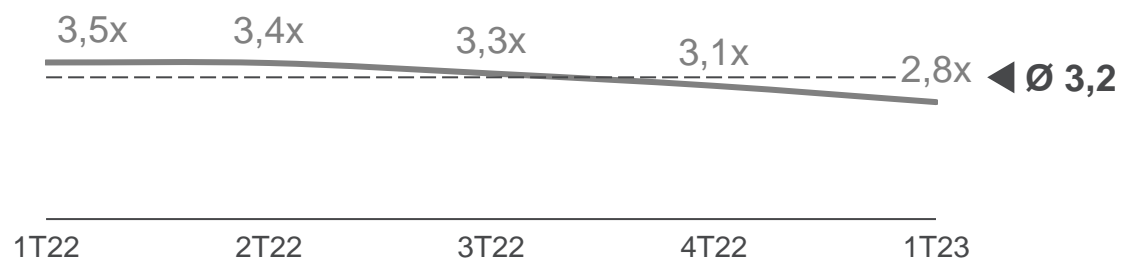


# Memória de cálculo

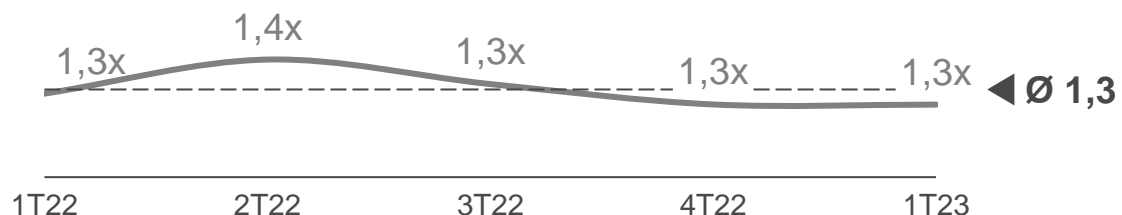
# Comparativo Adquirentes

## 1 Yield equivalente de antecipação (ratio Independentes / Bank Acquirers)<sup>1</sup>



O yield equivalente de antecipação praticado pelos Adquirentes Independentes nas operações de antecipação de recebíveis foi, em média, 3,2x superior aos yields praticados pelos Bank Acquirers nos últimos 5 trimestres

## 3 Share de receita financeira / receita total de pagamento (ratio Independentes / Bank Acquirers)



A receita financeira dos Adquirentes Independentes tem uma representatividade na receita total, em média, 1,3x maior que os Bank Acquirers nos últimos 5 trimestres

## 2 Lucro Líquido Adquirentes Independentes Ex-Antecipação<sup>2</sup> (R\$ milhões)



Lucro Líquido dos Adquirentes Independentes, desconsiderando antecipação de recebíveis, é negativo (prejuízo de R\$ 1,1Bi em 2022)

## 4 Taxa de juros implícita das Adquirentes Independentes

Parcelas		1x	2x	3x	4x	5x	6x	7x	8x	9x	10x	11x	12x
Stone (Ton) <sup>3</sup> / PAGES	Taxa Equiv. (a.m.)	5,3%	7,2%	6,2%	5,6%	5,2%	5,0%	4,7%	4,6%	4,4%	4,3%	4,3%	4,2%
	Taxa Equiv. (a.a.)	84,8%	131,6%	106,7%	93,0%	84,5%	78,6%	74,3%	71,1%	68,5%	66,5%	64,8%	63,4%
	Taxa DI Pré (a.a.)	12,8%	12,2%	12,0%	11,9%	11,7%	11,4%	11,4%	11,2%	11,0%	10,9%	10,8%	10,7%

As taxas efetivas cobradas pelos Adquirentes Independentes são muito superiores às taxas DI Pré equivalentes, e desproporcionais ao risco incorrido na operação dado que a contrapartida são os grandes bancos emissores<sup>4</sup>

# ① Conceitos Utilizados

## Modalidades de Antecipação

### 1. Antecipação Pontual:

- Antecipação ad-hoc feita pelo estabelecimento conforme demanda
- Volume, taxa e prazos são negociados com o adquirente no momento da solicitação na mesa de antecipação
- Receitas reportadas no DRE na linha de Receitas Financeiras

### 2. Antecipação Automática:

- Antecipação pré contratada na qual o cliente recebe automaticamente o volume de crédito à vista e/ ou parcelado em uma data definida no mês (podendo ser D+0, D+2, D+14 ou até D+30 para o caso de parcelado)
- A taxa é pré acordada junto ao adquirente e cobrada por transação no formato de MDR (Merchant Discount Rate)
- Receitas reportadas no DRE na linha de Receitas de Serviços

