



PLUXEE BENEFÍCIOS BRASIL S.A.

CNPJ/MF nº 69.034.668/0001-56

NIRE 35.300.368.169

ATA DE ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

REALIZADA EM 24 DE MAIO DE 2024.

1. **DATA, HORA E LOCAL:** Em 24 de maio de 2024, às 12h00, na sede social da Pluxee Benefícios Brasil S.A. ("Companhia"), no município de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Doutora Ruth Cardoso, nº 7.221, conjuntos 801, 901 e 1.201, Bloco A, andares 8, 9 e 12, Edifício Birmann 21, Pinheiros, CEP: 05425-902.
2. **QUORUM:** Acionistas representando 100% (cem por cento) do capital da Companhia.
3. **CONVOCAÇÃO:** Dispensadas as formalidades de convocação, conforme disposto no artigo 8º, parágrafo único, do Estatuto Social da Companhia e artigo 124, § 4º, da Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das Sociedades por Ações").
4. **MESA:** Presidente: Thierry Noel Michel Guihard; Secretário: Guilherme Rocha Vieira.
5. **ORDEM DO DIA:** Deliberar sobre:
 - (i) a aprovação e ratificação da escolha de KPMG Corporate Finance Ltda., sociedade estabelecida na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Verbo Divino, nº 1400, conj. térreo ao 801 parte, Chácara Santo Antônio, CEP 04.719-991, inscrita no CNPJ 29.414.117/0001-01 ("Empresa Especializada"), para (a) elaboração do laudo de avaliação acerca do valor da totalidade das ações representativas do capital social da Ben Benefícios Holding Financeira S.A., inscrita no CNPJ sob o nº 55.014.065/0001-88 com sede na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.041, Cj 71, Bloco A, Wtorre JK – Vila Nova Conceição, CEP 04543-011, São Paulo, SP ("Ações HoldCo" e "Laudo HoldCo", respectivamente); e (b) elaboração do laudo de avaliação acerca do valor de determinado ativo intangível a ser contribuído em aumento de capital social, conforme ali descrito ("Ativo Intangível" e "Laudo Ativo Intangível", respectivamente) (Laudo HoldCo e Laudo Ativo Intangível, conjuntamente, serão denominados "Laudos de Avaliação"), trabalhos estes já iniciados e concluídos.
 - (ii) a aprovação dos Laudos de Avaliação, constantes desta ata na forma dos Anexos I e II.

05 JUL 2024 08:07:24

(iii) a proposta de aumento de capital social da Companhia, no valor total de R\$ 44.000.000,00 (quarenta e quatro milhões de reais), mediante a emissão de novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, a serem totalmente subscritas e integralizadas por **BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.**, instituição financeira com sede na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.041, sala 281, Vila Olímpia, no município de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob nº 90.400.888/0001-42, na presente data, com a consequente alteração do Art. 5º do Estatuto Social da Companhia;

(iv) a alteração da composição do Conselho de Administração da Companhia para prever que o Conselho de Administração da Companhia será composto por 5 (cinco) membros, com a consequente alteração do Art. 14 do Estatuto Social da Companhia;

(v) a eleição de membro do Conselho de Administração da Companhia para um mandato unificado com o prazo de gestão dos demais membros do Conselho de Administração da Companhia; e

(vi) a autorização aos diretores da Companhia para a prática dos atos necessários à implementação do quanto deliberado nesta assembleia.

6. **DELIBERAÇÕES:** Todas tomadas por unanimidade de votos:

(i) a aprovação e ratificação da escolha da Empresa Especializada para (a) elaboração do Laudo HoldCo; e (b) para elaboração do Laudo Ativo Intangível.

a. Nos termos da legislação vigente, a Empresa Especializada oportunamente declarou: (1) não ser titular, direta ou indiretamente, de qualquer valor mobiliário ou derivativo referenciado em valor mobiliário de emissão da Companhia ou referente às Ações HoldCo; (2) não ter conflito de interesses que lhe diminua a independência necessária ao desempenho de suas funções; e (3) que não teve, pela Companhia, seus controladores e/ou administradores, qualquer tipo de limitação à realização dos trabalhos necessários.

(ii) a aprovação dos Laudos de Avaliação, cujas cópias integram esta ata como **Anexos I e II**, sendo que (a) o Laudo HoldCo tomou como base o valor de mercado das Ações HoldCo, com data base em 30 de abril de 2024, tendo como resultado o valor final total de R\$ 800.000.000,00 (oitocentos milhões de reais) atribuído ao conjunto das Ações HoldCo; e (b) o Laudo Ativo Intangível tomou como base o valor de mercado do Ativo Intangível, com data base em 30 de abril de 2024, tendo como resultado o valor

03/07/2024

final total de R\$ 1.200.000.000,00 (um bilhão e duzentos milhões de reais) atribuído ao Ativo Intangível.

(iii) a aprovação do aumento de capital social da Companhia no valor total de R\$ 44.000.000,00 (quarenta e quatro milhões de reais), mediante a emissão de (A) 191.342.030 (cento e noventa e um milhões, trezentas e quarenta e duas mil e trinta) ações ordinárias, nominativas, pelo preço de emissão aproximado de R\$ 10,68 (dez reais e sessenta e oito centavos), fixado nos termos do Artigo 170, §1º, da Lei das Sociedades por Ações; e (B) 100 (cem) ações preferenciais, nominativas e sem valor nominal de Classe B, pelo preço de emissão aproximado de R\$ 10,68 (dez reais e sessenta e oito centavos), fixado nos termos do Artigo 170, §1º, da Lei das Sociedades por Ações.

a. Do preço de emissão das novas ações ora emitidas, correspondente a R\$ 2.044.000.000,00 (dois bilhões e quarenta e quatro milhões de reais), (1) o montante de R\$ 44.000.000,00 (quarenta e quatro milhões de reais) será destinado à formação de capital da Companhia; e (2) a quantia excedente, no valor de R\$ 2.000.000.000,00 (dois bilhões de reais), será destinada à formação da conta da reserva de capital da Companhia, nos termos do artigo 182, §1º, alínea "a", da Lei das Sociedades por Ações.

b. As acionistas Pluxee International (nova denominação da Sodexo Pass International) e Pluxee Pay Brasil Ltda., neste ato, renunciam ao direito de preferência que lhes assiste na subscrição das ações emitidas no âmbito do aumento de capital aprovado no item (iii) acima.

c. Todas as ações da Companhia emitidas neste ato foram totalmente subscritas e integralizadas nos termos do boletim de subscrição que integra a presente ata como Anexo III.

d. Assim, o capital social da Companhia passa de R\$ 761.742.473,00 (setecentos e sessenta e um milhões, setecentos e quarenta e dois mil e quatrocentos e setenta e três reais), dividido em (i) 765.368.420 (setecentas e sessenta e cinco milhões, trezentas e sessenta e oito mil, quatrocentas e vinte) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal e (ii) 100 (cem) ações preferenciais de Classe A, com direito a voto, nominativas e sem valor nominal para R\$ 805.742.473,00 (oitocentos e cinco milhões, setecentos e quarenta e dois mil, quatrocentos e setenta e três reais), dividido em (i) 956.710.450 (novecentas e cinquenta e seis milhões, setecentas e dez mil, quatrocentas e cinquenta) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal; (ii) 100 (cem) ações preferenciais de Classe A, com direito a voto, nominativas e sem valor nominal; e (iii) 100 (cem) ações preferenciais de Classe B, com direito a voto, nominativas e sem valor nominal.

e. em função da deliberação aprovada neste item "(iii)", fica também aprovada a alteração do Art. 5º do Estatuto Social da Companhia, que passa a vigorar, sujeito à observação das Condições Suspensivas, com a seguinte redação:

"O capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 805.742.473,00 (oitocentos e cinco milhões, setecentos e quarenta e dois mil, quatrocentos e setenta e três reais) em moeda corrente do país, dividido em (i) 956.710.450 (novecentas e cinquenta e seis milhões, setecentas e dez mil, quatrocentas e cinquenta) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal; (ii) 100 (cem) ações preferenciais de Classe A, com direito a voto, nominativas e sem valor nominal; e (iii) 100 (cem) ações preferenciais de Classe B, com direito a voto, nominativas e sem valor nominal.

Parágrafo Primeiro - *A Companhia reconhece um só proprietário para cada ação, e a cada ação, seja ordinária ou preferencial, confere a seu titular direito a um voto nas deliberações da Assembleia Geral.*

Parágrafo Segundo - *O capital social da Companhia poderá ser dividido em ações ordinárias e ações preferenciais de classes A, B e C.*

Parágrafo Terceiro - *O capital social poderá ser aumentado, por deliberação da Assembleia Geral, mediante a emissão de ações.*

Parágrafo Quarto - *As ações preferenciais de emissão da Companhia conferem a seus respectivos titulares os seguintes direitos e vantagens:*

- (i) *Ações Preferenciais Classe A – As ações preferenciais de Classe A da Companhia, nominativas, sem valor nominal e com direito a voto, possuirão os mesmos direitos econômicos e políticos das ações ordinárias de emissão da Companhia, incluindo direito de voto nas assembleias gerais, conforme a lei e o acordo de acionistas da Companhia arquivado na sede e adicionalmente; (1) serão conversíveis em ações ordinárias, com a adoção de índice de conversão a ser definido pela Assembleia Geral; e (2) farão jus ao recebimento do mesmo dividendo por ação aplicável às ações ordinárias e, ainda, se aplicável, um dividendo fixo não cumulativo, em valor equivalente a eventuais Ativos Contingentes (Contingent Asset) que venham a ser recebidos pela Companhia, conforme definido e detalhado no acordo de parceria (joint venture agreement) celebrado por e entre PLUXEE*

INTERNATIONAL, sociedade simples por ações constituída de acordo com as leis da França, com sede na França, no endereço 255 Quai de la Bataille de Stalingrad 92866 - Issy – Lés-Moulineaux Cedex 9, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 05.678.801/0001-24, PLUXEE PAY BRASIL LTDA., sociedade empresaria limitada, com sede social na Cidade de Barueri, Estado de São Paulo, na Alameda Araguaia, nº 1.142, Bloco 1, 3º andar, sala B1, do Condomínio Empresarial Araguaia, Alphaville, CEP 06455-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 10.744.404/0001-43 e BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A., instituição financeira com sede na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.041, Sala 281, Vila Olímpia, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 90.400.888/0001-42, em 24 de julho de 2023, conforme arquivado na sede da Companhia ("Acordo de Parceria");

- (ii) Ações Preferenciais Classe B – As ações preferenciais de Classe B da Companhia, nominativas, sem valor nominal e com direito a voto, possuirão os mesmos direitos econômicos e políticos das ações ordinárias de emissão da Companhia, incluindo direito de voto nas assembleias gerais, conforme a lei e o acordo de acionistas da Companhia arquivado na sede e adicionalmente; (1) serão conversíveis em ações ordinárias ou Ações Preferenciais de Classe C, com a adoção de índice de conversão a ser definido pela Assembleia Geral; e (2) farão jus ao recebimento do mesmo dividendo por ação aplicável às ações ordinárias e, ainda, se aplicável, um dividendo fixo não cumulativo, em valor equivalente a eventuais Ativos Contingentes (Contingent Asset) que venham a ser recebidos pela Companhia, conforme definido e detalhado no Acordo de Parceria (joint venture agreement);*
- (iii) Ações Preferenciais Classe C – As ações preferenciais de Classe C da Companhia, nominativas, sem valor nominal e com direito a voto, possuirão os mesmos direitos econômicos e políticos das ações ordinárias de emissão da Companhia, incluindo direito de voto nas assembleias gerais, conforme a lei e o acordo de acionistas da Companhia arquivado na sede e adicionalmente; (1) serão conversíveis em ações ordinárias, com a adoção de índice de conversão a ser definido pela Assembleia Geral; e (2) farão jus ao recebimento do mesmo dividendo por ação aplicável às ações ordinárias e, ainda, se aplicável, um dividendo fixo não cumulativo, em valor equivalente a eventuais Ativos Contingentes (Contingent Asset) que venham a ser*

recebidos pela Companhia, conforme definido e detalhado no Acordo de Parceria (joint venture agreement)."

(iv) a alteração da composição do Conselho de Administração da Companhia para prever que o Conselho de Administração da Companhia será composto por 5 (cinco) membros.

a. em função da deliberação aprovada neste item "(iv)", fica também aprovada a alteração do *caput* do Art. 14º do Estatuto Social da Companhia, que passa a vigorar, sujeito à observação das Condições Suspensivas, com a seguinte redação:

"O Conselho de Administração será composto por 5 (cinco) membros, indicados e destituíveis a qualquer tempo pelo voto do acionista que o tenha indicado."

(v) a aprovação da eleição do Sr. **Marcelo Aleixo**, brasileiro, casado, administrador de empresas, titular da cédula de identidade RG nº 16.479.965-5 SSP/SP, inscrito no CPF/MF sob o nº 089.427.488-05, residente e domiciliado na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.041, cj. 71, Bloco A, Cond. Wtorre JK, Vila Nova Conceição, CEP 04752-901, para o cargo de Membro do Conselho de Administração, com um prazo de mandato até 23 de maio de 2026 (de modo a estar unificado com o prazo de gestão dos demais membros do Conselho de Administração da Companhia);

a. O conselheiro ora eleito toma posse no cargo mediante assinatura do termo de posse lavrado no Livro de Registro de Atas de Reuniões do Conselho de Administração e anexo à presente ata (**Anexo IV**), na forma da legislação aplicável, observada a prestação das declarações previstas em lei, e aceita o cargo para o qual foi eleito, declarando expressamente, sob as penas da lei, que não está impedido, por lei especial, de exercer a administração de sociedades, e nem o acesso a cargos públicos, ou por crime fallmentar, de prevaricação, peita ou suborno, concussão, peculato, ou contra a economia popular, contra o sistema financeiro nacional, contra as normas de defesa da concorrência, contra as relações de consumo, a fé pública ou a propriedade.

(vi) a autorização para os diretores da Companhia praticarem todos e quaisquer atos necessários ou convenientes para a implementação das deliberações ora aprovadas, assim como assinar todos os documentos e cumprir todas as formalidades necessárias, nos termos e condições estabelecidos no presente instrumento.

Não obstante a aprovação das matérias ora deliberadas, a eficácia das deliberações acima está sujeita, nos termos do artigo 121 do Código Civil brasileiro, à verificação (ou renúncia, conforme o caso) de determinadas condições suspensivas previstas em determinado acordo de parceria celebrado por e entre as suas sócias **PLUXEE INTERNATIONAL** (nova denominação social da Sodexo Pass International), **PLUXEE PAY BRASIL LTDA.** e **BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.**, em 24 de julho de 2023 ("Condições Suspensivas" e "Acordo de Parceria", respectivamente) incluindo a aprovação da consumação do Acordo de Parceria pelo Banco Central do Brasil. Desta forma, considerando a eficácia suspensa de determinadas deliberações ora aprovadas, as sócias reconhecem que o atendimento de todas as Condições Suspensivas, a consumação da transação objeto do Acordo de Parceria e, portanto, a eficácia das deliberações acima, deverão ser ratificados pelo conselho de administração da Companhia em reunião convocada para tal finalidade.

7. **ENCERRAMENTO**: Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a Assembleia, da qual se lavrou a presente ata que, lida e achada conforme, foi assinada pelos presentes.

Assinaturas: Sr. Thierry Noel Michel Guihard (Presidente); Sr. Guilherme Rocha Vieira (Secretário); Acionistas: Pluxee International (pp. Bernarda Briceño Ramirez), Pluxee Pay Brasil Ltda. (pp. Thierry Noel Michel Guihard) e Banco Santander (Brasil) S.A. (p.p Daniel Mendonça Pareto e Carolina Silvia Alves Nogueira Trindade).

A presente é cópia fiel da original lavrada em livro próprio.

São Paulo, 24 de maio de 2024.

(Assinaturas seguem na próxima página. Restante intencionalmente deixado em branco)

(Página de assinaturas da ata de Assembleia Geral Extraordinária da Pluxee Benefícios Brasil S.A. realizada em 24 de maio de 2024, às 12h00.)

DocuSigned by:
Thierry Noel Michel Guihard
Thierry Noel Michel Guihard
Presidente

DocuSigned by:
Guilherme Rocha Vieira
Guilherme Rocha Vieira
Secretário

ACIONISTAS:

DocuSigned by:
Thierry Noel Michel Guihard
PLUXEE PAY BRASIL LTDA.
p.p. Thierry Noel Michel Guihard

DocuSigned by:
Bernarda Briceño Ramirez
PLUXEE INTERNATIONAL
p.p. Bernarda Briceño Ramirez

DocuSigned by:
DANIEL MENDONÇA PARETO
BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.
p.p. Daniel Mendonça Pareto e Carolina Silvia Alves Nogueira Trindade





Banco Santander (BRASIL) S.A.

Relatório de Avaliação Econômico-Financeira da Ben
Benefícios e Serviços Instituição de Pagamento S.A., único
ativo da Ben Benefícios Holding Financeira S.A.

ADVISORY

24 de maio de 2024



KPMG Corporate Finance Ltda.

Rua Verbo Divino, 1400, Conjunto Térreo ao 801 - Parte,
Chácara Santo Antônio, CEP 04719-911, São Paulo - SP
Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo - SP - Brasil
Telefone +55 (11) 3940-1500
kpmg.com.br

À Diretoria do
Banco Santander (BRASIL) S.A.
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.235, 10º andar
Itaim Bibi, São Paulo - SP
CEP 04543-011

24 de maio de 2024

Atenção:

Prezados,

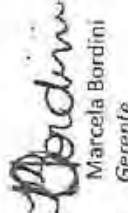
Relatório de avaliação econômico-financeira da Ben Benefícios e Serviços Instituição de Pagamento S.A.

De acordo com os termos de nossa proposta para prestação de serviços, datada de 22 de maio de 2024, a KPMG Corporate Finance Ltda. ("KPMG"), CNPJ: 29.414.117/0001-01, foi contratada pelo Banco Santander (Brasil) S.A. ("Santander", "Cliente" ou "Administração") para prover serviços de avaliação econômico-financeira sobre procedimentos relacionados ao valor econômico da Ben Benefícios e Serviços Instituição de Pagamento S.A. ("Ben", "Empresa" ou "Target"), único ativo da Ben Benefícios Holding Financeira S.A., no contexto da formação de uma joint venture para a exploração do negócio de marketing e venda de produtos de pagamento de incentivos e benefícios exclusivamente da Sodexo, no Brasil, através do canal de distribuição do Santander, celebrada no dia 24 de julho de 2023 ("Joint Venture"). O relatório foi elaborado na data-base de 30 de abril de 2024 e encontra-se anexo.

A entrega deste relatório encerra todas as obrigações da KPMG Corporate Finance Ltda. com o Banco Santander (Brasil) S.A. em decorrência da proposta mencionada acima.

Atenciosamente,


Fernando Mattar
Sócio


Marcela Bordini
Gerente



Conteúdo

1. Sumário Executivo
 2. Metodologia
 3. Informações sobre a empresa e resumo da transação
 4. Descrição do Mercado
 5. Premissas Adotadas
 6. Taxa de desconto
 7. Conclusão
- Anexos

1. Sumário Executivo

Termos do Trabalho

- A KPMG Corporate Finance Ltda ("KPMG") foi contratada pelo Bando Santander (Brasil) S.A. ("Santander", "Cliente", "Administração" ou "Adquirente") para a assessoria no cálculo da estimativa/expectativa de valor justo de certos ativos adquiridos e passivos assumidos, à luz do CPC 15 (R1) – Combinação de Negócios e CPC 09 – Demonstrações do Valor Adicionado, e conforme a exigência fiscal prevista na Lei nº 12.973/14 e Instrução Normativa (RFB) nº IN 1.700/17. Em conexão com a formação de uma joint venture ("JV") para a exploração do negócio de marketing e venda de produtos de pagamento de incentivos e benefícios exclusivamente do Grupo Sodexo, no Brasil, através do canal de distribuição do Santander, conforme descrito no contrato de Joint Venture assinado em 24 de julho de 2023 ("JVA").

Descrição da Transação

- O Banco Santander (Brasil) S.A. ("Companhia" ou "Santander") celebrou, no dia 24 de julho de 2023, com a Sodexo Pass Internacional ("SPI") e Sodexo Pass do Brasil Serviços de Inovação Ltda. ("Pluxee" e, em conjunto com a SPI, "Grupo Sodexo"), a formação de uma joint venture para a exploração do negócio de marketing e venda de produtos de pagamento de incentivos e benefícios exclusivamente do Grupo Sodexo, no Brasil, através do canal de distribuição do Santander ("Joint Venture"). Para a formação da Joint Venture, o Santander aportará também a sua empresa controlada de benefícios, Ben Benefícios e Serviços Instituição de Pagamentos S.A. ("Ben").
- No contexto da transação, o Santander constituiu uma holding, Ben Benefícios Holding Financeira S.A., inscrita no CNPJ sob o nº 55.014.065/0001-88 ("Ben Holding"), sendo 100% detentor de suas ações. No dia 24 de maio de 2024, o Santander subscrevu e integralizou um aumento do capital social na Ben Holding, mediante a conferência de 100% das ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalmente integralizadas, de sua titularidade, representativas de 100% do capital social da Ben, a valor contábil, na data-base de 30 de abril de 2024, passando a ser o único ativo da Ben Holding.
- A contribuição do Santander à Joint Venture se dará mediante o aporte de (i) de 100% do capital social da Ben Holding, que por sua vez detém 100% do capital social da Ben, e (ii) de um ativo intangível que corresponde ao direito de oferecer produtos à base de clientes do Santander, na forma de um Contrato de Parceria Comercial, que conferirá à Joint Venture exclusividade na exploração comercial do "balcão" do Santander por 25 anos ("Contrato de Exclusividade"), no capital social da Pluxee Benefícios Brasil S.A. ("Pluxee Benefícios"), até então 100% detida pela Sodexo Pass Internacional e pela Pluxee Pay Brasil Ltda.

Como resultado da operação, a Pluxee Benefícios se tornará o veículo da Joint Venture, na qual o Santander e o Grupo Pluxee deterrão participações de 20% e 80%, respectivamente.

