

**Por que o “Parcelado Sem Juros” é importante para as Maquininhas Independentes e Carteiras Digitais?**

# **Maquininhas Independentes**

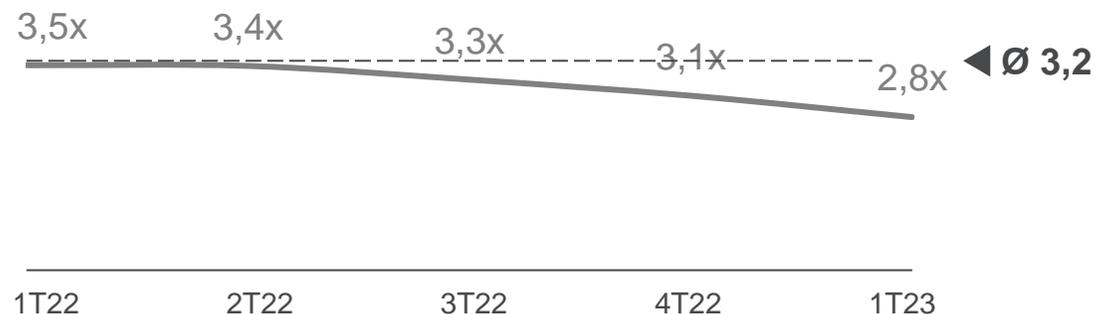
# Por que o PSJ é importante para as Maquininhas Independentes?

A receita das Maquininhas Independentes é altamente concentrada nas tarifas de antecipação de recebíveis dos parcelados sem juros oferecido pelos emissores e representam maiores custos transacionais aos lojistas.

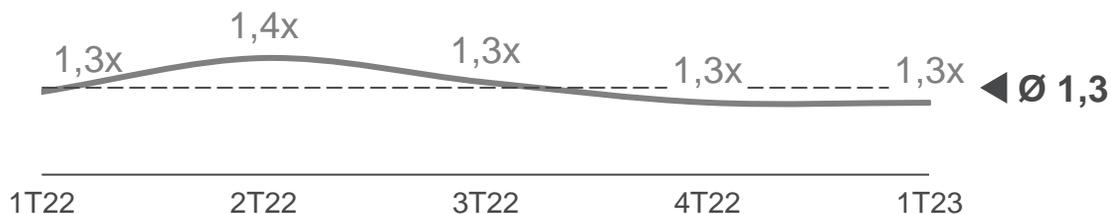
## 1 Lucro Líquido Maquininhas Independentes Ex-Antecipação<sup>1</sup> (R\$ milhões)



## 2 Yield equivalente de antecipação (ratio Independentes / Bank Acquirers)<sup>2</sup>



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

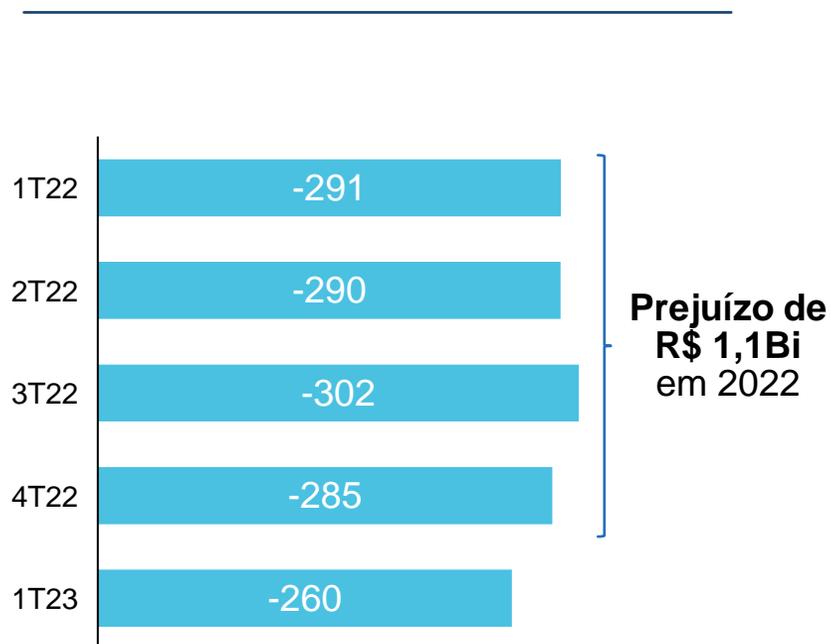


## 4 Taxa de juros implícita das Maquininhas Independentes

	Parcelas	1x	2x	3x	4x	5x	6x	7x	8x	9x	10x	11x	12x
Stone (Ton) / PAGS	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%

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

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



Lucro Líquido das Maquininhas 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