## Fórmula: Yield Equivalente de Antecipação

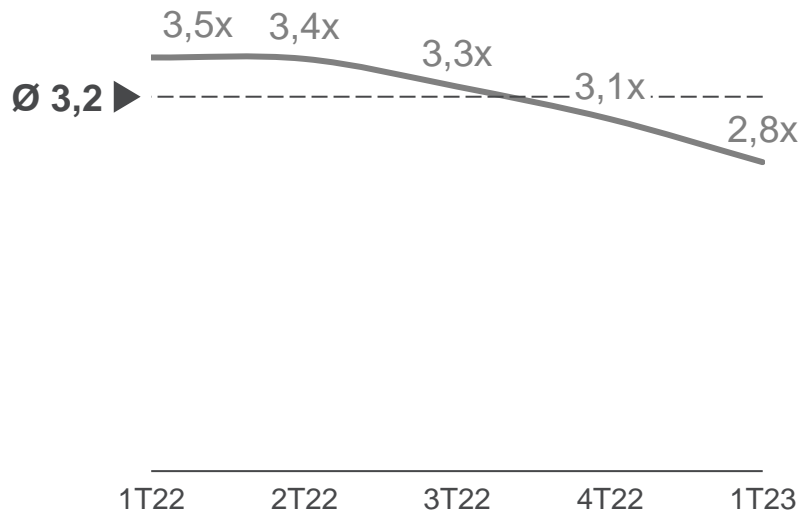
$$\text{Yield Equivalente de Antecipação [\%]} = \frac{\text{Receita de Antecipação Pontual [R\$]} + \text{Receita de Antecipação Automática [R\$]}}{\text{Volume total transacionado [R\$]}}$$

## Premissas

- Utilização de dados públicos para:
  - Volume total transacionado de acordo com dados divulgados pelas adquirentes
  - Prazo médio: sem diferenças para as adquirentes
  - Receita Financeira: assumindo que a composição seja por receitas de antecipação (sem outros produtos financeiros)
- Utilização de dados privados para:
  - Receitas de Antecipação Automática: estimativas privadas para pré-pagamento

# ① Yield equivalente de antecipação (Independentes / Bank Acquirers (ratio)<sup>1</sup>)

## Yield equivalente de antecipação (Independentes / Bank Acquirers (ratio)<sup>1</sup>)



O yield equivalente de antecipação praticada pelos Adquirentes Independentes nas operações de antecipação de recebíveis foi, em média, 3,2x superior aos yields praticados pelos Bank Acquirers nos últimos 5 trimestres

### 1 - Bank Acquirers

R\$ milhões	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Receita Financeira   Bank Acquirers (a)	1.500	1.803	2.048	2.220	2.317
TPV   Bank Acquirers (b)	359.432	399.203	404.664	437.661	396.556
Yield de Receita Financeira (c = a/b)	0,42%	0,45%	0,51%	0,51%	0,58%

### 2 - Adquirentes Independentes

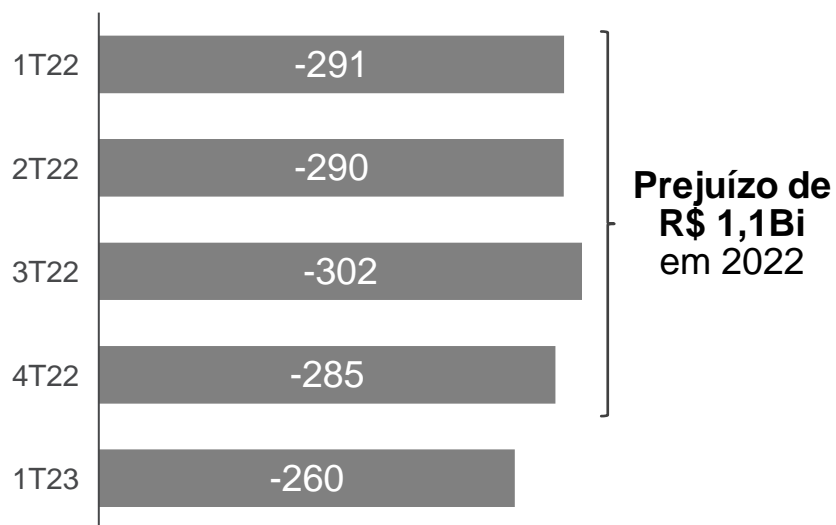
R\$ milhões	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Receita Financeira   Stone (d)	950	1.105	1.252	1.332	1.375
TPV   Stone (e)	83.200	90.700	93.300	100.100	93.500
Receita Financeira (Pagamentos)   PAGES (f)	1.403	1.694	1.796	1.712	1.629
TPV   PAGES (g)	80.100	89.200	90.300	94.300	88.100
Receita Financeira   Adquirentes Independentes (h = d + f)	2.353	2.799	3.048	3.044	3.004
TPV   Adquirentes Independentes (i = e + g)	163.300	179.900	183.600	194.400	181.600
Yield de Receita Financeira (j = h/i)	1,44%	1,56%	1,66%	1,57%	1,65%