Data da Assembleia

- 24 de maio de 2024.

Preço Pago

- O preço pago na transação corresponde ao valor econômico dos ativos contribuídos, Ben Holding e "Contrato de exclusividade", ao capital social da Pluxee Brasil, nos termos da Joint Venture, cujas ações serão igualmente emitidas a preços econômicos.

Introdução (Fonte: JVA, Site da Empresa e Comunicado ao Mercado)

- Em atividade no mercado local desde 1982, o Santander Brasil é o terceiro maior banco privado do Sistema Financeiro Nacional por ativos. A instituição está presente em todas as regiões do país por meio de uma ampla estrutura, composta de agências, postos de Atendimento Bancário (PABs) e máquinas de autoatendimento, além de escritórios regionais, centros de tecnologia e unidades culturais.
- Sediada em São Paulo, a operação brasileira é parte integrante do Grupo Santander, de origem espanhola, que é o principal conglomerado financeiro da Zona do Euro e que tem grande presença na América Latina. O modelo adotado no Brasil e nos demais países é o de subsidiária autônoma em capital e liquidez, em linha com as características de funcionamento e de regulação em cada mercado, de forma a segregar o risco entre as diferentes unidades.
- A Ben é uma empresa de benefícios do Santander que oferece soluções simples e inteligentes, como cartões alimentação, refeição e transporte, aceitos em mais de 4 mil cidades. Além disso, a empresa oferece serviços para estabelecimentos, RH e usuários, com diferenciais como otimização de processos, melhor custo-benefício para estabelecimentos, tecnologia contactless e experiência do usuário por meio de um app intuitivo.
- No contexto da transação, o Santander constituiu a Ben Holding, aportando em seguida no seu capital social, 100% do capital social da Ben, a valor contábil, na data-base de 30 de abril de 2024, passando a ser o único ativo da Ben Holding.
- Nesse sentido, o Santander solicitou à KPMG serviços profissionais relativos a avaliação econômico-financeira da Ben, único ativo da Ben Holding, pelo critério de fluxo de caixa descontado conforme descrito na Seção denominada "Escopo", para fins de contribuição ao capital social da Pluxee Brasil.



1. Sumário Executivo

Objetivos

- Os objetivos dos serviços prestados pela KPMG foram:
 - Efetuar uma avaliação econômico-financeira ("BEV") da Ben pelo método de fluxo de caixa descontado na data-base de 30 de abril de 2024

Base de Informações

- A data base da avaliação foi de 30 de abril de 2024 ("Data-Base").
- Nosso trabalho se baseou nas seguintes informações:
 - Modelo de avaliação da Ben elaborado pela Administração do Cliente;
 - Balancetes históricos e demonstrações financeiras da Ben;
- As informações utilizadas na avaliação econômico-financeira da Empresa foram fornecidas pelo Cliente. A KPMG assumiu que as informações recebidas estão corretas e que nenhuma informação essencial foi retida. As informações não foram verificadas devido ao escopo deste trabalho, portanto a KPMG não assume nenhuma responsabilidade por sua integridade, precisão, completude e perfeição.

Escopo dos Serviços

- Nosso trabalho compreendeu os seguintes procedimentos:
 - Análise do Business Plan da Ben;
 - Análise macroeconômica do mercado e do mercado no qual a Ben atua;
 - Análise da disponibilidade das projeções de longo prazo da Ben;
 - Análise econômico-financeira das demonstrações financeiras da Ben, incluindo a demonstração de resultado do exercício e balanços patrimoniais históricos e correntes;
 - Executamos determinadas análises de benchmarking na indústria em que opera a Ben para suporte às premissas utilizadas na análise.

Análise econômico-financeira:

- Indicadores-chave de desempenho e de outras informações operacionais do Ben;
- Plano de negócios, de projeções operacionais, de estudos efetuados sobre a Ben e/ou de avaliações internas elaboradas pelo Cliente e/ou seus assessores;
- Análise de dados gerenciais internos acerca das projeções de mercado do Ben, e comparação com dados públicos;
- Estimativa da Taxa de desconto.



1. Sumário Executivo

Notas Relevantes

- Os trabalhos objetivados por este relatório foram realizados de acordo com objetivos, premissas e demais termos e condições constantes deste relatório e de nossa Proposta, realizada para fornecer informações de uso interno e exclusivo do Contratante. A KPMG não se responsabiliza pela utilização por outrem ou para outros propósitos. Caso o Contratante divulgue o resultado dos trabalhos, a KPMG ficará isenta de quaisquer responsabilidades oriundas direta ou indiretamente da referida divulgação.
- Não há garantias de que as premissas, estimativas, projeções, resultados parciais ou totais ou conclusões utilizados ou apresentados neste relatório serão efetivamente alcançados ou verificados, no todo ou em parte. Os resultados futuros da Empresa existentes podem diferir daqueles nas projeções, e essas diferenças podem ser significativas, podendo resultar de vários fatores, incluindo, porém não se limitando a, mudanças nas condições de mercado. A KPMG não assume nenhuma responsabilidade relacionada a essas diferenças.
- Nem a KPMG nem os seus Representantes declaram, garantem ou manifestam sua opinião, de modo explícito ou implícito, quanto à precisão, integridade ou viabilidade de qualquer projeção ou das premissas em que estas se basearam.
- Este Relatório foi gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua elaboração, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores.
- Em conformidade com o objetivo e o escopo da Proposta, a KPMG não garante ou emite uma opinião sobre a probabilidade de realização das premissas utilizadas nas projeções financeiras da Empresa, assim como não emitirá opinião quanto à probabilidade de que qualquer valor projetado efetivamente se realize, visto que muitas vezes os eventos previstos poderão não se aperfeiçoar em razão de diversos fatores exógenos conjunturais e operacionais, acarretando, portanto, variações relevantes.
- O conteúdo do Relatório contempla as informações que foram efetivamente disponibilizadas à KPMG e reflete as condições predominantes e o ponto de vista independente da KPMG, no momento da realização dos trabalhos e de acordo com as circunstâncias da realização dos trabalhos, que não contemplou o atendimento a interesses pessoais ou específicos.

- Nestes termos, o resultado de análises que venham a ser realizadas por terceiros poderão ser divergentes do resultado de nossas análises, sem que isso caracterize qualquer deficiência dos trabalhos realizados.
- Embora os trabalhos que deram origem ao Relatório tenham sido realizados pela KPMG sob orientação técnica e de forma independente, a análise dos diversos elementos que caracterizam o material objetivado, por sua natureza, demandam atuação subjetiva para que os trabalhos possam ser levados a termo, o que também torna possível que, caso a mesma análise seja realizada por outros profissionais, estes manifestem pontos de vista divergentes do manifestado pela KPMG.
- Este relatório deve ser utilizado exclusivamente no contexto previsto na Proposta de Prestação de Serviços, de modo que o presente relatório não pode ser circulado, copiado, publicado ou de qualquer forma utilizado, nem poderá ser arquivado, incluído ou referido no todo ou em parte em qualquer documento sem prévio consentimento da KPMG.

Uso e divulgação do relatório

- O presente relatório foi preparado para uso exclusivo da Administração do Santander e não deverá ser divulgado a terceiros. Não obstante, entendemos ser adequada a divulgação desse relatório às autoridades fiscais brasileiras e aos auditores da Empresa.
- Nosso trabalho é destinado exclusivamente para os fins descritos na seção "Objetivo" e não deverá ser utilizado para outros fins.

Eventos subsequentes

- A KPMG não foi incumbida de atualizar este relatório após a data de sua emissão e, portanto, não tem qualquer responsabilidade sobre quaisquer eventos subsequentes que possam afetar as análises e conclusão deste relatório.



Conteúdo

1. Sumário Executivo
 2. Metodologia
 3. Informações sobre a empresa e resumo da transação
 4. Descrição do Mercado
 5. Premissas Adotadas
 6. Taxa de desconto
 7. Conclusão
- Anexos

2. Metodologia

Fluxo de Caixa Descontado

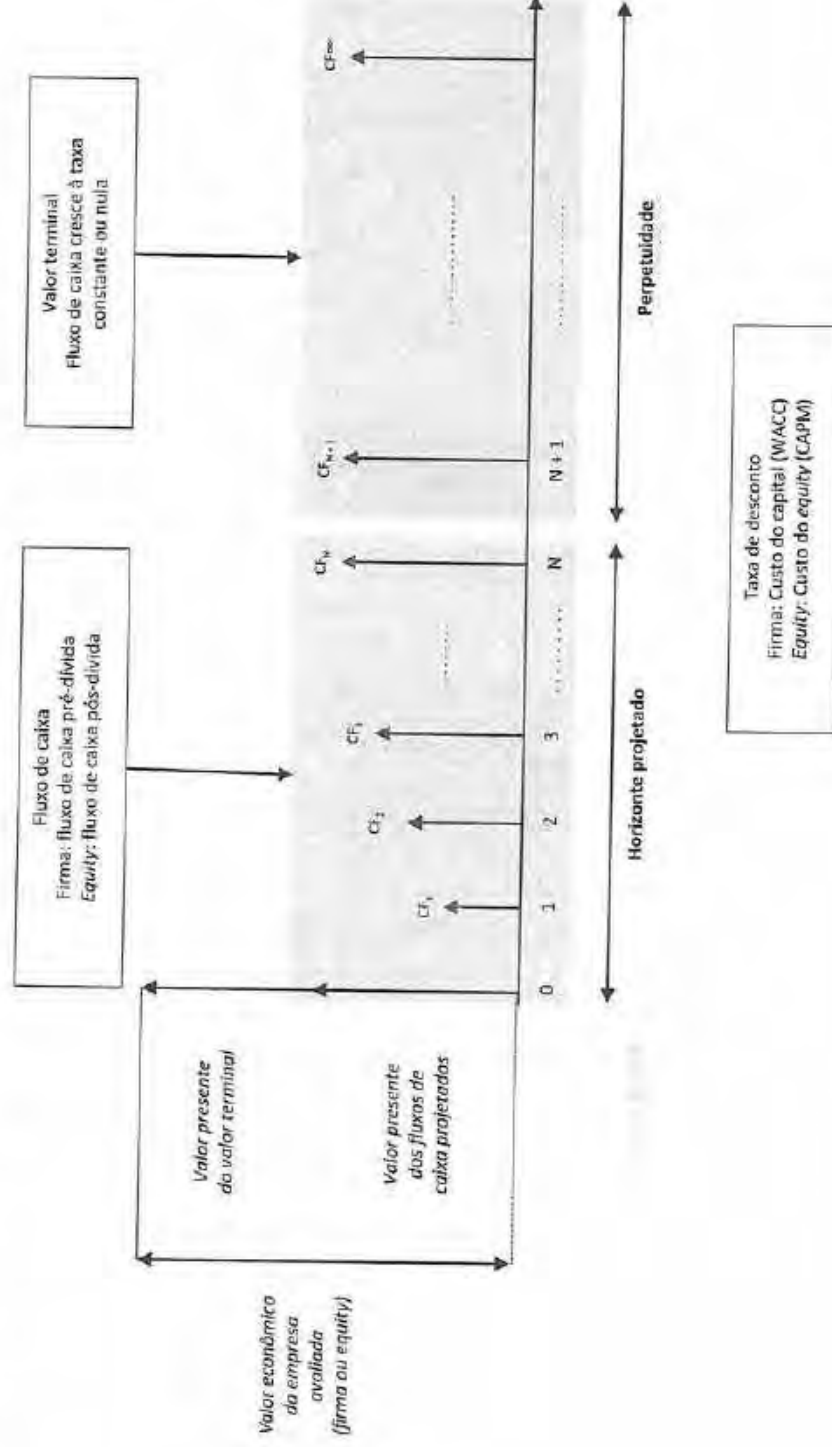
- O critério do fluxo de caixa descontado presta-se à avaliação de qualquer empresa, desde que esta possua um plano de negócios que seja consistente e factível, sendo especialmente indicada para empresas que tenham perspectivas razoáveis de expansão ou mudanças significativas em parâmetros de rentabilidade de suas atividades e cujo plano de negócios seja considerado adequado à estimativa e à mensuração desses eventos.
- Esse critério também captura o valor de ativos intangíveis, tais como marca, carteira de clientes, carteira de produtos e participação de mercado, na medida em que esses ativos se refletem na capacidade de geração de resultados da empresa avaliada.
- Esse critério está fundamentado no conceito de que o valor de uma empresa está relacionado aos montantes e às épocas nas quais os recursos de caixa livre, oriundos de suas operações, estarão disponíveis para distribuição. Portanto, para o acionista, o valor da empresa é medido pela expectativa do montante de recursos financeiros a serem gerados pelo próprio negócio, descontados a valor presente, para refletir o tempo, o custo de oportunidade e o risco associado a esses fluxos de caixa. Para a presente avaliação, considera-se que 100% dos excedentes de caixa estarão disponíveis para distribuição na época em que forem gerados.
- Ao valor obtido, com base no procedimento descrito, são somados os ativos contingentes, não operacionais, mútuos a receber e aplicações financeiras e subtraídos endividamentos bancários, mútuos a pagar, passivos contingentes e passivos não operacionais existentes na data-base da avaliação, quando aplicável, de modo que se obtenha o valor da empresa (Equity Value).
- Para estimar o fluxo de caixa futuro gerado pelas operações de uma empresa, projeta-se inicialmente sua respectiva demonstração de resultado. Aos lucros líquidos projetados adicionam-se os valores projetados referentes às despesas com depreciação e amortizações, subtraem-se os investimentos projetados e subtraí-se o investimento de capital de giro líquido projetado. Outros itens com efeito sobre o fluxo de caixa da empresa também são considerados quando apropriados.

- É conveniente ressaltar, entretanto, que o lucro líquido apurado nas projeções de resultado não equivale exatamente ao lucro líquido contábil a ser apurado futuramente nos exercícios subsequentes. Entre outras razões, isso se deve ao fato do lucro líquido efetivo ser afetado por fatores não operacionais e não recorrentes, os quais, por não serem conhecidos a priori, não são considerados nas projeções, tais como receitas eventuais, receitas não operacionais, receitas e despesas financeiras, receitas e/ou despesas com variações monetárias e cambiais.
- Adicionalmente, devemos notar que, quando o Fluxo de Caixa Livre para a Firma (FCFF – Free Cash Flow to the Firm) é utilizado na projeção dos lucros, as despesas com juros não são projetadas. Nessa abordagem, fluxos de caixa disponíveis para todos os provedores de capital (acionistas e credores) são projetados.
- A projeção dos demonstrativos de resultados futuros destina-se tão-somente à finalidade de calcular o fluxo de caixa projetado da empresa que está sendo avaliada, que contempla os fluxos futuros disponíveis para acionistas e credores. Nessa etapa da avaliação, o que se quer estimar é a capacidade de geração de caixa proveniente das operações normais da empresa, ou seja, seu potencial de gerar riqueza para os provedores de capital em decorrência de suas características operacionais.
- A estimativa da taxa a ser aplicada no desconto dos fluxos de caixa é uma etapa fundamental da avaliação de uma empresa. Esse único fator reflete aspectos de natureza subjetiva e variável, de investidor para investidor, tais como o custo de oportunidade e a percepção particular do risco do investimento.
- Para o cálculo da taxa de desconto usualmente é feito de acordo com o WACC (Weighted Average Cost of Capital) ou CAPM (Capital Asset Pricing Model).
- O WACC é calculado com base em uma estrutura de capital a ser adotada a longo prazo para o financiamento das operações da empresa avaliada e na média ponderada do custo do capital próprio e do custo do capital de terceiros inerentes a essa estrutura de capital.



2. Metodologia

Representação esquemática do critério do Fluxo de Caixa Descontado - Desconto a valor presente dos fluxos de caixa



Conteúdo

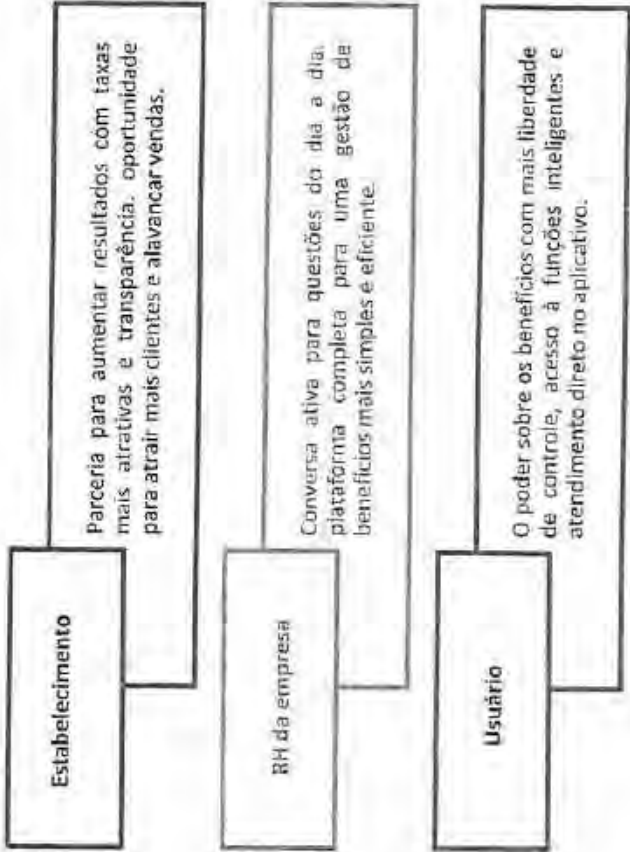
1. Sumário Executivo
2. Metodologia
3. Informações sobre a empresa e resumo da transação
4. Descrição do Mercado
5. Premissas Adotadas
6. Taxa de desconto
7. Conclusão

Anexos

3. Informações sobre a empresa e resumo da transação

A Empresa

- A Ben, uma empresa de benefícios do Santander criada em 2018. Porém, diferentemente das demais empresas do segmento no mercado, ela apresenta uma nova proposta: ser simples, objetiva e intuitiva
- Os produtos oferecidos são o Ben Alimentação, o Ben Refeição e o Ben Único, também o Ben Transporte, que permite economia por meio de gestão inteligente de vale-transporte e acompanhando todos os processos e relatórios online.
- Além das características já mencionadas, os cartões alimentação e refeição são aceitos em mais de 4 mil cidades.
- A Ben oferece serviços para o Estabelecimento, o RH da empresa e o Usuário.



Alguns dos principais diferenciais oferecidos pela Ben são:

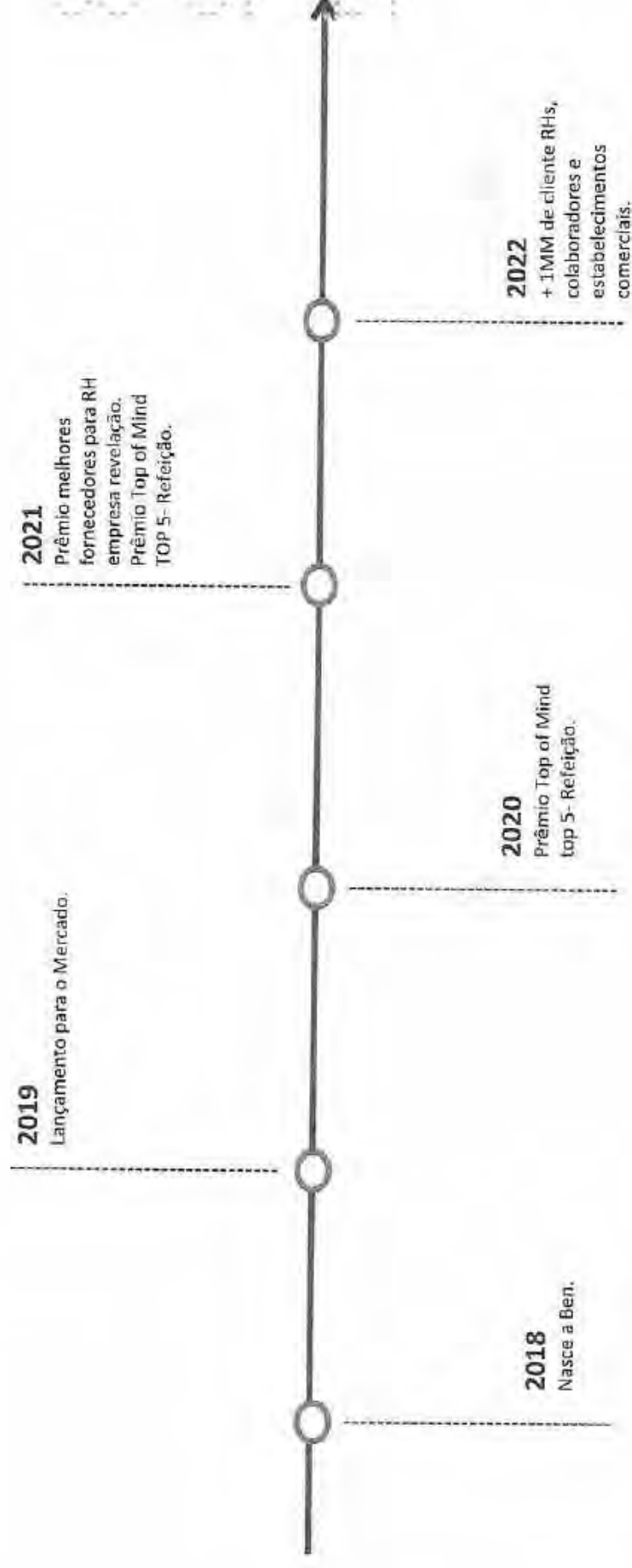
- ✓ **Otimização de processos do RH:** com o Portal RH da Ben, é possível realizar a gestão totalmente online dos benefícios de seus colaboradores, além de extrair relatórios customizáveis e utilizar funções financeiras;
- ✓ **Melhor custo-benefício para os estabelecimentos:** taxas atrativas, mais clientes, mais vendas. Portal digital com acesso às vendas, relatórios e outros;
- ✓ **Empresa 100% digital:** a Ben permite uma experiência digital e integrada, tanto para seus colaboradores quanto para sua empresa;
- ✓ **Tecnologia contactless:** pagamento por aproximação nas maquininhas habilitadas;
- ✓ **Experiência do usuário:** app intuitivo e de autosserviço com bloqueio e desbloqueio de cartões, cancelamento e solicitação de 2ª via do cartão, além de consulta da rede credenciada, extrato de transações, otimizando a gestão do RH.

