 | 17:35

Visualizado: 14 de abril de 2022 | 17:37

Assinado: 14 de abril de 2022 | 17:38

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Não disponível através da DocuSign

Eventos do signatário presencial**Assinatura****Registro de hora e data****Eventos de entrega do editor****Status****Registro de hora e data****Evento de entrega do agente****Status****Registro de hora e data****Eventos de entrega intermediários****Status****Registro de hora e data****Eventos de entrega certificados****Status****Registro de hora e data****Eventos de cópia****Status****Registro de hora e data**

Patrick Braga

Copiado

Enviado: 14 de abril de 2022 | 17:38

patrick.braga@pwc.com

Visualizado: 14 de abril de 2022 | 17:38

PwC BR

Assinado: 14 de abril de 2022 | 17:38

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

Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:

Não disponível através da DocuSign

Eventos com testemunhas**Assinatura****Registro de hora e data****Eventos do tabelião****Assinatura****Registro de hora e data****Eventos de resumo do envelope****Status****Carimbo de data/hora**

Eventos de resumo do envelope	Status	Carimbo de data/hora
Envelope enviado	Com hash/criptografado	14 de abril de 2022 17:35
Entrega certificada	Segurança verificada	14 de abril de 2022 17:37
Assinatura concluída	Segurança verificada	14 de abril de 2022 17:38
Concluído	Segurança verificada	14 de abril de 2022 17:38

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