### 3 - Yield de Adquirentes Independentes sobre Yield de Bank Acquirers (ratio)

	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Ratio (j/c)	3,45	3,44	3,28	3,09	2,83

## ② Lucro Líquido Adquirentes Independentes Ex-Antecipação<sup>1</sup>

### Lucro Líquido Adquirentes Independentes Ex-Antecipação<sup>2</sup> (R\$ milhões)



Lucro Líquido dos Adquirentes Independentes, desconsiderando antecipação de recebíveis, é negativo (prejuízo de R\$ 1,1Bi em 2022)

#### 1. Stone

R\$ milhões	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Lucro Líquido Reportado	43	56	108	204	237
LAIR ex-resultado financeiro líquido	(179)	(83)	(153)	(153)	(142)
<b>LL ex-resultado financeiro líquido</b>	<b>(118)</b>	<b>(55)</b>	<b>(101)</b>	<b>(101)</b>	<b>(94)</b>

#### 2 - PAGS

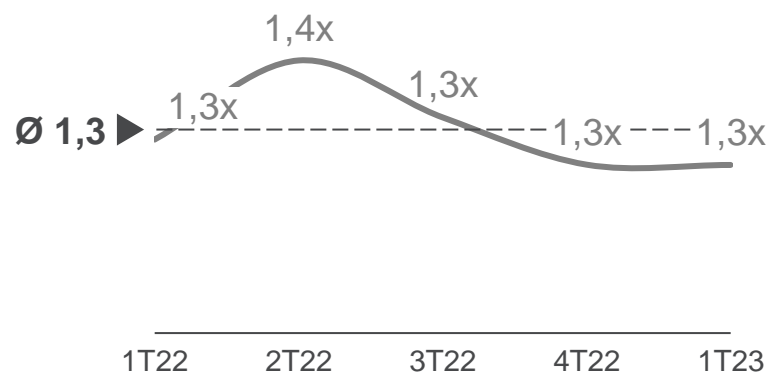
R\$ milhões	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Lucro Líquido Reportado	371	403	411	411	392
LAIR ex-resultado financeiro líquido	(261)	(357)	(304)	(280)	(252)
<b>LL ex-resultado financeiro líquido</b>	<b>(172)</b>	<b>(235)</b>	<b>(201)</b>	<b>(184)</b>	<b>(166)</b>

#### 3. Adquirentes Independentes (Stone + PAGS)

R\$ milhões	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Lucro Líquido Reportado	414	459	520	615	629
LAIR ex-resultado financeiro líquido	(440)	(440)	(457)	(432)	(394)
<b>LL ex-resultado financeiro líquido</b>	<b>(291)</b>	<b>(290)</b>	<b>(302)</b>	<b>(285)</b>	<b>(260)</b>

### ③ Share de receita financeira / receita total de pagamento (ratio Independentes / Bank Acquirers)

Share de receita financeira / receita total de pagamento (ratio Independentes / Bank Acquirers)



A receita financeira dos Adquirentes Independentes tem uma representatividade na receita total em média 1,3x maior que os Bank Acquirers nos últimos 5 trimestres

#### 1 - Bank Acquirers

R\$ milhões	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Receita Financeira   Bank Acquirers (a)	1.500	1.803	2.048	2.220	2.317
Receita Total   Bank Acquirers (b)	3.147	3.994	4.168	4.397	4.515
Receita Financeira / Receita Total (c = a/b)	47,7%	45,2%	49,1%	50,5%	51,3%