Fonte: Site da Empresa



3. Informações sobre a empresa e resumo da transação

Linha do tempo da empresa



Fonte: Site da Empresa



2022: Documento digitalizado e assinado digitalmente por Carlos Eduardo Obara, em quarta-feira, 24 de julho de 2024 10:08:11 GMT-03:00, CNS: 11.880-2 - 1º TABELÃO DE NOTAS E DE PROTESTO DE LETRAS E TÍTULOS/SP, nos termos da medida provisória N. 2.200-2 de 24 de agosto de 2001. Sua autenticidade deverá ser confirmada no endereço eletrônico www.cenad.org.br/autenticidade. O presente documento digital pode ser convertido em papel por meio de autenticação no Tabelaionato de Notas. Provimento nº 100/2020 CNJ - artigo 22.

3. Informações sobre a empresa e resumo da transação

Informações Financeiras - DRE

* Abaixo apresentamos as demonstrações de resultados históricos dos anos de 2021, 2022 e 2023 (auditados) e abril de 2024 (não auditados):

DRE	Jan - Dez 2021	Jan - Dez 2022	Jan - Dez 2023	Jan - Abr 2024
Receita Líquida	55.124	98.217	116.505	38.074
% Crescimento		78,2%	18,0%	-67,3%
Custo dos Bens Vendidos	(29.377)	(68.940)	(26.117)	(8.047)
% Receita Líquida	-53,3%	-70,2%	-22,4%	-21,1%
Lucro Bruto	25.747	29.277	90.388	30.026
Margem Bruta %	46,7%	29,8%	77,6%	78,9%
Despesas	(32.740)	(36.877)	(39.397)	(12.590)
% Receita Líquida	-59,4%	-37,5%	-33,8%	-33,1%
EBITDA	(6.993)	(7.600)	50.991	17.436
Margem EBITDA %	-12,7%	-7,7%	43,8%	45,8%
Depreciação & Amortização	(4.910)	(8.505)	(11.144)	(4.046)
% Receita Líquida	-8,9%	-8,8%	-9,6%	-10,6%
EBIT	(11.912)	(16.206)	39.847	13.391
Margem EBIT %	-21,6%	-16,5%	34,2%	35,2%
(-) Não recorrente - VISA	-	-	(34.484)	(3.347)
% Receita Líquida	-	-	-29,6%	-8,8%
Resultado Financeiro	4.611	8.471	-	-
% Receita Líquida	8,4%	8,6%	0,0%	0,0%
EBT	(7.301)	(7.735)	5.363	10.044
Margem EBT %	-13,2%	-7,9%	4,6%	26,4%
IR & CSLL	2.093	902	(2.369)	(3.791)
% EBT	28,7%	11,7%	-44,2%	-37,7%
Lucro Líquido	(5.209)	(6.833)	2.994	6.253
Margem Líquida %	-9,4%	-7,0%	2,6%	16,4%



Conteúdo

1. Sumário Executivo
2. Metodologia
3. Informações sobre a empresa e resumo da transação
4. Descrição do Mercado
5. Premissas Adotadas
6. Taxa de desconto
7. Conclusão

Anexos

4. Descrição do Mercado

Mercado de Benefícios Corporativos (Fonte: Technavio, 2023)

- Segundo a Technavio, o Brasil foi o maior país do mercado de benefícios corporativos em 2023 e continuará sendo o maior segmento em 2027. Ele crescerá a uma taxa de crescimento anual composta de 5,73% entre 2023 e 2027, o que é mais rápido do que o do mercado geral. Entre os principais países, o Brasil será o segundo país que mais crescerá e passará de US\$ 11.988,16 milhões em 2023 para US\$ 14.992,12 milhões em 2027. Ele contribuirá com 24,95% para o crescimento incremental do mercado geral entre 2023 e 2027.

Mercado de Benefícios 2023-2027 (\$ milhões)



- Vale ressaltar que Brasil contribuiu com 13,57% para o mercado global de vale-refeição e soluções de benefícios para funcionários em 2023, e sua contribuição aumentará para 13,89% em 2027.
- De acordo com dados disponibilizados pelo setor, organizações e empregadores que fornecem vale-refeição ou vale-alimentação como parte da estrutura salarial dos funcionários estão isentos de impostos na maioria dos países em todo o mundo. Por exemplo, em 1976, o governo federal do Brasil lançou o Programa de Alimentação do Trabalhador (PAT), no qual empresas ou empregadores foram solicitados a pagar pelas provisões alimentares dos funcionários em troca de alívio fiscal.



4. Descrição do Mercado

Principais Desafios do Mercado de Benefícios Corporativos (Fonte: Cortex Intelligence, 2023) (Cont.)

- Todavia, há diversos desafios para os departamentos comerciais das empresas do ramo, como:
 - ✓ As dificuldades para dimensionar um mercado tão pulverizado e grande como mercado brasileiro;
 - ✓ A lentidão na análise da concorrência, mesmo que aplicada apenas a alguns produtos e serviços;
 - ✓ A dificuldade da tomada de decisão sobre compras de benefícios nas organizações empregadoras;
 - ✓ A falta de agilidade dos processos de pesquisa e formatação de listas de prospecção;
 - ✓ As dificuldades para aumentar as taxas de conversão e obter um retorno sobre os investimentos (ROI) saudável.
- Além dos gargalos citados, há a demora entre a pesquisa e o primeiro contato com os decisores da compra, assim profissionais encarregados de vender soluções de benefícios acabam perdendo muito tempo para implementar a solução de fato para que consumidores finais possam usufruí-la. Isso ocorre devido a complexidade da transação que envolve um comitê de aquisição, com que une líderes de RH e de executivos de alta hierarquia.

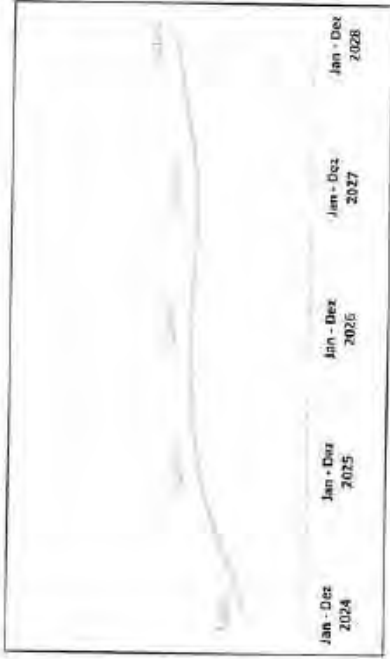
4. Descrição do Mercado



Indicadores Macroeconômicos – Brasil (Fonte: CIOQ, 31.03.2024)

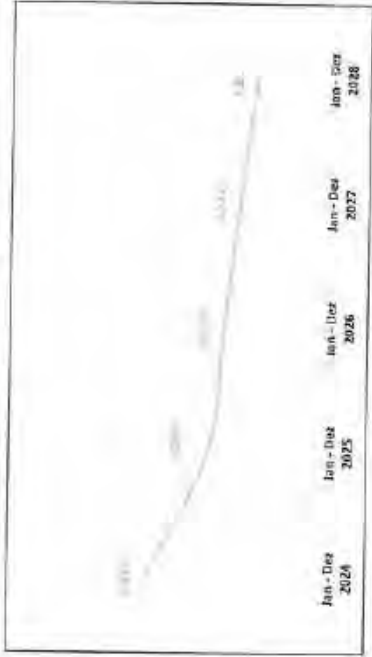
PIB – variação %

A projeção de PIB brasileiro estimado é de 1,87% para 2024 e atinge 2,02% em 2028.



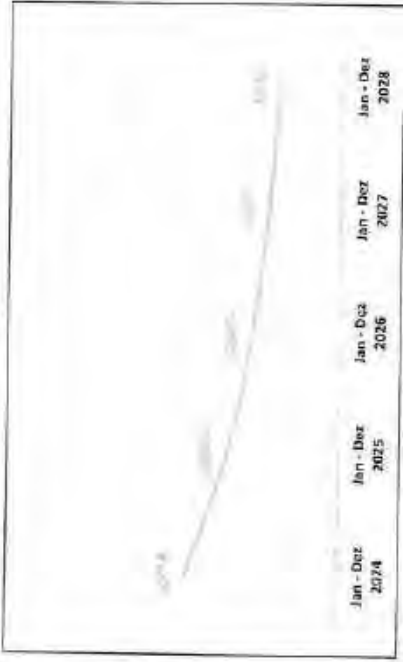
Taxa SELIC

A taxa de juros básica brasileira (SELIC) estimada para 2024 é de 8,25%. A expectativa é que a taxa chegue ao patamar de 8,25% em 2028.



IPCA

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) é o indicador oficial da inflação no Brasil, cuja estimativa é de 3,75% para 2024 e a expectativa é que atinja 3,42% em 2028.



O presente documento foi conferido com o original e assinado digitalmente por Carlos Eduardo Obara, em quarta-feira, 24 de julho de 2024 10:08:11 GMT-03:00, CNS: 11.880-2 - 1º TABELÃO DE NOTAS E DE PROTESTO DE LETRAS E TÍTULOS/SP, nos termos da medida provisória N. 2.200-2 de 24 de agosto de 2001. Sua autenticidade deverá ser confirmada no endereço eletrônico www.cenad.org.br/autenticidade. O presente documento digital pode ser convertido em papel por meio de autenticação no Tabelionato de Notas. Provimento nº 100/2020 CNJ - artigo 22.

Conteúdo

1. Sumário Executivo
2. Metodologia
3. Informações sobre a empresa e resumo da transação
4. Descrição do Mercado
5. Premissas Adotadas
6. Taxa de desconto
7. Conclusão

Anexos

5. Premissas Adotadas

Modelo

- As projeções foram feitas utilizando-se o real (R\$) como moeda e foram elaboradas em termos nominais (considerando o efeito inflacionário), na data-base de 30 de abril de 2024.

Moeda

- As projeções financeiras foram efetuadas em termos nominais, considerando-se os efeitos inflacionários nas projeções e utilizando-se como moeda base o Real (R\$).

Horizonte da Projeção

- Do ponto de vista teórico, tendo em vista a continuidade das operações do negócio avaliado, o horizonte de projeção se estenderia ao infinito ou por prazos muito longos. Entretanto, devido à dificuldade de se estimar parâmetros por prazos muito longos, é prática de mercado considerar um horizonte de projeção de alguns anos, de acordo com as características do negócio avaliado e, ao fim desse período, adicionar um valor terminal.
- Na presente avaliação, observando-se as características da Empresa, considerou-se um horizonte de projeção de 9 anos e 8 meses, da data-base até 31 de dezembro de 2033.
- O valor terminal foi calculado com base em um fluxo de caixa futuro perpétuo, com base no valor normalizado do fluxo de caixa operacional do último ano da projeção.
- O valor terminal foi calculado baseado na seguinte fórmula:

		Fluxo de caixa livre do último ano normalizado x Taxa de crescimento da perpetuidade	$FCn \times (1+g)$
Valor da perpetuidade ao final do último ano da projeção	=	$\frac{\text{Fluxo de caixa livre do último ano normalizado} \times \text{Taxa de crescimento da perpetuidade}}{\text{Taxa de desconto} - \text{Taxa de crescimento da perpetuidade}}$	$\frac{FCn \times (1+g)}{(i-g)}$

Perpetuidade

- As projeções consideraram crescimento da inflação na perpetuidade, no valor de 3,4%.

Período de Desconto

- As entradas e saídas de caixa de uma empresa se dão ao longo do tempo no decorrer do seu ciclo de negócios. Consequentemente, o cálculo do valor presente do fluxo de caixa gerado ao longo de um dado período deveria considerar o desconto individual dos diversos desembolsos e ingressos, considerando as respectivas datas de ocorrência. Assim, o caixa gerado no início do ano deveria ser descontado por menos tempo que o caixa gerado no fim do ano.

- Dessa forma, adotou-se um fluxo médio no meio do período entre o início e o fim de cada período projetivo para descontar os fluxos de caixa.

Premissas Operacionais

- As premissas utilizadas nas projeções foram fornecidas pela Administração, com base nas suas expectativas em relação ao negócio e refletidas nas projeções financeiras de longo prazo, as quais foram analisadas e discutidas com a KPMG.

Taxa de Desconto

- A taxa de desconto foi projetada de acordo com a metodologia WACC (Weighted Average Cost of Capital), em termos nominais de 13,03% a.a.



5. Premissas Adotadas

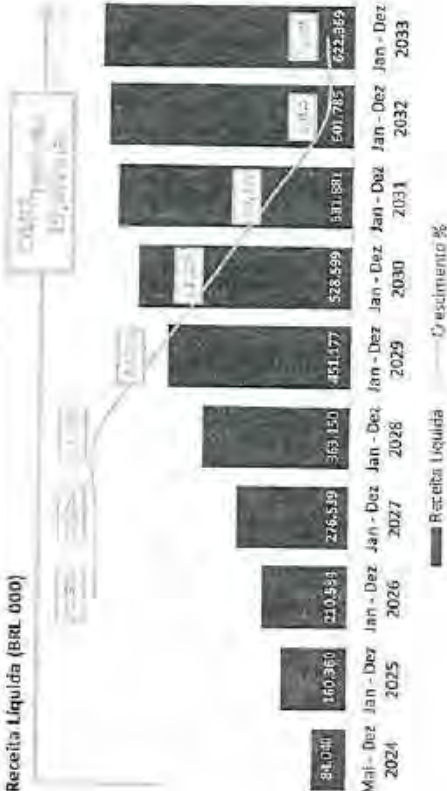
Receita Líquida

- KPMG Corporate Finance Ltda. considerou as premissas do Plano de Negócios da Administração de maio de 2024 a dezembro de 2033 para calcular a Receita Líquida.
- A Receita Líquida da Ben é calculada a partir de um percentual BVI, que é equivalente ao TPV (Total Payment Volume). O BVI, de 2025 até 2028 foi considerado um crescimento de 31,3%, nos anos seguintes o crescimento foi reduzido gradualmente até chegar em 3,4% (perpetuidade) no ano de 2033, ou seja, um decréscimo linear.
- O CAGR da Receita Líquida projetado entre os anos de 2024 a 2033 foi de 19,8% (*anualizado).

Receita Líquida	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028
BRL 000	84.040	160.360	210.584	276.539	363.150
Crescimento %			31,3%	31,3%	31,3%

Receita Líquida	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033
BRL 000	451.177	528.599	581.881	601.785	622.369
Crescimento %	24,2%	17,2%	10,1%	3,4%	3,4%

Receita Líquida (BRL 000)



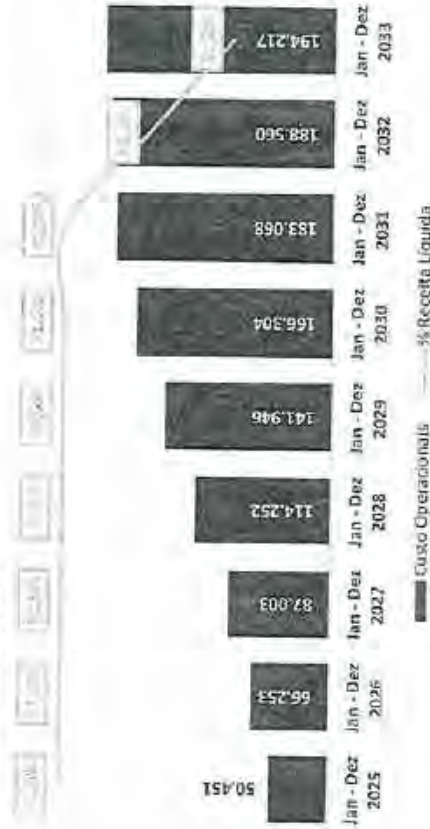
Custos Operacionais

- A tabela abaixo exibe a projeção dos Custos da Empresa ao longo do período projetivo. Os custos representaram 31,5% da Receita Líquida de 2025 até 2033.
- A projeção segue as premissas da Administração, que utiliza um percentual de 1,1% do BVI do Ben. Para o período de maio a dezembro de 2024 foi utilizado o valor proporcional histórico do realizado de 2024. O realizado possui apenas valores de despesas, dessa forma os custos se mantiveram zerados.

Custo Operacionais	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028
BRL 000					
Custo Operacionais	(30.372)	(50.451)	(66.253)	(87.003)	(114.292)
% Receita Líquida	-36,1%	-31,5%	-31,5%	-31,5%	-31,5%

Ben Standalone	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028
% of BVI		(50.451)	(66.253)	(87.003)	(114.252)
		-1,1%	-1,1%	-1,1%	-1,1%

Custos Operacionais (BRL 000)



5. Premissas Adotadas

Despesas Operacionais

- A tabela abaixo exibe a projeção das Despesas Operacionais da Empresa ao longo do período projetivo. As premissas utilizadas a partir de 2025 foram baseadas nas premissas da Administração, a qual foi pautada na performance histórica e na ancoragem da margem EBITDA de players de mercado (verificar Anexo). Para o período de maio a dezembro de 2024 foi utilizado o valor proporcional histórico do realizado de 2024.
- As despesas representaram, em média, 37,1% da Receita Líquida de maio 2024 até 2033.

Despesas BRL 000	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028
Despesas	(42.155)	(65.033)	(79.291)	(96.874)	(120.897)
% Receita Líquida	-50,2%	-40,8%	-37,7%	-35,0%	-33,3%

Despesas BRL 000	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033
Despesas	(144.341)	(166.633)	(181.750)	(187.967)	(194.396)
% Receita Líquida	-32,0%	-31,5%	-31,2%	-31,2%	-31,2%

Despesas Operacionais (BRL 000)



Depreciação & Amortização

- Calculada com base nos saldos de imobilizado e intangível dispostos no balancete da empresa em 30 de abril de 2024.

Depreciação & Amortização BRL 000	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028
Depreciação & Amortização	(5.604)	(10.080)	(11.884)	(13.800)	(15.676)
% Receita Líquida	-6,7%	-6,3%	-5,6%	-5,0%	-4,3%

Depreciação & Amortização BRL 000	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033
Depreciação & Amortização	(14.819)	(12.583)	(15.359)	(18.312)	(21.354)
% Receita Líquida	-3,3%	-2,4%	-2,6%	-3,0%	-3,4%

- O imobilizado (intangível) depreciado (amortizado), sua respectiva taxa e seu custo podem ser vistos a seguir:

Depreciação & Amortização Imobilizado/Intangível	Custo	Taxa
Móveis E Equipamentos	2	10%
Benefícios Em Imóveis De Terceiros	307	10%
Sistemas De Processamento De Dados	75.783	10%

CAPEX

- O CAPEX é composto por CAPEX de manutenção e expansão. O CAPEX de manutenção diz respeito ao reinvestimento do imobilizado depreciado no período. O CAPEX de expansão segue o cronograma da Administração.

Capex BRL 000	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028
Capex	(15.945)	(17.640)	(18.953)	(19.358)	(18.158)
% Receita Líquida	-19,0%	-11,0%	-9,0%	-7,0%	-5,0%

Capex BRL 000	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033
Capex	(22.559)	(26.430)	(29.094)	(29.967)	(30.866)
% Receita Líquida	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%

5. Premissas Adotadas

Imposto de Renda e Contribuição Social

- Os impostos diretos estão representados por Imposto de Renda (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL). As alíquotas aplicadas foram de 25% (IRPJ) e 9% (CSLL), conforme legislação fiscal vigente.

Impostos	Jul - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028
BRL.000	(1.993)	(11.806)	(18.049)	(26.857)	(38.167)
Im postos	33,7%	33,9%	34,0%	34,0%	34,0%
%EBT					

Impostos	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033
BRL.000	(51.000)	(62.223)	(68.556)	(70.338)	(72.193)
Im postos	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%	34,0%
%EBT					

Capital de Giro

- Ao realizar o cálculo do capital de giro verificamos uma variação neutra. Isso ocorre devido a uma particularidade do setor, pois o prazo de recebimento é próximo ao de pagamento.
- As contas, os drivers e os respectivos dias de giro são apresentados a seguir:

Capital de Giro	Driver	Dias
Usos		
Impostos e contribuições a compensar	Receita Líquida	26
Despesa Antecipada	Receita Líquida	28
Aplicações Financeiras	Receita Líquida	1163
Fontes		
Contas a Pagar	Receita Líquida	1186
Obrigações Sociais e Trabalhistas	Receita Líquida	17
Impostos a Pagar	Receita Líquida	14



5. Premissas Adotadas

DRE Projetada

* Com base nas premissas comentadas nos slides anteriores, a tabela a seguir dispõe a Demonstração de Resultados do Exercício projetada entre maio de 2024 e dezembro de 2023.