#### 2 - Adquirentes Independentes

R\$ milhões	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Receita Financeira   Stone (d)	950	1.105	1.252	1.332	1.375
Receita Total (Pagamentos)   Stone (e) <sup>1</sup>	1.682	1.883	2.084	2.302	2.301
Receita Financeira (Pagamentos)   PAGS (f)	1.403	1.694	1.796	1.712	1.629
Receita Total (Pagamentos)   PAGS (g)	2.107	2.462	2.553	2.470	2.334
Receita Financeira   Adq. Independentes (h = d + f)	2.353	2.799	3.048	3.044	3.004
Receita Total   Adq. Independentes (i = e + g)	3.789	4.345	4.637	4.772	4.635
Receita Financeira / Receita Total (j = h/i)	62,1%	64,4%	65,7%	63,8%	64,8%

#### 3 - Share de receita financeira / receita total de pagamento (ratio Independentes / Bank Acquirers)

	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Ratio (j/c)	1,30	1,43	1,34	1,26	1,26

## ④ Taxas de juros implícitas das Adquirentes Independentes

### Stone (Ton)<sup>1</sup>

Parcelas	Tx. Desconto	Taxa de juros equivalente (a.m.)	Taxa de juros equivalente (a.a.)	Taxa DI x pré <sup>2</sup> (a.a.)
1x	4,99%	5,3%	84,8%	12,8%
2x	9,91%	7,2%	131,6%	12,2%
3x	11,29%	6,2%	106,7%	12,0%
4x	12,64%	5,6%	93,0%	11,9%
5x	13,97%	5,2%	84,5%	11,7%
6x	15,27%	5,0%	78,6%	11,4%
7x	16,55%	4,7%	74,3%	11,4%
8x	17,81%	4,6%	71,1%	11,2%
9x	19,04%	4,4%	68,5%	11,0%
10x	20,24%	4,3%	66,5%	10,9%
11x	21,43%	4,3%	64,8%	10,8%
12x	22,59%	4,2%	63,4%	10,7%

### PAGS

Parcelas	Tx. Desconto	Taxa de juros equivalente (a.m.)	Taxa de juros equivalente (a.a.)	Taxa DI x pré <sup>2</sup> (a.a.)
1x	4,99%	5,3%	84,8%	12,8%
2x	9,91%	7,2%	131,6%	12,2%
3x	11,29%	6,2%	106,7%	12,0%
4x	12,64%	5,6%	93,0%	11,9%
5x	13,97%	5,2%	84,5%	11,7%
6x	15,27%	5,0%	78,6%	11,4%
7x	16,55%	4,7%	74,3%	11,4%
8x	17,81%	4,6%	71,1%	11,2%
9x	19,04%	4,4%	68,5%	11,0%
10x	20,24%	4,3%	66,5%	10,9%
11x	21,43%	4,3%	64,8%	10,8%
12x	22,59%	4,2%	63,4%	10,7%

**As taxas efetivas cobradas pelos Adquirentes Independentes são muito superiores às taxas DI Pré equivalentes, e desproporcionais ao risco incorrido na operação dado que a contrapartida são os grandes bancos emissores<sup>3</sup>**

# Informações de Taxas



# Taxas divulgadas no site | PAGS

Veja quanto você recebe nas vendas no crédito, débito e parcelado

Vendas com maquininha

Vendas pela Internet

Digite o valor  
R\$ 100,00

Forma de pagamento  
12 parcelas

VOCÊ RECEBE:

NA HORA <sup>1</sup>	R\$ 77,41
EM 14 DIAS	R\$ 78,41
EM 30 DIAS	R\$ 79,21

# Taxas divulgadas no site | PAGS

Todas as simulações usam as taxas iniciais do PagBank que estão informadas no site.

Se você já é cliente, também pode simular suas taxas diretamente no App.

**DÉBITO**

Receba  
**NA HORA<sup>1</sup>**

1,99%  
à vista por 1 ano

**CRÉDITO**

Prazos de Recebimento

NA HORA<sup>1</sup>     14 dias     30 dias

4,99% | 5,59%  
à vista    parcelado\*

**VOUCHER**

Taxa e prazo de recebimento a serem negociados com a bandeira.

Saiba mais

**CRÉDITO**

Prazos de Recebimento

NA HORA<sup>1</sup>     14 dias     30 dias

3,99% | 4,59%  
à vista    parcelado\*

**CRÉDITO**

Prazos de Recebimento

NA HORA<sup>1</sup>     14 dias     30 dias

3,19% | 3,79%  
à vista    parcelado\*

\* Taxa para parcelamento em 12x é de 1,41% por parcela, e em 18x é de 1,31% com Cartão de Crédito Visa PagBank. Para os demais cartões, acima de 12x, sujeito à aprovação do emissor.