DRE	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033
BRL 000										
Receita Líquida	84.040	160.360	210.584	276.539	363.150	451.177	528.599	581.981	601.785	622.369
% Crescimento			31,3%	31,3%	31,3%	24,2%	17,2%	10,1%	3,4%	3,4%
Custo dos Bens Vendidos	(30.372)	(50.451)	(66.253)	(87.003)	(114.252)	(141.946)	(166.304)	(183.068)	(188.560)	(194.217)
% Receita Líquida	-36,1%	-31,5%	-31,5%	-31,5%	-31,5%	-31,5%	-31,5%	-31,5%	-31,3%	-31,2%
Lucro Bruto	53.669	109.908	144.332	189.536	248.898	309.231	362.294	398.914	413.225	428.152
Margem Bruta %	63,9%	68,5%	68,5%	68,5%	68,5%	68,5%	68,5%	68,5%	68,7%	68,8%
Despesas	(42.155)	(85.033)	(79.291)	(96.674)	(120.897)	(144.341)	(166.633)	(181.750)	(187.967)	(194.396)
% Receita Líquida	-50,2%	-40,6%	-37,7%	-35,0%	-33,3%	-32,0%	-31,5%	-31,2%	-31,2%	-31,2%
EBITDA	11.513	44.875	55.041	92.862	128.001	164.890	195.661	217.064	225.258	233.756
Margem EBITDA %	13,7%	28,0%	30,9%	33,6%	35,2%	36,5%	37,0%	37,3%	37,4%	37,6%
Depreciação & Amortização	(5.604)	(10.080)	(11.884)	(13.800)	(15.676)	(14.819)	(12.583)	(15.359)	(18.312)	(21.354)
% Receita Líquida	-6,7%	-6,3%	-5,6%	-5,0%	-4,3%	-3,3%	-2,4%	-2,6%	-3,0%	-3,4%
EBT	5.909	34.795	53.156	79.062	112.326	150.071	183.079	201.705	206.946	212.402
Margem EBT %	7,0%	21,7%	25,2%	28,6%	30,9%	33,3%	34,6%	34,7%	34,4%	34,1%
IR & CSLL	(1.993)	(11.806)	(18.049)	(26.857)	(38.167)	(51.000)	(62.223)	(68.556)	(70.338)	(72.193)
% EBT	-33,7%	-33,9%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%	-34,0%
Lucro Líquido	3.916	22.989	35.107	52.205	74.159	99.071	120.856	133.149	136.608	140.210
Margem Líquida %	4,7%	14,3%	16,7%	18,9%	20,4%	22,0%	22,9%	22,9%	22,7%	22,5%



5. Premissas Adotadas

Fluxo Descontado

- Com base nas premissas comentadas nos slides anteriores, a tabela a seguir dispõe o fluxo descontado entre maio de 2024 e dezembro de 2033.

Fluxo de Caixa BRL Q00	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033	PPT
Lucro líquido	3.916	22.989	35.107	52.205	74.159	99.071	120.856	133.149	136.608	140.210	145.005
Depreciação	5.604	10.090	11.884	13.800	15.678	14.819	12.583	15.359	18.312	21.354	21.354
Capex	(15.945)	(17.640)	(18.953)	(19.358)	(18.158)	(22.559)	(26.430)	(29.094)	(29.967)	(30.866)	(21.354)
Fluxo de Caixa Livre	(6.425)	15.430	28.039	46.647	71.677	91.331	107.009	119.414	124.953	130.697	145.005
MoP	8	20	32	44	55	68	80	92	104	116	
Rate	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	
Discount Factor	0,96	0,87	0,77	0,68	0,60	0,53	0,47	0,42	0,37	0,33	
Fluxo de Caixa Descontado	(6.168)	13.374	21.502	31.646	43.020	48.495	50.268	49.627	45.941	42.511	
Crescimento na perpetuidade	3,42%										
Valor futuro na perpetuidade	1.508.304										
VP na Perpetuidade	490.600										
VP do Fluxo de Caixa Explícito	340.216										
Enterprise value	830.816										
Ajustes	9.122										
Equity value	839.939										

* Conforme IVA ressaltamos que a transação foi acordada com base no Enterprise Value. Ademais, com base no balanço de abril de 2024, foi identificado um excesso de caixa de R\$ 9 milhões. No entanto, é importante destacar que ainda existe uma provisão a ser constituída em relação a pagamentos à Visa, no montante de R\$ 7 milhões. No momento do fechamento da transação, quaisquer eventuais excessos serão distribuídos.



Ata da Assembleia Geral Ordinária da KPMG do Brasil, realizada em 24 de julho de 2024, em São Paulo, SP, às 14h00min, com a presença de 100% dos membros do Conselho de Administração e da maioria absoluta dos membros do Conselho Fiscal.

Conteúdo

1. Sumário Executivo
2. Metodologia
3. Informações sobre a empresa e resumo da transação
4. Descrição do Mercado
5. Premissas Adotadas
6. Taxa de desconto
7. Conclusão

Anexos

6. Taxa de Desconto

Taxa de Desconto

- O cálculo da taxa de desconto é uma etapa fundamental de uma avaliação. Este fator reflete aspectos de natureza de risco e retorno, que variam de investidor para investidor, tais como o custo de oportunidade e a percepção particular do risco do investimento.
- A taxa utilizada para descontar os fluxos a valor presente corresponde ao WACC (*Weighted Average Cost of Capital*). O WACC é obtido através da ponderação entre o custo do capital próprio e o custo da dívida levando em consideração a relação entre capital próprio e de terceiros.

WACC

Custo Médio Ponderado de Capital

=

$D/(D+E)$

X

$K_d \cdot (1-t)$

+

$E/(D+E)$

X

K_e

• Onde:

- D = Capital de Terceiros
- E = Capital Próprio
- Kd = Custo do Capital de Terceiros
- Ke = Custo do Capital Próprio
- t = Taxa de Imposto

- O custo do capital próprio pode ser calculado utilizando-se o modelo CAPM (sigla em inglês para "Modelo de Precificação de Ativos de Capital"). Considerando-se que a Empresa avaliada encontra-se no Brasil, o custo do capital próprio é calculado de acordo com a fórmula ao lado:

Ke

Custo do Capital Próprio

=

$R_f + \beta \cdot (E[R_M] - R_f)$

+

$\alpha \cdot (E[R_M] - R_f)$

+

R_b

+

Size Premium

• Onde:

- Rf = Retorno médio livre de risco;
- β = Beta (coeficiente de risco de mercado da empresa avaliada);
- E[Rm] = Retorno médio de longo prazo obtido no mercado acionário norte-americano;
- E[Rm] - Rf = Prêmio de risco de mercado;
- Rb = Risco associado ao país;
- Size premium = Prêmio de risco de tamanho da empresa;
- Ia = Inflação de longo prazo nos Estados Unidos;
- Ib = Inflação de longo prazo no Brasil



Este documento digital foi conferido com o original e assinado digitalmente por Carlos Eduardo Obara, em quarta-feira, 24 de julho de 2024 10:08:11 GMT-03:00, CNS: 11.880-2 - 1º TABELÃO DE NOTAS E DE PROTESTO DE LETRAS E TÍTULOS/SP, nos termos da medida provisória N. 2.200-2 de 24 de agosto de 2001. Sua autenticidade deverá ser confirmada no endereço eletrônico www.cenad.org.br/autenticidade. O presente documento digital pode ser convertido em papel por meio de autenticação no Tabelionato de Notas. Provimento nº 100/2020 CNJ - artigo 22.

6. Taxa de Desconto

Os componentes utilizados para o cálculo da taxa de desconto são discriminados a seguir:

Taxa livre de risco (Risk free rate) (Rf)

- Para quantificar o retorno médio livre de risco, foi considerado o retorno médio dos últimos 24 meses anteriores à data de 31 de março de 2024 dos títulos de renda fixa do Tesouro Norte Americano (T-Bond). (Fonte: Capital IQ).

Prêmio de risco de mercado (E(Rm) - Rf)

- Para o prêmio de risco do mercado acionário de longo prazo, foi adotado o retorno médio acima da taxa do Treasury Bond proporcionado pelo investimento no mercado acionário norte-americano no período de 1930 a 2023, que foi de 5,23% (Fonte: Site do Professor Aswath Damodaran).

Risco associado ao país (Rb)

- Para quantificar o risco associado ao Brasil, foi considerado o diferencial médio nos últimos vinte e quatro meses anteriores à 31 de março de 2024 a taxa de rendimento do título brasileiro Global-Bond 37 em relação à taxa de rendimento do T-Bond, que foi de 2,58%. (Fonte: Capital IQ).

Prêmio por tamanho

- Foi aplicado um prêmio pelo tamanho com base no relatório Ibbotson de 3,05%. (Fonte: Ibbotson).

Inflação americana (Ia)

- Foi considerada a expectativa na data-base da inflação anual média de longo prazo nos Estados Unidos de 2,40% (Fonte: EIU).

Inflação brasileira (Ib)

- A média anual de inflação de longo prazo foi considerada (IPCA), de acordo com o Relatório Focus, emitido pelo Banco Central do Brasil, no valor de 3,85%.

Cálculo do beta

- O seguinte procedimento é utilizado na obtenção das betas:

- Identificação e seleção de empresas comparáveis (quando não é possível obter um beta significativo da empresa avaliada);

- Determinação de suas correlações com mercados de ações relevantes;
- Cálculo de betas ponderados, que serão utilizados na determinação do risco das empresas.
- É importante notar que os betas observados nos mercados de capitais para empresas comparáveis incluem os diferentes graus de alavancagem dessas empresas. Assim, é necessário extrair o fator de alavancagem para calcular o fator de risco determinado pelo mercado sobre os riscos operacionais inerentes ao negócio.
- Para tal, a seguinte fórmula é empregada, onde:

$$\beta_d = \beta / (1 + (1 - T) * (D/E))$$

β_d = Beta Desalavancado – risco de ações de empresas comparáveis, sem considerar sua alavancagem;

β = Beta Alavancado – risco de ações de empresas comparáveis, ajustado pela alavancagem;

T = Aliquotas de imposto de renda e contribuição social; e

D/E = Dívida/Patrimônio Líquido de cada empresa comparável.

- Definida a estrutura de capital da empresa, o novo beta realavancado deverá ser calculado com base na seguinte fórmula, onde:

$$\beta_r = \beta_d * (1 + (1 - T) * (D/E))$$

β_r = Beta Realavancado a ser usado como base para o cálculo do custo de capital;

β_d = Beta Desalavancado – risco de ações de empresas comparáveis

T = Aliquotas de imposto de Renda e Contribuição Social, conforme alíquota efetiva da empresa analisada; e

D/E = Dívida/Patrimônio Líquido da empresa sob análise

6. Taxa de Desconto

Cálculo do Beta

- A tabela abaixo exibe o Beta Realavancado que teve como base a média dos Betas Desalavancados das comparáveis utilizadas (que podem ser vistas na tabela abaixo).
- A média dos Betas Desalavancados foi de 0,646.

Nome da Empresa	Ticker	Beta Alavancado	Cap de Terceiros/ Cap.Próprio	Tributos	Beta desalavancado
Compass Group PLC	LSE:CPG	0,495	9%	24%	0,461
Edenred SE	ENXTPA:EDEN	0,383	21%	35%	0,337
Computershare Limited	ASX:CPU	0,148	13%	28%	0,136
Aramark	NYSE:ARWK	1,095	82%	18%	0,657
Corpay, Inc.	NYSE:CPAY	1,187	33%	25%	0,954
WEX Inc.	NYSE:WEX	1,223	31%	33%	1,011
Benefit Systems S.A.	WSE:BFT	0,517	31%	24%	0,419
TriNet Group, Inc.	NYSE:TNET	1,001	7%	25%	0,953
Paychex, Inc.	Nasdaq:PAYX	1,052	0%	24%	1,052
My Rawadis International Ltd	ASX:IRI	0,989	28%	30%	0,820
Sodexo S.A.	ENXTPA:SW	0,379	31%	25%	0,307
Média		0,768	28%	28%	0,646

Beta Realavancado	
Beta Desalavancado	0,646
Cap Terceiros/ Cap.Próprio	25,7%
Tributos	34,07%
Beta Realavancado	0,756

Cálculo da Taxa de Desconto

- Na tabela a seguir estão apresentados os cálculos para a taxa de desconto:

1. Taxa de Retorno de Ativo Livre de Risco		
1.1. Taxa Livre de Risco (RF EUA)	Capital IQ	3,86%
1.2. Inflação Norte-americana	The Economist	2,40%
1.3. Taxa Livre de Risco Real		1,43%
1.4. Inflação Brasileira	Bacen	3,42%
		4,09%
Taxa de Retorno de Ativo Livre de Risco Ajustada		
2. Beta		
2.1. Beta Desalavancado	Capital IQ	0,846
2.2. Cap. Terceiros/ Cap.Próprio	Capital IQ	25,70%
2.3. Tributos		34,00%
Beta Realavancado		0,756
3. Prêmio de Risco de Mercado	Damodaran	5,23%
4. Risco Brasil	Capital IQ	2,58%
5. Prêmio por Tamanho	Micro-Cap 9-10	3,05%
CAPM		14,38%
6. Resumo do Custo de Capital de Terceiros		
6.1. Câmbio na data-base	Focus	5,00
6.2. Sele.	Focus	8,25%
6.3. Spread		3,00%
6.4. Tributos		34,00%
Custo de Capital de Terceiros após impostos		7,42%
7. Resumo WACC		
Capital Próprio		79,55%
Ponderação		14,48%
Custo		
Capital de Terceiros		20,45%
Ponderação		7,42%
Custo		
WACC		13,03%



Conteúdo

1. Sumário Executivo
2. Metodologia
3. Informações sobre a empresa e resumo da transação
4. Descrição do Mercado
5. Premissas Adotadas
6. Taxa de desconto
7. Conclusão

Anexos

7. Conclusão

- O valor estimado das operações da Empresa (Enterprise Value) foi calculado baseado na soma dos fluxos de caixa livre descontados (a 13,03% a.a.) e o valor presente líquido do valor terminal da Empresa.
- O valor terminal da Empresa foi calculado baseado na perpetuidade dos fluxos de caixa normalizados das operações de 2033 e uma taxa de crescimento composta por 3,4% de inflação de longo prazo.
- Para efeitos de Avaliação, o resultado de janeiro a abril de 2024 foi desconsiderado, e como a transação é sem caixa e sem dívida (Enterprise Value), o resultado não impacta o valor justo do ativo.
- Com base nos objetivos, escopo do trabalho e premissas descritas anteriormente, a estimativa do valor econômico da Ben em 30 de abril de 2024 está em um intervalo de valor entre R\$ 791.000 mil e R\$ 870.000 mil.
- Para essa estimativa foi considerado um intervalo de valor entre máximo e mínimo de, aproximadamente, 10%.

Notas importantes

- Ressaltamos que o presente estudo se baseia substancialmente nas premissas fornecidas pela Administração da Ben, o período projetivo foi baseado no plano de negócios do Cliente.
- No decorrer dos trabalhos, foram efetuados procedimentos de análise os quais julgamos apropriados no contexto do estudo. Todavia, a KPMG não se responsabiliza pelas informações a ela fornecidas e não será responsabilizada, em qualquer hipótese, ou suportará danos ou prejuízos resultantes ou decorrentes da omissão de dados e informações por parte da Administração da Ben. Enfatizamos, ainda, que este trabalho não constitui uma auditoria conforme as normas geralmente aceitas de auditoria e não deve ser interpretado como tal.
- Não podemos, assim como também não pode a Administração da Ben, garantir que os resultados futuros serão realizados efetivamente conforme os resultados projetados, visto que os eventos previstos poderão não ocorrer em razão de diversos fatores exógenos conjunturais e operacionais, acarretando, portanto, variações relevantes.
- Até a data de emissão deste relatório, a KPMG desconhece qualquer evento que possa alterar substancialmente o resultado desse estudo.
- Ressaltamos que, em função da natureza deste trabalho, não foram considerados quaisquer eventos subsequentes à data-base do trabalho.
- A KPMG não foi incumbida de atualizar este relatório após a data de sua emissão.
- Destacamos que a compreensão completa da conclusão deste relatório somente ocorrerá mediante sua leitura integral. Dessa forma, não se devem extrair conclusões de sua leitura parcial.

Conteúdo

1. Sumário Executivo
2. Metodologia
3. Informações sobre a empresa e resumo da transação
4. Descrição do Mercado
5. Premissas Adotadas
6. Taxa de desconto
7. Conclusão

Anexos

Anexo - Balanço Patrimonial Projetado

Balanço Patrimonial R\$ Mil	Dez 2024	Dez 2025	Dez 2026	Dez 2027	Dez 2028	Dez 2029	Dez 2030	Dez 2031	Dez 2032	Dez 2033
Ativos										
Ativo Circulante	499.078	620.987	795.437	1.020.939	1.312.172	1.613.383	1.885.344	2.076.717	2.154.727	2.232.864
Caixa e Equivalentes de Caixa	429.392	543.742	711.183	931.067	1.219.819	1.513.290	1.771.404	1.949.041	2.015.396	2.084.020
Aplicações Financeiras	9.122	9.122	9.122	9.122	9.122	9.122	9.122	9.122	9.122	9.122
Despesas Antecipadas	401.612	510.885	670.894	881.076	1.156.949	1.437.392	1.694.047	1.853.798	1.917.207	1.982.785
Impostos e contribuições a compensar	9.636	12.257	16.085	21.136	27.758	34.484	40.402	44.474	46.895	47.569
Ativo não Circulante	9.022	11.477	15.072	19.793	25.992	32.292	37.833	41.647	43.071	44.544
Ativos Fiscais	69.686	77.246	84.344	89.871	92.353	100.083	113.941	127.676	135.331	148.843
Imobilizado e Intangível	19.246	19.246	19.246	19.246	19.246	19.246	19.246	19.246	19.246	19.246
	50.440	57.999	65.068	70.625	73.107	80.847	84.695	106.430	120.085	129.597
Passivo										
Passivo Circulante	420.269	534.619	702.061	921.945	1.210.696	1.504.168	1.782.281	1.939.918	2.006.273	2.074.896
Cartas a Pagar	420.269	534.619	702.061	921.945	1.210.696	1.504.168	1.782.281	1.939.918	2.006.273	2.074.896
Obrigações Sociais e Trabalhistas	409.471	520.883	684.023	898.257	1.179.580	1.465.521	1.717.003	1.890.079	1.954.726	2.021.587
Impostos a Pagar	5.966	7.660	9.857	13.088	17.188	21.354	25.019	27.540	28.483	29.457
	4.832	6.146	8.071	10.596	13.919	17.293	20.268	22.302	23.065	23.864
Patrimônio Líquido	76.809	86.368	93.436	98.994	101.476	109.216	123.063	136.798	148.463	157.966



Anexo - Variação do Capital de Giro

Capital de Giro	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033
BRL 000										
Capital de Giro										
% Receita Líquida	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Usos										
Impostos e contribuições a compensar										
dias	9.022	11.477	15.072	19.793	25.992	32.292	37.833	41.647	43.071	44.544
base	26	26	26	26	26	26	26	28	26	26
Despesa Antecipada										
dias	84.040	160.360	210.584	276.539	363.150	451.177	528.599	581.881	601.785	622.369
base	9.635	12.257	16.095	21.136	27.756	34.484	40.402	44.474	45.995	47.569
Aplicações Financeiras										
dias	84.040	160.360	210.584	276.539	363.150	451.177	528.599	581.881	601.785	622.369
base	401.612	510.885	670.894	881.016	1.156.949	1.437.392	1.684.047	1.853.788	1.917.207	1.982.785
dias	1.163	1.163	1.163	1.163	1.163	1.163	1.163	1.163	1.163	1.163
base	84.040	160.360	210.584	276.539	363.150	451.177	528.599	581.881	601.785	622.369
Fontes										
dias	420.269	534.619	702.061	921.945	1.210.696	1.504.168	1.762.281	1.939.918	2.006.273	2.074.898
Contas a Pagar										
dias	409.471	520.883	684.023	898.257	1.179.590	1.465.521	1.717.003	1.890.076	1.954.726	2.021.587
base	1.186	1.186	1.186	1.186	1.186	1.186	1.186	1.186	1.186	1.186
Obrigações Sociais e Trabalhistas										
dias	84.040	160.360	210.584	276.539	363.150	451.177	528.599	581.881	601.785	622.369
base	5.966	7.590	9.967	13.089	17.188	21.354	25.019	27.540	28.483	29.457
Impostos a Pagar										
dias	17	17	17	17	17	17	17	17	17	17
base	84.040	160.360	210.584	276.539	363.150	451.177	528.599	581.881	601.785	622.369
dias	4.832	6.146	8.071	10.599	13.919	17.293	20.260	22.302	23.065	23.854
base	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14
dias	84.040	160.360	210.584	276.539	363.150	451.177	528.599	581.881	601.785	622.369



Anexo – Margem EBITDA Comparáveis

Margem EBITDA	Tickers	Fonte	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/03/2024
% Receita Líquida		31/03/2024	Historical	Historical	Historical	Historical
Compass Group PLC	LSE:CPG	CO	7,6%	7,3%	7,3%	7,3%
Edwards SE	ENXTPA:EDEN	CO	37,8%	35,2%	38,0%	38,0%
Computerware Limited	ASX:CPW	CO	21,0%	29,1%	29,3%	28,3%
Atandak	NYSE:ARMK	CO	7,0%	7,0%	8,0%	8,3%
Corpay, Inc.	NYSE:CPAY	CO	53,9%	51,6%	53,1%	53,2%
WEX Inc.	NYSE:WEX	CO	29,3%	33,7%	33,3%	33,6%
Benetti Systems S.A.	NYSE:BPT	CO	3,8%	15,9%	22,9%	22,9%
Trifork Group, Inc.	NYSE:NET	CO	10,6%	11,8%	10,7%	9,6%
Paycom Software Inc.	NasdaqGS:PAYX	CO	43,1%	43,8%	44,3%	44,5%
Sorbus S.A.	ENXTPA:SW	CO	5,5%	4,7%	5,3%	5,4%
Aleio S.A.	N/A	Denominação Fim	31,1%	32,3%		
Ticket Services B.A	N/A	Denominação Fim	36,8%	32,4%		
Média			24,0%	25,4%	24,2%	24,2%



Anexo - Análise de Sensibilidade (Enterprise Value)

	12,5%	12,8%	13,0%	13,3%	13,5%
3,7%	910.962	879.990	850.744	823.085	796.894
3,4%	888.289	858.750	830.816	804.365	779.283
3,2%	866.826	838.614	811.900	786.569	762.522

36039
50724



Atestamos que a informação aqui apresentada é verdadeira e correta, de acordo com o conhecimento e a consciência dos nossos auditores, no momento da emissão deste relatório.



Obrigado

www.kpmg.com.br



O KPMG Corporate Finance Ltda., uma sociedade simples brasileira de responsabilidade limitada, e firma membro da rede KPMG de firmas-membro independentes e afiliadas à KPMG Network ("KPMG Network"), uma entidade sem fins lucrativos.

O nome KPMG e o logotipo são marcas registradas ou marcas da KPMG Network.

05 07 24

ANEXO II

LAUDO ATIVO INTANGÍVEL



Banco Santander (BRASIL) S.A.

Relatório de Avaliação Econômico-Financeira | Contrato de
Exclusividade

ADVISORY

24 de maio de 2024



KPMG Corporate Finance Ltda.