# Taxas divulgadas no site | Stone

**Ton Básico**  
Máquinas com os menores preços

DÉBITO	1,99%
CRÉDITO À VISTA	4,99%
CREDITO 2x	9,91%
CREDITO 3x	11,29%
CREDITO 4x	12,64%
CREDITO 5x	13,97%
CREDITO 6x	15,27%
CREDITO 7x	16,55%
CREDITO 8x	17,81%
CREDITO 9x	19,04%
CREDITO 10x	20,24%
CREDITO 11x	21,43%
CREDITO 12x	22,59%

## Simule as taxas das suas vendas

**Maquininha** TapTon

Selecione seu Plano Ton: ?

Promo Giga Mega **Básico**


Bandeiras Tipo da venda

MasterCard e Visa ▼ Parcelado 12x ▼

Valor da venda

R\$ 1.000,00

Você recebe	<b>R\$ 774,10</b>
Taxa <b>Básico</b> Parcelado 12x	<b>22,59%</b>
Recebimento da venda	<b>1 dia útil</b>

 Você economiza até **R\$ 20,00** em relação aos concorrentes

**Anexo**

# ① Resultados | Stone

## Dados publicados

Adjusted Income Statement <sup>1</sup> (R\$m)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Net revenue from transaction activities and other services	554,9	606,9	677,8	777,8	733,1
Net revenue from subscription services and equipment rent	432,2	437,8	426,4	464,6	445,1
<b>Financial income</b>	<b>949,8</b>	<b>1.105,0</b>	<b>1.251,6</b>	<b>1.331,6</b>	<b>1.375,0</b>
Other financial income	133,4	154,4	152,7	132,1	158,4
<b>Total revenue and income</b>	<b>2.070,3</b>	<b>2.304,1</b>	<b>2.508,4</b>	<b>2.706,1</b>	<b>2.711,7</b>
Cost of services	(674,4)	(626,2)	(671,3)	(698,0)	(721,3)
Administrative expenses	(214,8)	(231,6)	(251,8)	(296,5)	(262,5)
Selling expenses	(383,7)	(335,9)	(385,4)	(406,1)	(389,9)
Financial expenses, net	(702,1)	(945,6)	(932,2)	(903,4)	(908,9)
Other operating income (expense), net	(25,8)	(87,6)	(100,2)	(126,1)	(104,1)
Loss on investment in associates	(0,7)	(1,3)	(1,2)	(0,3)	(1,0)
<b>Adjusted Profit (loss) before income taxes</b>	<b>68,8</b>	<b>75,8</b>	<b>166,3</b>	<b>275,6</b>	<b>324,0</b>
Income tax and social contribution	(26,3)	(20,0)	(58,0)	(71,7)	(87,4)
<b>Adjusted Net Income (loss) for the period</b>	<b>42,6</b>	<b>55,8</b>	<b>108,3</b>	<b>203,8</b>	<b>236,6</b>

Financial Services Main Operating Metrics	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
<b>TPV (R\$bn)</b>	<b>83,2</b>	<b>90,7</b>	<b>93,3</b>	<b>100,1</b>	<b>93,5</b>
MSMB	63,4	69,9	74,7	81,9	78,9
Key Accounts	19,8	20,9	18,6	18,2	14,6

## Resultados obtidos

R\$ milhões	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Receita Financeira (a)	950	1.105	1.252	1.332	1.375
TPV (b)	49.920	54.420	55.980	60.060	56.100
Yield de Receita Financeira (c = a/b)	1,90%	2,03%	2,24%	2,22%	2,45%

# ① Resultados | PAGS

## Dados publicados

Payments   R\$ million	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
<b>② Total Payment Volume</b>	<b>80.100,0</b>	<b>89.200,0</b>	<b>90.300,0</b>	<b>94.300,0</b>	<b>88.100,0</b>
Transaction Activities and Other Services	1.722,0	1.911,9	1.916,3	1.942,3	1.820,5
<b>③ Financial Income</b>	<b>1.403,1</b>	<b>1.693,7</b>	<b>1.796,1</b>	<b>1.711,9</b>	<b>1.628,8</b>

## Resultados obtidos

R\$ milhões	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Receita Financeira (a)	1.403	1.694	1.796	1.712	1.629
TPV (b)	48.060	53.520	54.180	56.580	52.860
<b>Yield de Receita Financeira (c = a/b)</b>	<b>2,92%</b>	<b>3,16%</b>	<b>3,31%</b>	<b>3,03%</b>	<b>3,08%</b>