Rua Verbo Divino, 1400, Conjunto Térreo ao 801 - Parte,
Chácara Santo Antônio, CEP 04719-911, São Paulo - SP
Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo - SP - Brasil
Telefone +55 (11) 3940-1500
kpmg.com.br

A Diretoria do
Banco Santander (BRASIL) S.A.
Av. Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.235, 10º andar
Itaim Bibi, São Paulo - SP
CEP 04543-011

24 de maio de 2024

Atenção:


Prezados,


Relatório de avaliação econômico-financeira da Ben Benefícios e Serviços Instituição de Pagamento S.A.

De acordo com os termos de nossa proposta para prestação de serviços, datada de 22 de maio de 2024, a KPMG Corporate Finance Ltda. ("KPMG"), CNPJ: 29.414.117/0001-01, foi contratada pelo Banco Santander (Brasil) S.A. ("Santander", "Cliente ou Administração") para prover serviços de avaliação econômico-financeira no contexto da formação de uma joint venture para a exploração do negócio de marketing e venda de produtos de pagamento de incentivos e benefícios exclusivamente da Sodexo, no Brasil, através do canal de distribuição do Santander, celebrada no dia 24 de julho de 2023 ("Joint Venture"). A avaliação será do ativo intangível que corresponde ao direito de oferecer produtos à base de clientes do Santander, na forma de um Contrato de Parceria Comercial, que conferirá à Joint Venture exclusividade na exploração comercial do "balcão" do Santander por 25 anos ("Contrato de Exclusividade"). O relatório foi elaborado na data-base de 30 de abril de 2024 e encontra-se anexo.

A entrega deste relatório encerra todas as obrigações da KPMG Corporate Finance Ltda. com o Banco Santander (Brasil) S.A. em decorrência da proposta mencionada acima.

Atenciosamente,


Fernando Mattar
Sócio


Marcela Bordini
Gerente

Conteúdo

1. Sumário Executivo
 2. Metodologia
 3. Descrição do Mercado
 4. Premissas Adotadas
 5. Taxa de desconto
 6. Conclusão
- Anexos

1. Sumário Executivo

Termos do Trabalho

- A KPMG Corporate Finance Ltda ("KPMG") foi contratada pelo Bando Santander (Brasil) S.A. ("Santander", "Cliente", "Administração" ou "Adquirente") para a assessoria no cálculo da estimativa/expectativa de valor justo de certos ativos adquiridos e passivos assumidos, à luz do CPC 15 (R1) – Combinação de Negócios e CPC 09 – Demonstrações do Valor Adicionado, e conforme a exigência fiscal prevista na Lei nº 12.973/14 e Instrução Normativa (RFB) nº IN 1.700/17. Em conexão com a formação de uma joint venture ("JV") para a exploração do negócio de marketing e venda de produtos de pagamento de incentivos e benefícios exclusivamente do Grupo Sodexo, no Brasil, através do canal de distribuição do Santander, conforme descrito no contrato de Join Venture assinado em 24 de julho de 2023.

Descrição da Transação

- O Banco Santander (BRASIL) S.A. ("Companhia" ou "Santander") no dia 24 de julho de 2023, comunicou que celebrou com a Sodexo Pass International ("SPI") e Pluxee Brasil ("Pluxee" e, em conjunto com a SPI, "Grupo Sodexo"), a formação de uma joint venture para a exploração do negócio de marketing e venda de produtos de pagamento de incentivos e benefícios exclusivamente do Grupo Sodexo, no Brasil, através do canal de distribuição do Santander ("Joint Venture"). Para a formação da Joint Venture, o Santander aportará também a sua empresa controladora de benefícios, Ben Benefícios e Serviços Instituição de Pagamentos S.A. ("Ben").
- No contexto da transação, o Santander constituiu uma holding, Ben Benefícios Holding Financeira S.A., inscrita no CNPJ sob o nº 55.014.065/0001-88 ("Ben Holding"), sendo 100% detentor de suas ações. No dia 24 de maio de 2024, o Santander subscreviu e integralizou um aumento do capital social na Ben Holding, mediante a conferência de 100% das ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalmente integralizadas, de sua titularidade, representativas de 100% do capital social da Ben, a valor contábil, na data-base de 30 de abril de 2024, passando a ser o único ativo da Ben Holding.
- A contribuição do Santander à Joint Venture se dará mediante o aporte de (i) de 100% do capital social da Ben Holding, que por sua vez detém 100% do capital social da Ben, e (ii) de um ativo intangível que corresponde ao direito de oferecer produtos à base de clientes do Santander, na forma de um Contrato de Parceria Comercial, que conferirá à Joint Venture exclusividade na exploração comercial do "balcão" do Santander por 25 anos ("Contrato de Exclusividade"), no capital social da Pluxee Benefícios Brasil S.A. ("Pluxee Benefícios"), até então 100% detida pela Sodexo Pass International e pela Pluxee Pay Brasil Ltda.



Como resultado da operação, a Pluxee Benefícios se tornará o veículo da Joint Venture, na qual o Santander e o Grupo Pluxee deterrão participações de 20% e 80%, respectivamente.

Data da Assembleia

- 24 de maio de 2024.

Preço Pago

- O preço pago na transação corresponde ao valor econômico dos ativos contribuídos, Ben Holding e "Contrato de exclusividade", ao capital social da Pluxee Brasil, nos termos da Joint Venture, cujas ações serão igualmente emitidas a preços econômicos.

Introdução (Fonte: JVA, Site da Empresa e Comunicado ao Mercado)

- Em atividade no mercado local desde 1982, o Santander Brasil é o terceiro maior banco privado do Sistema Financeiro Nacional por ativos. A instituição está presente em todas as regiões do país por meio de uma ampla estrutura, composta de agências, postos de Atendimento Bancário (PABs) e máquinas de autoatendimento, além de escritórios regionais, centros de tecnologia e unidades culturais.
- Sediada em São Paulo, a operação brasileira é parte integrante do Grupo Santander, de origem espanhola, que é o principal conglomerado financeiro da Zona do Euro e que tem grande presença na América Latina. O modelo adotado no Brasil e nos demais países é o de subsidiária autônoma em capital e liquidez, em linha com as características de funcionamento e de regulação em cada mercado, de forma a segregar o risco entre as diferentes unidades.
- A Ben é uma empresa de benefícios do Santander que oferece soluções simples e inteligentes, como cartões alimentação, refeição e transporte, aceitos em mais de 4 mil cidades. Além disso, a empresa oferece serviços para estabelecimentos, RH e usuários, com diferenciais como otimização de processos, melhor custo-benefício para estabelecimentos, tecnologia contactless e experiência do usuário por meio de um app intuitivo.
- Nesse sentido, o Santander solicitou à KPMG, serviços profissionais relativos à avaliação econômico-financeira do Contrato de Exclusividade para fins de contribuição ao capital social da Pluxee Brasil.

1. Sumário Executivo

Objetivos

- Os objetivos dos serviços prestados pela KPMG foram:
 - Efetuar uma avaliação econômico-financeira ("BEV") do Contrato de Exclusividade pelo método de fluxo de caixa descontado na data-base de 30 de abril de 2024.
- Base de Informações**
- A data base da avaliação foi de 30 de abril de 2024 ("Data-Base").
 - Nosso trabalho se baseou nas seguintes informações:
 - Modelo de avaliação do Contrato de Exclusividade elaborado pela Administração do Cliente;

As informações utilizadas na avaliação econômico-financeira da Empresa foram fornecidas pelo Cliente. A KPMG assumiu que as informações recebidas estão corretas e que nenhuma informação essencial foi retida. As informações não foram verificadas devido ao escopo deste trabalho, portanto a KPMG não assume nenhuma responsabilidade por sua integridade, precisão, completude e perfeição.

Escopo dos Serviços

- Nosso trabalho compreendeu os seguintes procedimentos:
 - Análise do Business Plan do Contrato de Exclusividade;
 - Análise macroeconômica do mercado e do mercado no qual o Ben atua;
 - Análise da disponibilidade das projeções de longo prazo do Contrato de Exclusividade;
 - Executamos determinadas análises de benchmarking na indústria em que opera o Ben para suporte às premissas utilizadas na análise.

Análise econômico-financeira:

- Indicadores-chave de desempenho e de outras informações operacionais do Contrato de Exclusividade;
- Plano de negócios, de projeções operacionais, de estudos efetuados sobre o Contrato de Exclusividade e/ou de avaliações internas elaboradas pelo Cliente e/ou seus assessores;
- Análise de dados gerenciais internos acerca das projeções de mercado do Contrato de Exclusividade, e comparação com dados públicos;
- Estimativa da Taxa de desconto.



1. Sumário Executivo

Notas Relevantes

- Os trabalhos objetivados por este relatório foram realizados de acordo com objetivos, premissas e demais termos e condições constantes deste relatório e de nossa Proposta, realizada para fornecer informações de uso interno e exclusivo do Contratante. A KPMG não se responsabiliza pela utilização por outrem ou para outros propósitos. Caso o Contratante divulgue o resultado dos trabalhos, a KPMG ficará isenta de quaisquer responsabilidades oriundas direta ou indiretamente da referida divulgação.
- Não há garantias de que as premissas, estimativas, projeções, resultados parciais ou totais ou conclusões utilizados ou apresentados neste relatório serão efetivamente alcançados ou verificados, no todo ou em parte. Os resultados futuros da Empresa existentes podem diferir daqueles nas projeções, e essas diferenças podem ser significativas, podendo resultar de vários fatores, incluindo, porém não se limitando a, mudanças nas condições de mercado. A KPMG não assume nenhuma responsabilidade relacionada a essas diferenças.
- Nem a KPMG nem os seus Representantes declaram, garantem ou manifestam sua opinião, de modo explícito ou implícito, quanto à precisão, integridade ou viabilidade de qualquer projeção ou das premissas em que estas se basearam.
- Este Relatório foi gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua elaboração, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores.
- Em conformidade com o objetivo e o escopo da Proposta, a KPMG não garante ou emite uma opinião sobre a probabilidade de realização das premissas utilizadas nas projeções financeiras da Empresa, assim como não emitirá opinião quanto à probabilidade de que qualquer valor projetado efetivamente se realize, visto que muitas vezes os eventos previstos poderão não se aperfeiçoar em razão de diversos fatores exógenos conjunturais e operacionais, atarretando, portanto, variações relevantes.
- O conteúdo do Relatório contempla as informações que foram efetivamente disponibilizadas à KPMG e reflete as condições predominantes e o ponto de vista independente da KPMG, no momento da realização dos trabalhos e de acordo com as circunstâncias da realização dos trabalhos, que não contemplou o atendimento a interesses pessoais ou específicos.



- Nestes termos, o resultado de análises que venham a ser realizadas por terceiros poderão ser divergentes do resultado de nossas análises, sem que isso caracterize qualquer deficiência dos trabalhos realizados.
- Embora os trabalhos que deram origem ao Relatório tenham sido realizados pela KPMG sob orientação técnica e de forma independente, a análise dos diversos elementos que caracterizam o material objetivado, por sua natureza, demandam atuação subjetiva para que os trabalhos possam ser levados a termo, o que também torna possível que, caso a mesma análise seja realizada por outros profissionais, estes manifestem pontos de vista divergentes do manifestado pela KPMG.
- Este relatório deve ser utilizado exclusivamente no contexto previsto na Proposta de Prestação de Serviços, de modo que o presente relatório não pode ser circulado, copiado, publicado ou de qualquer forma utilizado, nem poderá ser arquivado, incluído ou referido no todo ou em parte em qualquer documento sem prévio consentimento da KPMG.

Uso e divulgação do relatório

- O presente relatório foi preparado para uso exclusivo da Administração do Santander e não deverá ser divulgado a terceiros. Não obstante, entendemos ser adequada a divulgação desse relatório às autoridades fiscais brasileiras e aos auditores da Empresa.
- Nosso trabalho é destinado exclusivamente para os fins descritos na seção "Objetivo" e não deverá ser utilizado para outros fins.

Eventos subsequentes

- A KPMG não foi incumbida de atualizar este relatório após a data de sua emissão e, portanto, não tem qualquer responsabilidade sobre quaisquer eventos subsequentes que possam afetar as análises e conclusão deste relatório.

Conteúdo

1. Sumário Executivo

2. Metodologia

3. Descrição do Mercado

4. Premissas Adotadas

5. Taxa de desconto

6. Conclusão

Anexos

2. Metodologia

Fluxo de Caixa Descontado

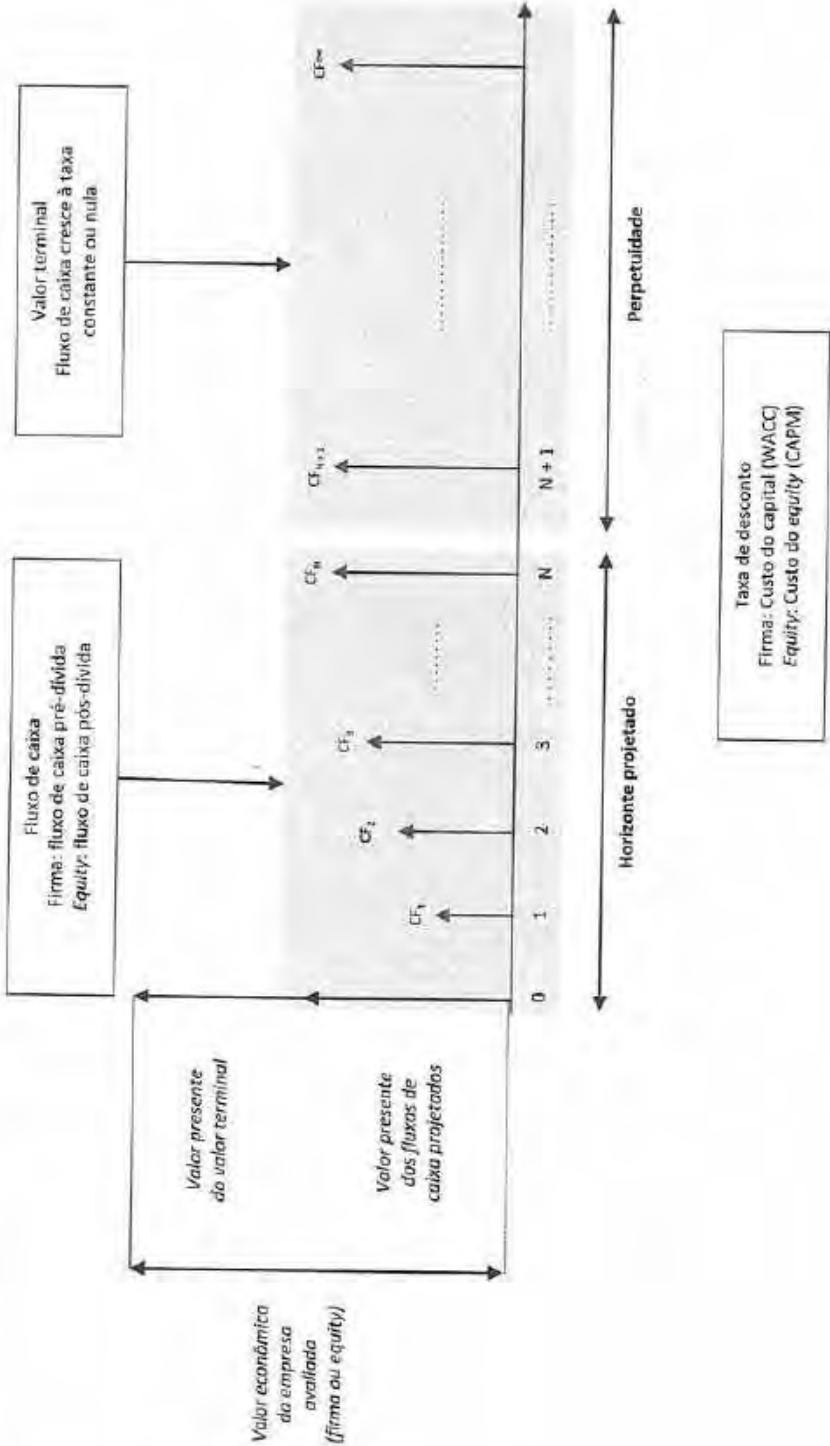
- O critério do fluxo de caixa descontado presta-se à avaliação de qualquer empresa, desde que esta possua um plano de negócios que seja consistente e factível, sendo especialmente indicada para empresas que tenham perspectivas razoáveis de expansão ou mudanças significativas em parâmetros de rentabilidade de suas atividades e cujo plano de negócios seja considerado adequado à estimativa e à mensuração desses eventos.
- Esse critério também captura o valor de ativos intangíveis, tais como marca, carteira de clientes, carteira de produtos e participação de mercado, na medida em que esses ativos se refletem na capacidade de geração de resultados da empresa avaliada.
- Esse critério está fundamentado no conceito de que o valor de uma empresa está relacionado aos montantes e às épocas nas quais os recursos de caixa livre, oriundos de suas operações, estarão disponíveis para distribuição. Portanto, para o acionista, o valor da empresa é medido pela expectativa do montante de recursos financeiros a serem gerados pelo próprio negócio, descontados a valor presente, para refletir o tempo, o custo de oportunidade e o risco associado a esses fluxos de caixa. Para a presente avaliação, considera-se que 100% dos excedentes de caixa estarão disponíveis para distribuição na época em que forem gerados.
- Ao valor obtido, com base no procedimento descrito, são somados os ativos contingentes, não operacionais, mútuos a receber e aplicações financeiras e subtraídos endividamentos bancários, mútuos a pagar, passivos contingentes e passivos não operacionais existentes na data-base da avaliação, quando aplicável, de modo que se obtenha o valor da empresa (Equity Value).
- Para estimar o fluxo de caixa futuro gerado pelas operações de uma empresa, projeta-se inicialmente sua respectiva demonstração de resultado. Aos lucros líquidos projetados adicionam-se os valores projetados referentes às despesas com depreciação e amortizações, subtraem-se os investimentos projetados e subtrai-se o investimento de capital de giro líquido projetado. Outros itens com efeito sobre o fluxo de caixa da empresa também são considerados quando apropriados.



- É conveniente ressaltar, entretanto, que o lucro líquido apurado nas projeções de resultado não equivale exatamente ao lucro líquido contábil a ser apurado futuramente nos exercícios subsequentes. Entre outras razões, isso se deve ao fato do lucro líquido efetivo ser afetado por fatores não operacionais e não recorrentes, os quais, por não serem conhecidos a priori, não são considerados nas projeções, tais como receitas eventuais, receitas não operacionais, receitas e despesas financeiras, receitas e/ou despesas com variações monetárias e cambiais.
- Adicionalmente, devemos notar que, quando o Fluxo de Caixa Livre para a Firma (FCFF – Free Cash Flow to the Firm) é utilizado na projeção dos lucros, as despesas com juros não são projetadas. Nessa abordagem, fluxos de caixa disponíveis para todos os provedores de capital (acionistas e credores) são projetados.
- A projeção dos demonstrativos de resultados futuros destina-se não-somente à finalidade de calcular o fluxo de caixa projetado da empresa que está sendo avaliada, que contempla os fluxos futuros disponíveis para acionistas e credores. Nessa etapa da avaliação, o que se quer estimar é a capacidade de geração de caixa proveniente das operações normais da empresa, ou seja, seu potencial de gerar riqueza para os provedores de capital em decorrência de suas características operacionais.
- A estimativa da taxa a ser aplicada no desconto dos fluxos de caixa é uma etapa fundamental da avaliação de uma empresa. Esse único fator reflete aspectos de natureza subjetiva e variável, de investidor para investidor, tais como o custo de oportunidade e a percepção particular do risco do investimento.
- Para o cálculo da taxa de desconto usualmente é feito de acordo com o WACC (Weighted Average Cost of Capital) ou CAPM (Capital Asset Pricing Model).
- O WACC é calculado com base em uma estrutura de capital a ser adotada a longo prazo para o financiamento das operações da empresa avaliada e na média ponderada do custo do capital próprio e do custo do capital de terceiros inerentes a essa estrutura de capital.

2. Metodologia

Representação esquemática do critério do Fluxo de Caixa Descontado - Desconto a valor presente dos fluxos de caixa



Conteúdo

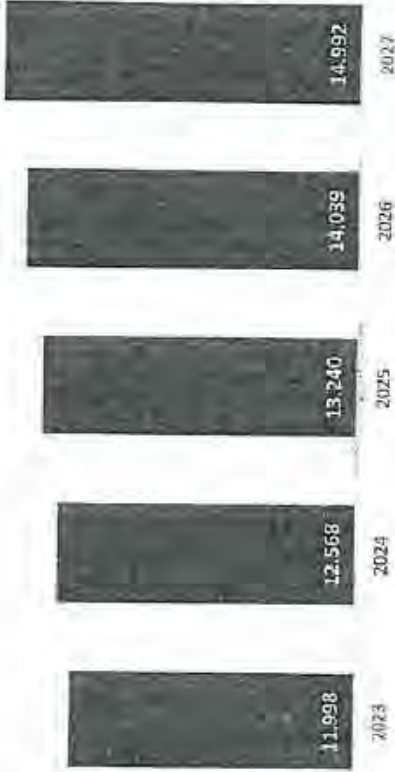
1. Sumário Executivo
 2. Metodologia
 3. Descrição do Mercado
 4. Premissas Adotadas
 5. Taxa de desconto
 6. Conclusão
- Anexos

3. Descrição do Mercado

Mercado de Benefícios Corporativos (Fonte: Technavio, 2023)

- Segundo a Technavio, o Brasil foi o maior país do mercado de benefícios corporativos em 2023 e continuará sendo o maior segmento em 2027. Ele crescerá a uma taxa de crescimento anual composta de 5,73% entre 2023 e 2027, o que é mais rápido do que o do mercado geral. Entre os principais países, o Brasil será o segundo país que mais crescerá e passará de US\$ 11.998,16 milhões em 2023 para US\$ 14.992,12 milhões em 2027. Ele contribuirá com 24,95% para o crescimento incremental do mercado geral entre 2023 e 2027.

Mercado de Benefícios 2023-2027 (\$ milhões)



- Vale ressaltar que Brasil contribuiu com 13,57% para o mercado global de vale-refeição e soluções de benefícios para funcionários em 2023, e sua contribuição aumentará para 13,89% em 2027.
- De acordo com dados disponibilizados pelo setor, organizações e empregadores que fornecem vale-refeição ou vale-alimentação como parte da estrutura salarial dos funcionários estão isentos de impostos na maioria dos países em todo o mundo. Por exemplo, em 1976, o governo federal do Brasil lançou o Programa de Alimentação do Trabalhador (PAT), no qual empresas ou empregadores foram solicitados a pagar pelas provisões alimentares dos funcionários em troca de alívio fiscal.

As Principais Regras dos Benefícios Corporativos

- Caracterização do benefício trabalhista: benefício corporativo é tudo aquilo que as empresas oferecem para complementar o salário dos seus empregados. Isso pode ser feito simplesmente para cumprir o que determina a legislação (benefícios obrigatórios, como décimo terceiro, férias e aposentadoria) ou para atração e retenção de talentos (benefícios opcionais, como vale refeição, vale alimentação e vale combustível).
- Descontos em folha: há descontos opcionais que variam conforme a política de benefícios de cada organização, exemplo: os descontos de plano de saúde e o de vale-alimentação (que não podem extrapolar 20% do valor do salário).
- Formalização por meio de políticas internas: é obrigatório e previsto em lei que a empresa ofereça o mesmo pacote de benefícios para todos os colaboradores que ocupem o mesmo cargo e desempenhem as mesmas funções.
- Oferta de benefícios obrigatórios: o desconto do vale transporte não pode exceder 6% do valor do salário. Para as empresas que contam com mais de 300 funcionários, é obrigatório oferecer um refeitório. Licença maternidade, licença paternidade, férias, aviso indenizado e outros critérios também precisam ser cumpridos.
- Alterações na oferta de benefícios corporativos: as alterações precisam ser nos colaboradores precisam ser devidamente informados. Assim, é necessário que área de recursos humanos tenha o controle de informações, garantindo que os colaboradores tenham acesso e possam usufruir plenamente dos seus benefícios.

Principais Desafios do Mercado de Benefícios Corporativos (Fonte: Context Intelligence, 2023)

- O mercado de benefícios corporativos desenvolve-se cada vez mais e, por isso, há oportunidades tanto para os grandes players do mercado das finanças. Assim quanto para fornecedores de serviços a serem inseridos na cesta de benefícios que as organizações entregam a seus empregados.



3. Descrição do Mercado

Principais Desafios do Mercado de Benefícios Corporativos (Fonte: Cortex Intelligence, 2023) (Cont.)

- Todavia, há diversos desafios para os departamentos comerciais das empresas do ramo, como:
 - ✓ As dificuldades para dimensionar um mercado tão pulverizado e grande como mercado brasileiro;
 - ✓ A lentidão na análise da concorrência, mesmo que aplicada apenas a alguns produtos e serviços;
 - ✓ A dificuldade da tomada de decisão sobre compras de benefícios nas organizações empregadoras;
 - ✓ A falta de agilidade dos processos de pesquisa e formatação de listas de prospecção;
 - ✓ As dificuldades para aumentar as taxas de conversão e obter um retorno sobre os investimentos (ROI) saudável.
- Além dos gargalos citados, há a demora entre a pesquisa e o primeiro contato com os decisores da compra, assim profissionais encarregados de vender soluções de benefícios acabam perdendo muito tempo para implementar a solução de fato para que consumidores finais possam usufruí-la. Isso ocorre devido a complexidade da transação que envolve um comitê de aquisição, com que une líderes de RH e de executivos de alta hierarquia.

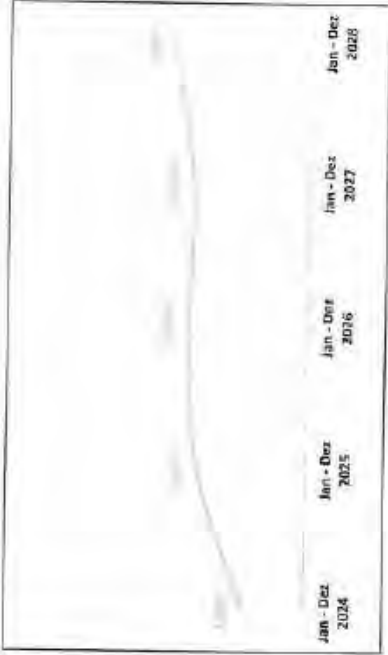
3. Descrição do Mercado



Indicadores Macroeconômicos – Brasil (Fonte: CIO, 31.03.2024)

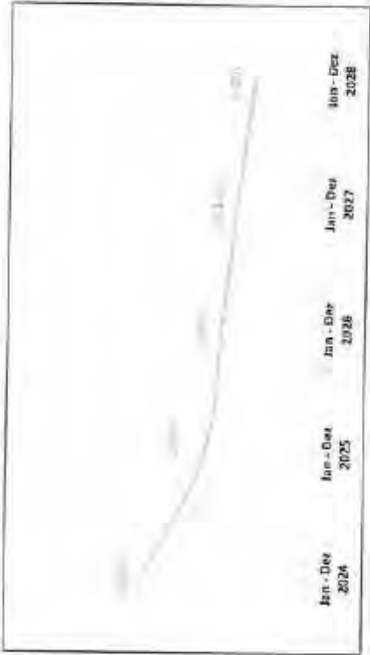
PIB – Variação %

A projeção de PIB brasileiro estimado é de 1,87% para 2024 e atinge 2,02% em 2028.



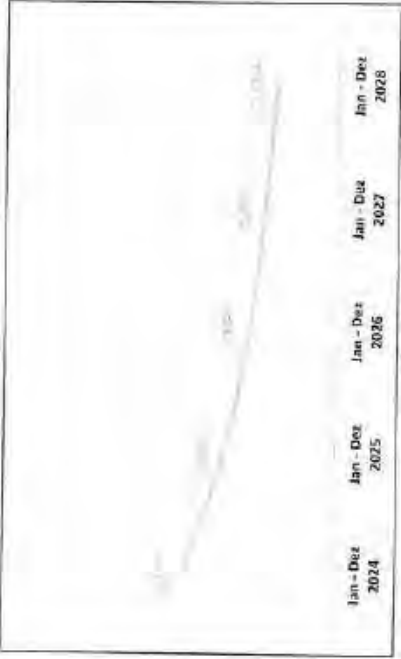
Taxa SELIC

A taxa de juros básica brasileira (SELIC) estimada para 2024 é de 8,25%. A expectativa é que a taxa chegue ao patamar de 8,25% em 2028.



IPCA

O índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) é o indicador oficial da inflação no Brasil, cuja estimativa é de 3, 75% para 2024 e a expectativa é que atinja 3,42% em 2028.



Este documento foi gerado automaticamente pelo sistema de geração de documentos digitais da KPMG e assinado digitalmente por Carlos Eduardo Obara, em 24 de julho de 2024 10:08:11 GMT-03:00, CNS: 11.880-2 - 1º TABELÃO DE NOTAS E DE PROTESTO DE LETRAS E TÍTULOS/SP, nos termos da medida provisória N. 2.200-2 de 24 de agosto de 2001. Sua autenticidade deverá ser confirmada no endereço eletrônico www.cenad.org.br/autenticidade. O presente documento digital pode ser convertido em papel por meio de autenticação no Tabelionato de Notas. Provimento nº 100/2020 CNJ - artigo 22.

Conteúdo

1. Sumário Executivo
 2. Metodologia
 3. Descrição do Mercado
 4. Premissas Adotadas
 5. Taxa de desconto
 6. Conclusão
- Anexos

4. Premissas Adotadas

Modelo

- As projeções foram feitas utilizando-se o real (R\$) como moeda e foram elaboradas em termos nominais (considerando o efeito inflacionário), na data-base de 30 de abril de 2024.

Moeda

- As projeções financeiras foram efetuadas em termos nominais, considerando-se os efeitos inflacionários nas projeções e utilizando-se como moeda base o Real (R\$).

Horizonte da Projeção

- Na presente avaliação, observando-se as características da Empresa, considerou-se um horizonte de projeção de 9 anos e 6 meses, da data-base até 31 de dezembro de 2050.
- Por se tratar de um contrato com prazo pré definido de finalização, não foi considerado valor terminal na Avaliação.

Perpetuidade

- Perpetuidade não considerada por se tratar da Avaliação de um Contrato de Exclusividade com prazo estabelecido para finalização, no ano de 2050.

Período de Desconto

- As entradas e saídas de caixa de uma empresa se dão ao longo do tempo no decorrer do seu ciclo de negócios. Consequentemente, o cálculo do valor presente do fluxo de caixa gerado ao longo de um dado período deveria considerar o desconto individual dos diversos desembolsos e ingressos, considerando as respectivas datas de ocorrência. Assim, o caixa gerado no início do ano deveria ser descontado por menos tempo que o caixa gerado no fim do ano.
- Dessa forma, adotou-se um fluxo médio no meio do período entre o início e o fim de cada período projetivo para descontar os fluxos de caixa.

Premissas Operacionais

- As premissas utilizadas nas projeções foram fornecidas pela Administração, com base nas suas expectativas em relação ao negócio e refletidas nas projeções financeiras de longo prazo, as quais foram analisadas e discutidas com a KPMG.

Taxa de Desconto

- A taxa de desconto foi projetada de acordo com a metodologia WACC (Weighted Average Cost of Capital), em termos nominais de 13,03% a.a.



Este documento é eletrônico e assinado digitalmente por Carlos Eduardo Obara, em 24 de agosto de 2001. Sua autenticidade deverá ser confirmada no endereço eletrônico www.cenad.org.br/autenticidade. O presente documento digital pode ser convertido em papel por meio de autenticação no Tabelaionato de Notas. Provimento nº 100/2020 CNJ - artigo 22.

4. Premissas Adotadas

Receita Líquida

- KPMG Corporate Finance Ltda. considerou as premissas do Plano de Negócios da Administração de maio de 2024 a dezembro de 2050 para calcular a Receita Líquida.
- A Receita Líquida do Contrato de Exclusividade é calculada a partir de um percentual BVI, que é equivalente ao TPV (Total Payment Volume). O BVI, de 2024 até 2028, foi calculado através do valor estimado para 2028, logo, foi feito um crescimento linear até este valor. Nos demais anos utilizou-se a inflação como premissa de crescimento.

Receita Líquida BRL 000	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030
Receita Líquida	77.399	232.197	348.296	464.395	589.494	597.909	615.846
Crescimento %			50,0%	33,3%	25,0%	3,0%	3,0%

Receita Líquida BRL 000	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033	Jan - Dez 2034	Jan - Dez 2035	Jan - Dez 2036	Jan - Dez 2037
Receita Líquida	634.321	653.351	672.991	693.140	713.934	735.352	757.413
Crescimento %	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%

Receita Líquida BRL 000	Jan - Dez 2038	Jan - Dez 2039	Jan - Dez 2040	Jan - Dez 2041	Jan - Dez 2042	Jan - Dez 2043	Jan - Dez 2044
Receita Líquida	780.135	803.539	827.646	852.475	878.049	904.390	931.522
Crescimento %	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%

Receita Líquida BRL 000	Jan - Dez 2045	Jan - Dez 2046	Jan - Dez 2047	Jan - Dez 2048	Jan - Dez 2049	Jan - Dez 2050
Receita Líquida	959.468	988.252	1.017.839	1.048.436	622.454	470.882
Crescimento %	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	-40,6%	-24,4%

Custos Operacionais

- A tabela abaixo exibe a projeção dos Custos da Empresa ao longo do período projetivo. Os custos representaram 26,8% da Receita Líquida de maio de 2024 até 2050.
- A projeção segue as premissas da Administração, que utiliza um percentual de 1,1% do BVI do Volume de Sinergia.



Custos Operacionais BRL 000	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030
Custos Operacionais	(20.766)	(62.297)	(93.445)	(124.594)	(155.742)	(160.414)	(165.227)
% Receita Líquida	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%

Custos Operacionais BRL 000	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033	Jan - Dez 2034	Jan - Dez 2035	Jan - Dez 2036	Jan - Dez 2037
Custos Operacionais	(170.184)	(175.289)	(180.548)	(185.964)	(191.543)	(197.290)	(203.208)
% Receita Líquida	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%

Custos Operacionais BRL 000	Jan - Dez 2038	Jan - Dez 2039	Jan - Dez 2040	Jan - Dez 2041	Jan - Dez 2042	Jan - Dez 2043	Jan - Dez 2044
Custos Operacionais	(209.305)	(215.584)	(222.051)	(228.713)	(235.574)	(242.641)	(249.921)
% Receita Líquida	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%

Custos Operacionais BRL 000	Jan - Dez 2045	Jan - Dez 2046	Jan - Dez 2047	Jan - Dez 2048	Jan - Dez 2049	Jan - Dez 2050
Custos Operacionais	(247.418)	(265.141)	(273.095)	(281.288)	(167.000)	(126.281)
% Receita Líquida	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%	-26,8%

Despesas Operacionais

- A tabela abaixo exibe a projeção das Despesas Operacionais da Empresa ao longo do período projetivo. As premissas utilizadas foram baseadas nas premissas da Administração. As Despesas Operacionais consideradas foram: SG&A, IP Fee e Coordination Agreement.
- As despesas representaram, em média, 30,6% da Receita Líquida de maio de 2024 até 2050.

Despesas BRL 000	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030
Despesas	(26.399)	(73.164)	(106.865)	(139.703)	(171.513)	(177.071)	(182.383)
% Receita Líquida	-32,8%	-31,5%	-30,7%	-30,1%	-29,6%	-29,6%	-29,6%
(-) SG&A (excl. O&A)		(57.606)	(83.529)	(108.588)	(133.020)	(137.011)	(141.121)
Cresc. %		50,0%	45,0%	30,0%	22,5%	3,0%	3,0%
(-) Management fees		(15.557)	(23.336)	(31.114)	(38.893)	(40.860)	(41.262)
Cresc. %		-50,0%	-33,3%	-23,0%	-20,0%	-2,9%	-2,9%
IP fee		(3.947)	(5.921)	(7.895)	(9.869)	(10.164)	(10.469)
% Receita Líquida		-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%
Coordination agreement		(11.610)	(17.415)	(23.220)	(29.025)	(29.895)	(30.792)
% Receita Líquida		-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%

4. Premissas Adotadas

Despesas Operacionais (cont.)

Despesas	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033	Jan - Dez 2034	Jan - Dez 2035	Jan - Dez 2036	Jan - Dez 2037
BRL 000							
Despesas	(187.855)	(193.460)	(199.295)	(205.274)	(211.432)	(217.775)	(224.300)
% Receita Líquida	-29,6%	-29,6%	-29,6%	-29,6%	-29,6%	-29,6%	-29,6%
(-) SG&A (excl. D&A)	(145.355)	(149.716)	(154.207)	(158.833)	(163.598)	(168.506)	(173.561)
Cresc. %	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
(-) Management fees	(42.500)	(43.775)	(45.088)	(46.440)	(47.934)	(49.269)	(50.747)
Cresc. %	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%
IP fee	(10.783)	(11.107)	(11.440)	(11.783)	(12.137)	(12.501)	(12.876)
% Receita Líquida	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%
Coordination agreement	(31.716)	(32.668)	(33.648)	(34.657)	(35.697)	(36.768)	(37.871)
% Receita Líquida	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%

Despesas	Jan - Dez 2038	Jan - Dez 2039	Jan - Dez 2040	Jan - Dez 2041	Jan - Dez 2042	Jan - Dez 2043	Jan - Dez 2044
BRL 000							
Despesas	(231.037)	(237.968)	(245.108)	(252.461)	(260.035)	(267.836)	(275.871)
% Receita Líquida	-29,6%	-29,6%	-29,6%	-29,6%	-29,6%	-29,6%	-29,6%
(-) SG&A (excl. D&A)	(178.766)	(184.131)	(189.655)	(195.345)	(201.205)	(207.241)	(213.458)
Cresc. %	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
(-) Management fees	(52.285)	(53.837)	(55.452)	(57.116)	(58.829)	(60.594)	(62.412)
Cresc. %	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%
IP fee	(13.362)	(13.660)	(14.070)	(14.492)	(14.927)	(15.375)	(15.836)
% Receita Líquida	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%
Coordination agreement	(39.007)	(40.177)	(41.382)	(42.624)	(43.902)	(45.220)	(46.576)
% Receita Líquida	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%

Despesas	Jan - Dez 2045	Jan - Dez 2046	Jan - Dez 2047	Jan - Dez 2048	Jan - Dez 2049	Jan - Dez 2050
BRL 000						
Despesas	(284.147)	(292.671)	(301.451)	(310.495)	(319.747)	(329.199)
% Receita Líquida	-29,6%	-29,6%	-29,6%	-29,6%	-29,6%	-29,6%
(-) SG&A (excl. D&A)	(219.862)	(226.458)	(233.252)	(240.250)	(247.443)	(254.803)
Cresc. %	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
(-) Management fees	(64.284)	(66.213)	(68.193)	(70.245)	(71.704)	(73.536)
Cresc. %	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%	-2,9%
IP fee	(16.311)	(16.800)	(17.304)	(17.823)	(18.352)	(18.892)
% Receita Líquida	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%	-1,7%
Coordination agreement	(47.973)	(49.413)	(50.895)	(52.422)	(53.993)	(55.534)
% Receita Líquida	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%	-5,0%

Imposto de Renda e Contribuição Social

- Os impostos diretos estão representados por Imposto de Renda (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL). As alíquotas aplicadas foram de 2,5% (IRPJ) e 9% (CSLL), conforme legislação fiscal vigente.

IR & CSLL	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez
BRL 000	2024	2025	2025	2027	2028	2029	2030
IR & CSLL	(10.804)	(32.887)	(50.291)	(68.010)	(85.941)	(108.520)	(91.176)
%EBT	-33,95%	-33,98%	-33,98%	-33,88%	-33,89%	-33,99%	-33,99%

IR & CSLL	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez
BRL 000	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
IR & CSLL	(93.912)	(96.730)	(99.633)	(102.623)	(105.702)	(108.874)	(112.141)
%EBT	-33,99%	-33,99%	-33,99%	-33,99%	-33,99%	-33,99%	-33,99%

IR & CSLL	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez
BRL 000	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
IR & CSLL	(115.506)	(118.972)	(122.541)	(126.218)	(130.008)	(133.907)	(137.904)
%EBT	-33,99%	-33,98%	-33,99%	-33,99%	-33,99%	-33,99%	-33,99%

IR & CSLL	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez	Jan - Dez
BRL 000	2045	2046	2047	2048	2049	2050	
IR & CSLL	(142.063)	(146.326)	(150.716)	(155.238)	(159.960)	(164.855)	
%EBT	-33,99%	-33,99%	-33,99%	-33,99%	-33,99%	-33,98%	

4. Premissas Adotadas

DRE Projetada

- Com base nas premissas comentadas nos slides anteriores, a tabela a seguir dispõe a Demonstração de Resultados do Exercício projetada entre maio de 2024 e dezembro de 2050.

DRE	Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033	Jan - Dez 2034	Jan - Dez 2035	Jan - Dez 2036	Jan - Dez 2037
BRL 000														
Receita Líquida	77.399	232.197	348.236	464.395	580.434	697.909	815.846	934.321	1.053.351	1.172.951	1.293.140	1.413.934	1.535.352	1.657.413
Crescimento %														
Custo Operacional	(20.766)	(62.297)	(93.445)	(124.594)	(155.742)	(186.914)	(218.086)	(249.258)	(280.430)	(311.602)	(342.774)	(373.946)	(405.118)	(436.290)
% Receita Líquida	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)
Lucro Bruto	56.634	169.901	254.791	339.801	424.692	510.995	597.760	685.063	772.921	861.349	949.966	1.038.588	1.127.204	1.215.823
Margem Bruta %	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%
Despesas	(25.399)	(73.164)	(106.865)	(139.703)	(171.913)	(204.123)	(236.333)	(268.543)	(299.753)	(330.963)	(362.173)	(393.383)	(424.593)	(455.803)
% Receita Líquida	(32,8%)	(31,5%)	(30,1%)	(29,9%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)
EBITDA	31.235	96.737	147.926	200.098	252.779	306.872	361.427	416.520	471.613	526.706	581.799	636.892	691.985	747.078
Margem EBITDA %	40,4%	41,7%	42,5%	43,1%	43,6%	43,6%	43,6%	43,6%	43,6%	43,6%	43,6%	43,6%	43,6%	43,6%
IR & CSLL	(10.604)	(32.867)	(60.281)	(88.010)	(115.941)	(143.872)	(171.803)	(199.734)	(227.665)	(255.596)	(283.527)	(311.458)	(339.389)	(367.320)
% EBT	(33,9%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)
Lucro Líquido	20.631	63.870	97.695	132.089	166.838	203.000	239.624	276.243	312.860	349.476	386.093	422.710	459.327	495.944
Margem Líquida %	26,4%	27,5%	28,0%	28,4%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%	28,6%

DRE	Jan - Dez 2038	Jan - Dez 2039	Jan - Dez 2040	Jan - Dez 2041	Jan - Dez 2042	Jan - Dez 2043	Jan - Dez 2044	Jan - Dez 2045	Jan - Dez 2046	Jan - Dez 2047	Jan - Dez 2048	Jan - Dez 2049	Jan - Dez 2050
BRL 000													
Receita Líquida	780.135	803.539	827.845	852.475	878.049	904.390	931.522	959.408	988.252	1.017.899	1.048.436	1.079.451	1.110.466
Crescimento %													
Custo Operacional	(209.305)	(215.584)	(222.051)	(228.713)	(235.574)	(242.641)	(249.921)	(257.418)	(265.141)	(273.095)	(281.289)	(289.633)	(298.127)
% Receita Líquida	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)	(26,8%)
Lucro Bruto	570.831	587.955	605.794	623.762	642.475	661.749	681.601	702.050	723.111	744.804	767.148	789.818	812.839
Margem Bruta %	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%	73,2%
Despesas	(231.037)	(237.968)	(245.108)	(252.461)	(259.936)	(267.536)	(275.261)	(283.011)	(290.786)	(298.591)	(306.426)	(314.291)	(322.186)
% Receita Líquida	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)	(29,6%)
EBITDA	339.793	349.987	360.687	371.301	382.440	393.913	405.731	417.903	430.440	443.353	456.654	470.355	484.453
IR & CSLL	(115.506)	(118.372)	(122.541)	(126.218)	(130.006)	(133.907)	(137.924)	(142.053)	(146.296)	(150.653)	(155.126)	(159.716)	(164.423)
% EBT	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)	(34,0%)
Lucro Líquido	224.287	231.615	237.945	245.083	252.435	260.007	267.806	275.849	284.144	292.637	301.415	310.477	319.820
Margem Líquida %	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%



4. Premissas Adotadas

Fluxo Descontado

- Com base nas premissas comentadas nos slides anteriores, a tabela a seguir dispõe o fluxo descontado entre maio de 2024 e dezembro de 2050.

Fluxo de Caixa		Maio - Dez 2024	Jan - Dez 2025	Jan - Dez 2026	Jan - Dez 2027	Jan - Dez 2028	Jan - Dez 2029	Jan - Dez 2030	Jan - Dez 2031	Jan - Dez 2032	Jan - Dez 2033	Jan - Dez 2034	Jan - Dez 2035	Jan - Dez 2036	Jan - Dez 2037
BRL 000															
Lucro Líquido		20.831	63.870	87.695	132.089	166.897	171.903	177.060	182.371	187.841	193.476	199.279	205.267	211.414	217.756
FCF		20.831	63.870	97.695	132.089	166.897	171.903	177.060	182.371	187.841	193.476	199.279	205.267	211.414	217.756
EoP		8	20	32	44	56	68	80	92	104	116	128	140	152	164
MoP		8	14	26	38	50	62	74	86	98	110	122	134	146	158
Taxa		13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%
Fator de Desconto		0,96	0,87	0,77	0,68	0,60	0,53	0,47	0,42	0,37	0,33	0,29	0,25	0,23	0,20
DFC		19.805	55.353	74.917	89.612	100.170	91.278	83.174	75.781	69.052	62.931	57.344	52.254	47.615	43.388
Fluxo de Caixa		Jan - Dez 2038	Jan - Dez 2039	Jan - Dez 2040	Jan - Dez 2041	Jan - Dez 2042	Jan - Dez 2043	Jan - Dez 2044	Jan - Dez 2045	Jan - Dez 2046	Jan - Dez 2047	Jan - Dez 2048	Jan - Dez 2049	Jan - Dez 2050	
BRL 000															
Lucro Líquido		224.287	231.015	237.945	245.083	252.435	260.007	267.806	275.840	284.114	292.637	301.415	310.447	319.747	329.307
FCF		224.287	231.015	237.945	245.083	252.435	260.007	267.806	275.840	284.114	292.637	301.415	310.447	319.747	329.307
EoP		176	188	200	212	224	236	248	260	272	284	296	308	320	332
MoP		170	182	194	206	218	230	242	254	266	278	290	302	314	326
Taxa		13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%	13,03%
Fator de Desconto		0,18	0,16	0,14	0,12	0,11	0,10	0,08	0,07	0,07	0,06	0,05	0,05	0,04	0,04
DFC		39.536	36.026	32.828	29.914	27.258	24.838	22.633	20.624	18.793	17.125	15.605	14.211	12.947	11.797
Crescimento na Perpetuidade		3,42%													
Inflação		3,42%													
Valor Futuro da Perpetuidade		-													
VP da Perpetuidade		-													
VP do Fluxo de Caixa Explícito		1.218.478													
Enterprise Value															



Conteúdo

1. Sumário Executivo
 2. Metodologia
 3. Descrição do Mercado
 4. Premissas Adotadas
 5. Taxa de desconto
 6. Conclusão
- Anexos

5. Taxa de Desconto

Taxa de Desconto

- O cálculo da taxa de desconto é uma etapa fundamental de uma avaliação. Este fator reflete aspectos de natureza de risco e retorno, que variam de investidor para investidor, tais como o custo de oportunidade e a percepção particular do risco do investimento.
- A taxa utilizada para descontar os fluxos a valor presente corresponde ao WACC (*Weighted Average Cost of Capital*). O WACC é obtido através da ponderação entre o custo do capital próprio e o custo da dívida levando em consideração a relação entre capital próprio e de terceiros.

WACC

Custo Médio Ponderado de Capital

=

$\frac{D}{D+E}$

X

$K_d \times (1-t)$

+

$\frac{E}{D+E}$

X

K_e

Onde:

- D = Capital de Terceiros
- E = Capital Próprio
- Kd = Custo do Capital de Terceiros
- Ke = Custo do Capital Próprio
- t = Taxa de Imposto

- O custo do capital próprio pode ser calculado utilizando-se o modelo CAPM (sigla em Inglês para "Modelo de Precificação de Ativos de Capital"). Considerando-se que a Empresa avaliada encontra-se no Brasil, o custo do capital próprio é calculado de acordo com a fórmula ao lado:

K_e

Custo do Capital Próprio

=

$(1+\beta\lambda) \times ((E[Rm] - Rf) / (1+\beta\lambda - 1))$

+

$\beta \times (E[Rm] - Rf)$

+

Rb

+

Size Premium

Onde:

- Rf = Retorno média livre de risco;
- β = Beta (coeficiente de risco de mercado da empresa avaliada);
- E[Rm] = Retorno médio de longo prazo obtido no mercado acionário norte-americano;
- E[Rm] - Rf = Prêmio de risco de mercado;
- Rb = Risco associado ao país;
- Size premium = Prêmio de risco de tamanho da empresa;
- λ = Inflação de longo prazo nos Estados Unidos;
- lb = Inflação de longo prazo no Brasil



5. Taxa de Desconto

Os componentes utilizados para o cálculo da taxa de desconto são discriminados a seguir:

Taxa livre de risco (Risk free rate) (Rf)

- Para quantificar o retorno médio livre de risco, foi considerado o retorno médio dos últimos 24 meses anteriores à data de 31 de março de 2024 dos títulos de renda fixa do Tesouro Norte Americano (T-Bond). (Fonte: Capital IQ).

Prêmio de risco de mercado (E(Rm) - Rf)

- Para o prêmio de risco do mercado acionário de longo prazo, foi adotado o retorno médio acima da taxa do Treasury Bond proporcionado pelo investimento no mercado acionário norte-americano no período de 1930 a 2023, que foi de 5,23% (Fonte: Site do Professor Aswath Damodaran).

Risco associado ao país (Rb)

- Para quantificar o risco associado ao Brasil, foi considerado o diferencial médio nos últimos vinte e quatro meses anteriores à 31 de março de 2024 a taxa de rendimento do título brasileiro Global-Bond 37 em relação à taxa de rendimento do T-Bond, que foi de 2,58%. (Fonte: Capital IQ).

Prêmio por tamanho

- Foi aplicado um prêmio pelo tamanho com base no relatório Ibbotson de 3,05%. (Fonte: Ibbotson).

Inflação americana (Ia)

- Foi considerada a expectativa na data-base da inflação anual média de longo prazo nos Estados Unidos de 2,40% (Fonte: EIU).

Inflação brasileira (Ib)

- A média anual de inflação de longo prazo foi considerada (IPCA), de acordo com o Relatório Focus, emitido pelo Banco Central do Brasil, no valor de 3,86%.

Cálculo do beta

- O seguinte procedimento é utilizado na obtenção dos betas:

- Identificação e seleção de empresas comparáveis (quando não é possível obter um beta significativo da empresa avaliada);

- Determinação de suas correlações com mercados de ações relevantes;

- Cálculo de betas ponderados, que serão utilizados na determinação do risco das empresas.

- É importante notar que os betas observados nos mercados de capitais para empresas comparáveis incluem os diferentes graus de alavancagem dessas empresas. Assim, é necessário extrair o fator de alavancagem para calcular o fator de risco determinado pelo mercado sobre os riscos operacionais inerentes ao negócio.

- Para tal, a seguinte fórmula é empregada, onde:

$$\beta_d = \beta / [1 + (1 - T)^*(D/E)]$$

β_d = Beta Desalavancado – risco de ações de empresas comparáveis, sem considerar sua alavancagem;

β = Beta Alavancado – risco de ações de empresas comparáveis, ajustado pela alavancagem;

T = Alíquotas de imposto de renda e contribuição social; e

D/E = Dívida/Patrimônio Líquido de cada empresa comparável.

- Definida a estrutura de capital da empresa, o novo beta realavancado deverá ser calculado com base na seguinte fórmula, onde:

$$\beta_r = \beta_d * [1 + (1 - T)^*(D/E)]$$

β_r = Beta Realavancado a ser usado como base para o cálculo do custo de capital;

β_d = Beta Desalavancado – risco de ações de empresas comparáveis

T = Alíquotas de Imposto de Renda e Contribuição Social, conforme alíquota efetiva da empresa analisada; e

D/E = Dívida/Patrimônio Líquido da empresa sob análise



5. Taxa de Desconto

Cálculo do Beta

- A tabela abaixo exibe o Beta Realavancado que teve como base a média dos Betas Desalavancados das comparáveis utilizadas (que podem ser vistas na tabela abaixo).
- A média dos Betas Desalavancados foi de 0,646.

Nome da Empresa	Ticker	Beta Alavancado	Cap.de Terço/ Cap.Próprio	Tributos	Beta desalavancado
Compress Group PLC	LSE:CPG	0,495	9%	24%	0,461
Ederred SE	ENXTPA:EDEI	0,383	21%	35%	0,337
Computers/Info Limited	ASX:CPU	0,148	13%	28%	0,138
Aramark	NYSE:ARMK	1,005	82%	19%	0,657
Compay, Inc.	NYSE:CPAY	1,187	33%	25%	0,954
VIEX Inc.	NYSE:WEX	1,223	31%	33%	1,011
Berrett Systems S.A.	WSE:BFT	0,517	31%	24%	0,419
Trinet Group, Inc.	NYSE:TNET	1,001	7%	23%	0,953
Paychex, Inc.	Nasdaq:GSPA	1,052	0%	24%	1,052
My Rewards International Limi	ASX:MR1	0,969	26%	30%	0,820
Sodexo S.A.	ENXTPA:SW	0,379	31%	25%	0,307
Média		0,768	26%	26%	0,646

Beta Realavancado	
Beta Desalavancado	0,646
Cap.Terceiros/ Cap.Próprio	25,7%
Tributos	34,0%
Beta Realavancado	0,756

Cálculo da Taxa de Desconto

- Na tabela a seguir estão apresentados os cálculos para a taxa de desconto:

1. Taxa de Retorno do Ativo Livre de Risco		
1.1. Taxa Livre de Risco (RF EUA)	Capital IQ	3,86%
1.2. Inflação Norte-americana	The Economist	2,40%
1.3. Taxa Livre de Risco Real	Bacon	1,43%
1.4. Inflação Brasileira		3,42%
Taxa de Retorno de Ativo Livre de Risco Ajustada		
2. Beta		4,89%
2.1. Beta Desalavancado	Capital IQ	0,646
2.2. Cap.Terceiros/ Cap.Próprio	Capital IQ	25,70%
2.3. Tributos		34,00%
Beta Realavancado		0,756
3. Prêmio de Risco de Mercado	Damodaran	5,23%
4. Risco Brasil	Capital IQ	2,58%
5. Prêmio por Tamanho	Micro-Cap 9-10	3,05%
CAPM		14,48%
6. Resumo do Custo de Capital de Terceiros		
6.1. Câmbio na data-base	Foote	5,00
6.2. Selic	Foote	8,25%
6.3. Spread		3,00%
6.4. Tributos		34,00%
Custo de Capital de Terceiros após impostos		7,42%
7. Resumo WACC		
Capital Próprio		
Ponderação		79,55%
Custo		14,48%
Capital de Terceiros		
Ponderação		20,45%
Custo		7,42%
WACC		13,03%



Conteúdo

1. Sumário Executivo
2. Metodologia
3. Descrição do Mercado
4. Premissas Adotadas
5. Taxa de desconto
6. Conclusão

Anexos

6. Conclusão

- O valor estimado das operações da Empresa (Enterprise Value) foi calculado baseado na soma dos fluxos de caixa livre descontados (a 13,03% a.a.) e o valor presente líquido do valor terminal da Empresa.
- Com base no objetivo, no escopo do trabalho e nas premissas descritas anteriormente, a estimativa do valor econômico financeiro do Contrato de Exclusividade, em 30 de abril de 2024 parte de **R\$ 1.164.000 mil e atinge R\$ 1.273.000 mil.**
- Para essa estimativa foi considerado um intervalo de valor entre máximo e mínimo de, aproximadamente, 10%.

Notas importantes

- Ressaltamos que o presente estudo se baseia substancialmente nas premissas fornecidas pela Administração da Ben, o período projetivo foi baseado no plano de negócios do Cliente.
- No decorrer dos trabalhos, foram efetuados procedimentos de análise os quais julgamos apropriados no contexto do estudo. Todavia, a KPMG não se responsabiliza pelas informações a ela fornecidas e não será responsabilizada, em qualquer hipótese, ou suportará danos ou prejuízos resultantes ou decorrentes da omissão de dados e informações por parte da Administração da Ben. Enfatizamos, ainda, que este trabalho não constitui uma auditoria conforme as normas geralmente aceitas de auditoria e não deve ser interpretado como tal.
- Não podemos, assim como também não pode a Administração da Ben, garantir que os resultados futuros serão realizados efetivamente conforme os resultados projetados, visto que os eventos previstos poderão não ocorrer em razão de diversos fatores exógenos conjunturais e operacionais, acarretando, portanto, variações relevantes.
- Até a data de emissão deste relatório, a KPMG desconhece qualquer evento que possa alterar substancialmente o resultado desse estudo.
- Ressaltamos que, em função da natureza deste trabalho, não foram considerados quaisquer eventos subsequentes à data-base do trabalho.
- A KPMG não foi incumbida de atualizar este relatório após a data de sua emissão.
- Destacamos que a compreensão completa da conclusão deste relatório somente ocorrerá mediante sua leitura integral. Dessa forma, não se devem extrair conclusões de sua leitura parcial.

Conteúdo

1. Sumário Executivo
2. Metodologia
3. Descrição do Mercado
4. Premissas Adotadas
5. Taxa de desconto
6. Conclusão

Anexos

Anexo - Análise de Sensibilidade (Enterprise Value)

	12,5%	12,8%	13,0%	13,3%	13,5%
3,5%	1.270.552	1.244.094	1.218.478	1.193.673	1.169.645

2023-07-24



Impressão: O presente documento foi gerado automaticamente pelo sistema de gestão de documentos da KPMG, em conformidade com o padrão de impressão estabelecido no sistema de gestão de documentos da KPMG.



Obrigado

www.kpmg.com.br



© 2024 KPMG Creponte Finance Ltda., uma sociedade simples brasileira, de responsabilidade limitada, a firma-membro brasileira da rede KPMG de firmas-membro independentes e afiliadas à KPMG International Cooperative (“KPMG International”), uma entidade suíça. Todos os direitos reservados.

A marca KPMG e o logotipo são marcas registradas ou marcas da KPMG International.

ANEXO III

BOLETIM DE SUBSCRIÇÃO

PLUXEE BENEFÍCIOS BRASIL S.A.

Companhia:	Pluxee Benefícios Brasil S.A.
Valor Total de Emissão:	R\$ 2.044.000.000,00 (dois bilhões e quarenta e quatro milhões de reais), dos quais (i) R\$ 44.000.000,00 (quarenta e quatro milhões) serão destinados à formação do capital social da Companhia; e (ii) R\$ 2.000.000.000,00 (dois bilhões de reais) serão destinados à formação da conta da reserva de capital da Companhia, nos termos do artigo 182, §1º, alínea "a", da Lei das Sociedades por Ações
Total de Ações Subscritas e Preço de Emissão:	191.342.030 (cento e noventa e uma mil, trezentas e quarenta e duas mil e trinta) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, com preço de emissão aproximado de R\$ 10,68 por ação, fixado nos termos do Artigo 170, parágrafo primeiro, inciso I, da Lei das S.A., e
Aprovação:	100 (cem) ações preferenciais de Classe B, nominativas e sem valor nominal, com preço de emissão aproximado de R\$ 10,68 por ação, fixado nos termos do Artigo 170, parágrafo primeiro, inciso I, da Lei das S.A. Assembleia Geral Extraordinária de acionistas da Companhia realizada em 24 de maio de 2024, às 12 horas.

Subscritor	Número e Classe de Ações	Valor Total Subscrito	Forma e Prazo para Integralização
BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A. , instituição financeira com sede na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.041, sala 281, Vila Olímpia, no município de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob nº 90.400.888/0001-42. BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A. <i>Daniel Mendonça Pareto</i> DocuSigned by: p.p. Daniel Mendonça Pareto e Carolina Silvia Alves Nogueira Trindade	191.342.030 ações ordinárias 100 ações preferenciais Classe B	R\$ 2.044.000.000,00 (dois bilhões e quarenta e quatro milhões de reais)	(i) Contribuição das ações da Ben Benefícios Holding Financeira S.A., inscrita no CNPJ sob o nº 55.014.065/0001-88 com sede na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.041, Cj 71, Bloco A, Wtorre JK – Vila Nova Conceição, CEP 04543-011, São Paulo, SP, conforme laudo de avaliação anexo à presente ata na forma do Anexo II ; (ii) Contribuição do Ativo Intangível, conforme laudo de avaliação anexo à presente ata na forma do Anexo III ; e (iii) Contribuição de R\$ 44.000.000,00 (quarenta e quatro milhões de reais) em moeda corrente nacional.

DocuSigned by:
Guilherme Rocha Vieira

São Paulo, 24 de maio de 2024

DocuSigned by:
Thierry Noel Michel Guihard

1515032058436407

Thierry Noel Michel Guihard

Presidente

PLUXEE BENEFÍCIOS BRASIL S.A.

DocuSigned by:
Thierry Noel Michel Guihard

1515032058436407

Thierry Noel Michel Guihard

Cargo: Diretor Presidente

Guilherme Rocha Vieira

Secretário

ANEXO IV

PLUXEE BENEFÍCIOS BRASIL S.A.

CNPJ/MF nº 69.034.668/0001-56

NIRE 35.300.368.169

TERMO DE POSSE

MEMBRO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

O Sr. **Marcelo Aleixo**, brasileiro, casado, administrador de empresas, titular da cédula de identidade RG nº 16.479.965-5 SSP/SP, inscrito no CPF/MF sob o nº 089.427.488-05, residente e domiciliado na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.041, cj. 71, Bloco A, Cond. Wtorre JK, Vila Nova Conceição, CEP 04752-901, através do presente termo, toma posse e é investido no cargo de membro do Conselho de Administração da **PLUXEE BENEFÍCIOS BRASIL S.A.**, sociedade anônima, com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Doutora Ruth Cardoso, nº 7.221, conjuntos 801, 901 e 1201, Bloco A, 8º, 9º e 12º andar, Edifício Birmann 21, Pinheiros, CEP 05425-902, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 69.034.668/0001-56, com seus atos constitutivos arquivados na Junta Comercial do Estado de São Paulo sob o NIRE 35.300.368.169 ("Companhia"), cargo para o qual foi eleito na Assembleia Geral Extraordinária realizada na presente data, com mandato até o dia 23 de maio de 2026 (de modo a estar unificado com o prazo de gestão dos demais membros do Conselho de Administração da Companhia).

O Sr. **Marcelo Aleixo** declara, sob as penas da lei, que, nos termos e para os fins dos arts. 146 e 147 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das S.A.") e do art. 2º da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") nº 367, de 29 de maio de 2002 ("ICVM 367"): (i) não está impedido por lei especial, ou condenado por crime falimentar, de prevaricação, peita ou suborno, concussão, peculato, contra a economia popular, a fé pública ou a propriedade, ou condenado à pena criminal que vede, ainda que temporariamente, o acesso a cargos públicos, conforme previsto no § 1º do art. 147 da Lei das S.A.; (ii) não está condenado a pena de suspensão ou inabilitação temporária aplicada pela CVM, que o torne inelegível para os cargos de administração de companhia aberta, conforme estabelecido no § 2º do art. 147 da Lei das S.A.; (iii) atende ao requisito de reputação ilibada, previsto no § 3º do art. 147 da Lei das S.A.; (iv) não ocupa cargo em sociedade que possa ser considerada concorrente da Companhia, na forma do inciso I do § 3º do art. 147

da Lei das S.A.; (v) não tem, nem representa, interesse conflitante com o da companhia, na forma do inciso II do § 3º do art. 147 da Lei das S.A.; (vi) não é pessoa exposta politicamente, conforme definição prevista no art. 1º do Anexo A da Resolução CVM nº 50, de 31 de agosto de 2021; (vii) reúne todos os demais requisitos legais necessários para o exercício do cargo de membro do Conselho de Administração da Companhia; e (viii) para os fins do art. 149, §2º, da Lei das S.A., receberá eventuais citações e intimações em processos administrativos e judiciais relativos a atos de gestão no endereço acima indicado, sendo que eventual alteração será comunicada por escrito à Companhia.

A presente posse está sujeita, nos termos do artigo 121 do Código Civil brasileiro, à verificação (ou renúncia, conforme o caso) de determinadas condições suspensivas previstas em determinado acordo de parceria celebrado por e entre as suas sócias **PLUXEE INTERNATIONAL** (nova denominação social da Sodexo Pass International), **PLUXEE PAY BRASIL LTDA.** e **BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.**, em 24 de julho de 2023 ("Condições Suspensivas" e "Acordo de Parceria", respectivamente) incluindo a aprovação da consumação do Acordo de Parceria pelo Banco Central do Brasil. Desta forma, considerando a eficácia suspensa desta posse fica reconhecido que o atendimento de todas as Condições Suspensivas, a consumação da transação objeto do Acordo de Parceria e, portanto, a eficácia da presente posse deverá ser ratificados pelo conselho de administração da Companhia em reunião convocada para tal finalidade.

São Paulo, 24 de maio de 2024

DocuSigned by:

Marcelo Aleixo

102991851A35406

Marcelo Aleixo

DocuSign
03 07 24

DocuSign

Certificate Of Completion

Envelope Id: FDA2D9AAB0614F1D917BD7F900B151A3
Subject: 4. AGE Plúxeo Benefícios - Contribuição HoldCo e Acordo
Source Envelope:
Document Pages: 79
Certificate Pages: 5
AutoNav: Enabled
EnvelopeId Stamping: Enabled
Time Zone: (UTC-03:00) Brasília

Status: Completed

Envelope Originator:
JRS - Jorge Rafael Flesch
Rua Hungria 1.100
São Paulo, SP 01455-906
jrflesch@pn.com.br
IP Address: 187.72.224.129

Record Tracking

Status: Original
5/27/2024 10:39:28 PM

Holder: JRS - Jorge Rafael Flesch
jrflesch@pn.com.br

Location: DocuSign

Signer Events

Bernarda Briceño Ramirez
bernarda.briceno@pluxeegroup.com
CFO
SODEXO PASS DO BRASIL SERVICOS E
COMERCIO S.A.
Security Level: Email, Account Authentication
(None)
Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 5/28/2024 10:11:01 AM
ID: 2cb0a37c-ffc5-40ea-981b-fbfe16d66a6b

Signature

DocuSigned by:
Bernarda Briceño Ramirez
405441820264F0

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 157.167.132.180

Timestamp

Sent: 5/28/2024 2:02:50 AM
Viewed: 5/29/2024 9:32:25 AM
Signed: 5/29/2024 9:32:32 AM

Carolina Trindade
ctrindade@santander.com.br
Security Level: Email, Account Authentication
(None)

DocuSigned by:
Carolina Trindade
427410238543AD

Signature Adoption: Uploaded Signature Image
Using IP Address: 24.239.160.203

Sent: 5/28/2024 2:02:49 AM
Viewed: 5/28/2024 10:04:17 AM
Signed: 5/28/2024 10:04:33 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 5/28/2024 10:04:17 AM
ID: 8f9177e1-3b84-45cc-ac58-c23184f63830

DANIEL MENDONÇA PARETO
dpareto@santander.com.br
Superintendente executivo
Security Level: Email, Account Authentication
(None)

DocuSigned by:
DANIEL MENDONÇA PARETO
50E8C805F4B164F0

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 200.173.179.221
Signed using mobile

Sent: 5/28/2024 2:02:50 AM
Viewed: 5/28/2024 4:56:34 PM
Signed: 5/28/2024 4:57:15 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 5/28/2024 4:56:34 PM
ID: 61bec811-a14a-4ea0-8aa9-991925cfa597

Guilherme Rocha Vieira
gul.rocha@pluxeegroup.com
CFO
Security Level: Email, Account Authentication
(None)

DocuSigned by:
Guilherme Rocha Vieira
CA75C611B162D43B

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 85.115.60.201

Sent: 5/28/2024 2:02:50 AM
Viewed: 5/28/2024 1:22:25 PM
Signed: 5/28/2024 1:23:10 PM

Electronic Record and Signature Disclosure:
Accepted: 5/28/2024 1:22:25 PM
ID: 287a86bc-c621-4dff-a29b-390535ce8ac7

ACCEPTED
05 07 24

Signer Events

Marcelo Aleixo
maleixo@bervisavale.com.br
CEO
Security Level: Email, Account Authentication
(None)

Signature

DocuSigned by:
Marcelo Aleixo
402911651A354D5...

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 24.239.160.203

Timestamp

Sent: 5/28/2024 2:02:51 AM
Viewed: 5/28/2024 7:41:23 AM
Signed: 5/28/2024 7:52:03 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 5/28/2024 7:41:23 AM
ID: add7e6b0-3e8e-493d-a7c2-88dass4415ef

Thierry Noel Michel Guihard
thierry.guihard@pluxee.com
Presidente
Pluxee
Security Level: Email, Account Authentication
(None)

DocuSigned by:
Thierry Noel Michel Guihard
48026C07E7F64FB...

Signature Adoption: Pre-selected Style
Using IP Address: 85.115.60.201

Sent: 5/28/2024 2:02:50 AM
Viewed: 5/28/2024 4:43:49 AM
Signed: 5/28/2024 4:44:04 AM

Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 5/26/2024 2:43:17 PM
ID: b6e3aceb-b6a1-4d3b-b813-af3722841648

In Person Signer Events

Signature

Timestamp

Editor Delivery Events

Status

Timestamp

Agent Delivery Events

Status

Timestamp

Intermediary Delivery Events

Status

Timestamp

Certified Delivery Events

Status

Timestamp

Carbon Copy Events

Status

Timestamp

Lara Beatriz Andrade Santos
lbsantos@stoccheforbes.com.br
Advogado

COPIED

Sent: 5/28/2024 2:02:51 AM

Stocche Forbes Advogados

Security Level: Email, Account Authentication
(None)

Electronic Record and Signature Disclosure:

Accepted: 11/25/2022 9:06:56 PM
ID: 2160f5b0-7e0c-4e07-99a2-9c4dbfef67be

Witness Events

Signature

Timestamp

Notary Events

Signature

Timestamp

Envelope Summary Events

Status

Timestamps

Envelope Sent
Certified Delivered
Signing Complete
Completed

Hashed/Encrypted
Security Checked
Security Checked
Security Checked

5/28/2024 2:02:51 AM
5/28/2024 4:43:49 AM
5/28/2024 4:44:04 AM
5/29/2024 9:32:32 AM

Payment Events

Status

Timestamps

Electronic Record and Signature Disclosure

ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE

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

Getting paper copies

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

Withdrawing your consent

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

Consequences of changing your mind

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

All notices and disclosures will be sent to you electronically

JUCESP
06 07 24

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

How to contact Pinheiro Neto Advogados:

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

To contact us by email send messages to: lmalandrin@pn.com.br

To advise Pinheiro Neto Advogados of your new email address

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

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

To request paper copies from Pinheiro Neto Advogados

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

To withdraw your consent with Pinheiro Neto Advogados

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

DocuSign
05 07 24

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

Required hardware and software

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

Acknowledging your access and consent to receive and sign documents electronically

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

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

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

Pluxee Benefícios Brasil S.A.

CNPJ/MF nº 69.034.668/0001-56 - NIRE 35.300.368.169

Ata de Assembleia Geral Extraordinária realizada em 24 de maio de 2024

1. Data, Hora e Local: Em 24 de maio de 2024, às 12h00, na sede social da Pluxee Benefícios Brasil S.A. ("Companhia"), no município de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Doutora Ruth Cardoso, nº 7.221, conjuntos 801, 901 e 1.201, Bloco A, andares 8, 9 e 12, Edifício Birmann 21, Pinheiros, CEP: 05425-902. **2. Quorum:** Acionistas representando 100% (cem por cento) do capital da Companhia. **3. Convocação:** Dispensadas as formalidades de convocação, conforme disposto no artigo 8º, parágrafo único, do Estatuto Social da Companhia e artigo 124, § 4º, da Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada ("Lei das Sociedades por Ações"). **4. Mesa:** Presidente: Thierry Noel Michel Guihard; Secretário: Guilherme Rocha Vieira. **5. Ordem do Dia:** Deliberar sobre: **(i)** a aprovação e ratificação da escolha de KPMG Corporate Finance Ltda., sociedade estabelecida na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Verbo Divino, nº 1400, conj. térreo ao 801 parte, Chácara Santo Antônio, CEP 04.719-991, inscrita no CNPJ 29.414.117/0001-01 ("Empresa Especializada"), para **(a)** elaboração do laudo de avaliação acerca do valor da totalidade das ações representativas do capital social da Ben Benefícios Holding Financeira S.A., inscrita no CNPJ sob o nº 55.014.065/0001-88 com sede na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.041, Cj. 71, Bloco A, Wtorre JK – Vila Nova Conceição, CEP 04543-011, São Paulo, SP ("Ações HoldCo" e "Laudo HoldCo", respectivamente); e **(b)** elaboração do laudo de avaliação acerca do valor de determinado ativo intangível a ser contribuído em aumento de capital social, conforme ali descrito ("Ativo Intangível" e "Laudo Ativo Intangível", respectivamente) (Laudo HoldCo e Laudo Ativo Intangível, conjuntamente, serão denominados "Laudos de Avaliação"), trabalhos estes já iniciados e concluídos. **(ii)** a aprovação dos Laudos de Avaliação, constantes desta ata na forma dos **Anexos I e II**. **(iii)** a proposta de aumento de capital social da Companhia, no valor total de R\$ 44.000.000,00 (quarenta e quatro milhões de reais), mediante a emissão de novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, a serem totalmente subscritas e integralizadas por **Banco Santander (Brasil) S.A.**, instituição financeira com sede na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, no 2.041, sala 281, Vila Olímpia, no município de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob no 90.400.888/0001-42, na presente data, com a consequente alteração do Art. 5º do Estatuto Social da Companhia; **(iv)** a alteração da composição do Conselho de Administração da Companhia para prever que o Conselho de Administração da Companhia será composto por 5 (cinco) membros, com a consequente alteração do Art. 14 do Estatuto Social da Companhia; **(v)** a eleição de membro do Conselho de Administração da Companhia para um mandato unificado com o prazo de gestão dos demais membros do Conselho de Administração da Companhia; e **(vi)** a autorização aos diretores da Companhia para a prática dos atos necessários à implementação do quanto deliberado nesta assembleia. **6. Deliberações:** Todas tomadas por unanimidade de votos: **(i)** a aprovação e ratificação da escolha da Empresa Especializada para **(a)** elaboração do Laudo HoldCo; e **(b)** para elaboração do Laudo Ativo Intangível. **a.** Nos termos da legislação vigente, a Empresa Especializada oportunamente declarou: (1) não ser titular, direta ou indiretamente, de qualquer valor mobiliário ou derivativo referenciado em valor mobiliário de emissão da Companhia ou referente às Ações HoldCo; (2) não ter conflito de interesses que lhe diminua a independência necessária ao desempenho de suas funções; e (3) que não teve, pela Companhia, seus controladores e/ou administradores, qualquer tipo de limitação à realização dos trabalhos necessários. **(ii)** a aprovação dos Laudos de Avaliação, cujas cópias integram esta ata como **Anexos I e II**, sendo que **(a)** o Laudo HoldCo tomou como base o valor de mercado das Ações HoldCo, com data base em 30 de abril de 2024, tendo como resultado o valor final total de R\$ 800.000.000,00 (oitocentos milhões de reais) atribuído ao conjunto das Ações HoldCo; e **(b)** o Laudo Ativo Intangível tomou como base o valor de mercado do Ativo Intangível, com data base em 30 de abril de 2024, tendo como resultado o valor final total de R\$ 1.200.000.000,00 (um bilhão e duzentos milhões de reais) atribuído ao Ativo Intangível. **(iii)** a aprovação do aumento de capital social da Companhia no valor total de R\$ 44.000.000,00 (quarenta e quatro milhões de reais), mediante a emissão de **(A)** 191.342.030 (cento e noventa e um milhões, trezentas e quarenta e duas mil e trinta) ações ordinárias, nominativas, pelo preço de emissão aproximado de R\$ 10,68 (dez reais e sessenta e oito centavos), fixado nos termos do Artigo 170, §1º, da Lei das Sociedades por Ações; e **(B)** 100 (cem) ações preferenciais, nominativas e sem valor nominal de Classe B, pelo preço de emissão aproximado de R\$ 10,68 (dez reais e sessenta e oito centavos), fixado nos termos do Artigo 170, §1º, da Lei das Sociedades por Ações. **a.** Do preço de emissão das novas ações ora emitidas, correspondente a R\$ 2.044.000.000,00 (dois bilhões e quarenta e quatro milhões de reais), (1) o montante de R\$ 44.000.000,00 (quarenta e quatro milhões de reais) será destinado à formação de capital da Companhia; e (2) a quantia excedente, no valor de R\$ 2.000.000.000,00 (dois bilhões de reais), será destinada à formação da conta da reserva de capital da Companhia, nos termos do artigo 182, §1º, alínea "a", da Lei das Sociedades por Ações. **b.** As acionistas Pluxee International (nova denominação da Sodexo Pass International) e Pluxee Pay Brasil Ltda., neste ato, renunciaram ao direito de preferência que lhes assiste na subscrição das ações emitidas no âmbito do aumento de capital aprovado no item **(iii)** acima. **c.** Todas as ações da Companhia emitidas neste ato foram totalmente subscritas e integralizadas nos termos do boletim de subscrição que integra a presente ata como **Anexo III**. **d.** Assim, o capital social da Companhia passa de R\$ 761.742.473,00 (setecentos e sessenta e um milhões, setecentos e quarenta e dois mil e quatrocentos e setenta e três reais), dividido em **(i)** 765.368.420 (setecentas e sessenta e cinco milhões, trezentas e sessenta e oito mil, quatrocentas e vinte) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal e **(ii)** 100 (cem) ações preferenciais de Classe A, com direito a voto, nominativas e sem valor nominal para R\$ 805.742.473,00 (oitocentos e cinco milhões, setecentos e quarenta e dois mil, quatrocentos e setenta e três reais), dividido em **(i)** 956.710.450 (novecentas e cinquenta e seis milhões, setecentas e cinquenta e seis mil, quatrocentas e cinquenta) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal; **(ii)** 100 (cem) ações preferenciais de Classe A, com direito a voto, nominativas e sem valor nominal; e **(iii)** 100 (cem) ações preferenciais de Classe B, com direito a voto, nominativas e sem valor nominal. **e.** em função da deliberação aprovada neste item "(iii)", fica também aprovada a alteração do Art. 5º do Estatuto Social da Companhia, que passa a vigorar, sujeito à observação das Condições Suspensivas, com a seguinte redação: "O capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 805.742.473,00 (oitocentos e cinco milhões, setecentos e quarenta e dois mil, quatrocentos e setenta e três reais) em moeda corrente do país, dividido em **(i)** 956.710.450 (novecentas e cinquenta e seis milhões, setecentas e cinquenta e seis mil, quatrocentas e cinquenta) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal; **(ii)** 100 (cem) ações preferenciais de Classe A, com direito a voto, nominativas e sem valor nominal; e **(iii)** 100 (cem) ações preferenciais de Classe B, com direito a voto, nominativas e sem valor nominal. **Parágrafo Primeiro** - A Companhia reconhece um só proprietário para cada ação, e a cada ação, seja ordinária ou preferencial, confere a seu titular direito a um voto nas deliberações da Assembleia Geral. **Parágrafo Segundo** - O capital social da Companhia poderá ser dividido em ações ordinárias e ações preferenciais de classes A, B e C. **Parágrafo Terceiro** - O capital social poderá ser aumentado, por deliberação da Assembleia Geral, mediante a emissão de ações. **Parágrafo Quarto** - As ações preferenciais de emissão da Companhia conferem a seus respectivos titulares os seguintes direitos e vantagens: **(i)** Ações Preferenciais Classe A – As ações preferenciais de Classe A da Companhia, nominativas, sem valor nominal e com direito a voto, possuirão os mesmos direitos econômicos e políticos das ações ordinárias de emissão da Companhia, incluindo direito de voto nas assembleias gerais, conforme a lei e o acordo de acionistas da Companhia arquivado na sede e adicionalmente; **(1)** serão conversíveis em ações ordinárias, com a adoção de índice de conversão a ser definido pela Assembleia Geral; e **(2)** farão jus ao recebimento do mesmo dividendo por ação aplicável às ações ordinárias e, ainda, se aplicável, um dividendo fixo não cumulativo, em valor equivalente a eventuais Ativos Contingentes (Contingent Asset) que venham a ser recebidos pela Companhia, conforme definido e detalhado no Acordo de Parceria (joint venture agreement) celebrado por e entre PLUXEE INTERNATIONAL, sociedade simples por ações constituída de acordo com as leis da França, com sede na França, no endereço 255 Quai de la Bataille de Stalingrad 92866 - Issy - Les-Moulineaux Cedex 9, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 05.678.801/0001-24, PLUXEE PAY BRASIL LTDA., sociedade empresária limitada, com sede social na Cidade de Barueri, Estado de São Paulo, na Alameda Araguaia, nº 1.142, Bloco 1, 3º andar, sala B1, do Condomínio Empresarial Araguaia, Alphaville, CEP 06455-000, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 10.744.404/0001-43 e BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A., instituição financeira com sede na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, no 2.041, Sala 281, Vila Olímpia, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ/MF sob o nº 90.400.888/0001-42, em 24 de julho de 2023, conforme arquivado na sede da Companhia ("Acordo de Parceria"); **(ii)** Ações Preferenciais Classe B – As ações preferenciais de Classe B da Companhia, nominativas, sem valor nominal e com direito a voto, possuirão os mesmos direitos econômicos e políticos das ações ordinárias de emissão da Companhia, incluindo direito de voto nas assembleias gerais, conforme a lei e o acordo de acionistas da Companhia arquivado na sede e adicionalmente; **(1)** serão conversíveis em ações ordinárias, com a adoção de índice de conversão a ser definido pela Assembleia Geral; e **(2)** farão jus ao recebimento do mesmo dividendo por ação aplicável às ações ordinárias e, ainda, se aplicável, um dividendo fixo não cumulativo, em valor equivalente a eventuais Ativos Contingentes (Contingent Asset) que venham a ser recebidos pela Companhia, conforme definido e detalhado no Acordo de Parceria (joint venture agreement). **(iv)** a alteração da composição do Conselho de Administração da Companhia para prever que o Conselho de Administração da Companhia será composto por 5 (cinco) membros, indicados e destituíveis a qualquer tempo pelo voto do acionista que o tenha indicado." **(v)** a aprovação da eleição do Sr. **Marcelo Aleixo**, brasileiro, casado, administrador de empresas, titular da cédula de identidade RG nº 16.479.965-5 SSP/SP, inscrito no CPF/MF sob o nº 089.427.488-05, residente e domiciliado na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, com endereço comercial na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Presidente Juscelino Kubitschek, nº 2.041, cj. 71, Bloco A, Cond. Wtorre JK, Vila Nova Conceição, CEP 04752-901, para o cargo de Membro do Conselho de Administração, com um prazo de mandato até 23 de maio de 2026 (de modo a estar unificado com o prazo de gestão dos demais membros do Conselho de Administração da Companhia); **a.** O conselheiro ora eleito toma posse no cargo mediante assinatura do termo de posse lavrado no Livro de Registro de Atas de Reuniões do Conselho de Administração e anexo à presente ata (**Anexo IV**), na forma da legislação aplicável, observada a prestação das declarações previstas em lei, e aceita o cargo para o qual foi eleito, declarando expressamente, sob as penas da lei, que não está impedido, por lei especial, de exercer a administração de sociedades, e nem o acesso a cargos públicos, ou por crime falimentar, de prevaricação, peita ou suborno, concussão, peculato, ou contra a economia popular, contra o sistema financeiro nacional, contra as normas de defesa da concorrência, contra as relações de consumo, a fé pública ou a propriedade. **(vi)** a autorização para os diretores da Companhia praticarem todos e quaisquer atos necessários ou convenientes para a implementação das deliberações ora aprovadas, assim como assinar todos os documentos e cumprir todas as formalidades necessárias, nos termos e condições estabelecidos no presente instrumento. Não obstante a aprovação das matérias ora deliberadas, a eficácia das deliberações acima está sujeita, nos termos do artigo 121 do Código Civil brasileiro, à verificação (ou renúncia, conforme o caso) de determinadas condições suspensivas previstas em determinado acordo de parceria celebrado por e entre as suas sócias **Pluxee International** (nova denominação social da Sodexo Pass International), **Pluxee Pay Brasil Ltda.** e **Banco Santander (Brasil) S.A.**, em 24 de julho de 2023 ("Condições Suspensivas" e "Acordo de Parceria", respectivamente) incluindo a aprovação da consumação do Acordo de Parceria pelo Banco Central do Brasil. Desta forma, considerando a eficácia suspensa de determinadas deliberações ora aprovadas, as sócias reconhecem que o atendimento de todas as Condições Suspensivas, a consumação da transação objeto do Acordo de Parceria e, portanto, a eficácia das deliberações acima, deverão ser ratificados pelo conselho de administração da Companhia em reunião convocada para tal finalidade. **7. Encerramento:** Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a Assembleia, da qual se lavrou a presente ata que, lida e achada conforme, foi assinada pelos presentes. **Assinaturas:** Sr. Thierry Noel Michel Guihard (Presidente); Sr. Guilherme Rocha Vieira (Secretário); Acionistas: Pluxee International (pp. Bernarda Briceño Ramirez), Pluxee Pay Brasil Ltda. (pp. Thierry Noel Michel Guihard) e Banco Santander (Brasil) S.A. (p.p Daniel Mendonça Pareto e Carolina Silvia Alves Nogueira Trindade). A presente é cópia fiel da original lavrada em livro próprio. São Paulo, 24 de maio de 2024. JUCESP nº 261.684/24-3 em 05/07/2024. Maria Cristina Frei - Secretária Geral.

Data Mercantil

A melhor opção para sua empresa

Faça suas Publicações Legais em nosso jornal com a segurança garantida pela certificação digital ICP Brasil

(11) 3361-8833
comercial@datamercantil.com.br

Documento assinado e
certificado digitalmente
Conforme MP 2.200-2
de 24/08/2001 Confira ao
lado a autenticidade



A publicação acima foi realizada e certificada no dia 20/07/2024

Acesse a página de **Publicações Legais** no site do **Jornal Data Mercantil**, apontando a câmera do seu celular no QR Code, ou acesse o link: www.datamercantil.com.br/publicidade_legal



Documento assinado e certificado digitalmente por Carlos Eduardo Obara, em quarta-feira, 24 de julho de 2024 10:08:11 GMT-03:00, CNS: 11.880-2 - 1º TABELÃO DE NOTAS E DE PROTESTO DE LETRAS E TÍTULOS/SP, nos termos da medida provisória N. 2.200-2 de 24 de agosto de 2001. O presente documento digital pode ser convertido em papel por meio de autenticação no Tabelionato de Notas. Provimento nº 100/2020 CNJ - artigo 22.