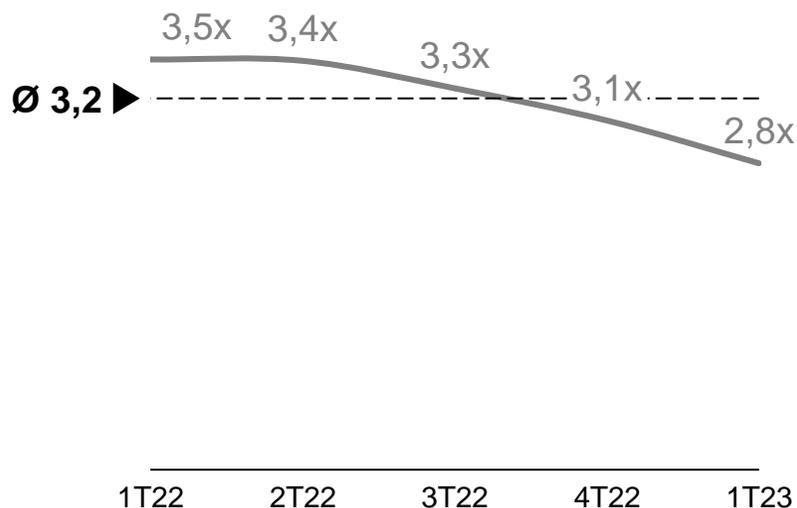
R\$ milhões	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23
Lucro Líquido Reportado	371	403	411	411	392
LAIR ex-resultado financeiro líquido	(261)	(357)	(304)	(280)	(252)
<b>LL ex-resultado financeiro líquido</b>	<b>(172)</b>	<b>(235)</b>	<b>(201)</b>	<b>(184)</b>	<b>(166)</b>

### 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>

## 2 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 pelas Maquininhas 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 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>a) 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>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
<b>Yield de Receita Financeira (c = a/b)</b>	<b>1,90%</b>	<b>2,03%</b>	<b>2,24%</b>	<b>2,22%</b>	<b>2,45%</b>

## 2 Resultados | PAGS

### Dados publicados

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

### 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>

## 2 Conceitos Utilizados

### Modalidades de Antecipação

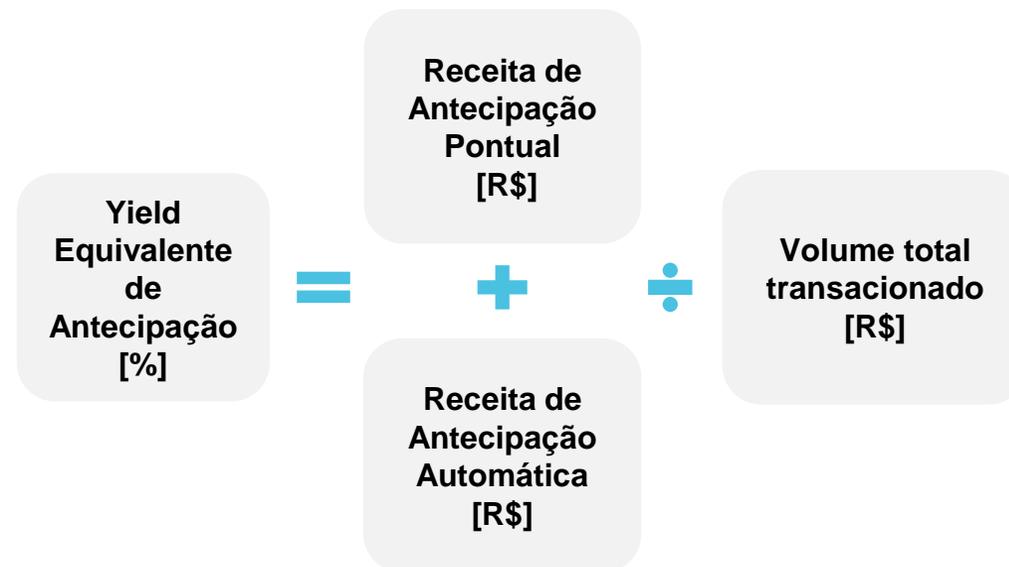
#### 1. Antecipação Pontual:

- 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



### Premissas

#### Utilização de dados públicos para:

- Volume total transacionado de acordo com dados divulgados pelas maquininhas independentes
- Prazo médio: sem diferenças para as maquininhas independentes
- Receita Financeira: assumindo que a composição seja por receitas de antecipação (sem outros produtos financeiros)

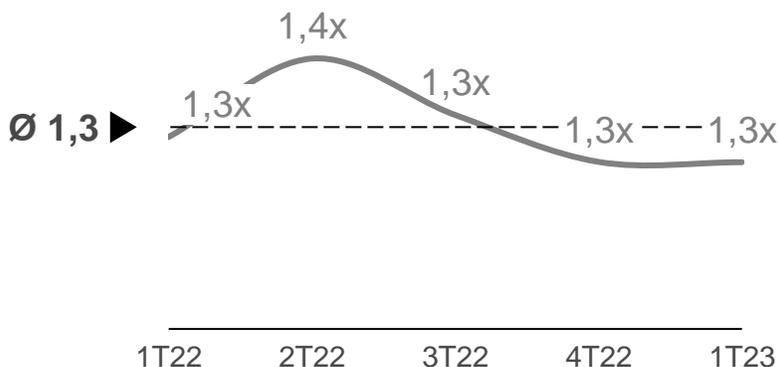
#### Utilização de dados privados para:

- Receitas de Antecipação Automática: estimativas privadas para pré-pagamento

### 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 das Maquininhas 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 Maquininhas 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 pelas Maquininhas 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>

# Taxas divulgadas no site | Stone

**● Ton Básico**  
Máquinas com os menores preços

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

## 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

# 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 | 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

# Maquininhas PagSeguro começam a operar com Parcelado Comprador

Onde é realizada a cobrança de juros ao cliente e não ao lojista, porem juros ficam com adquirente, que sobe a transação ao emissor como PSJ

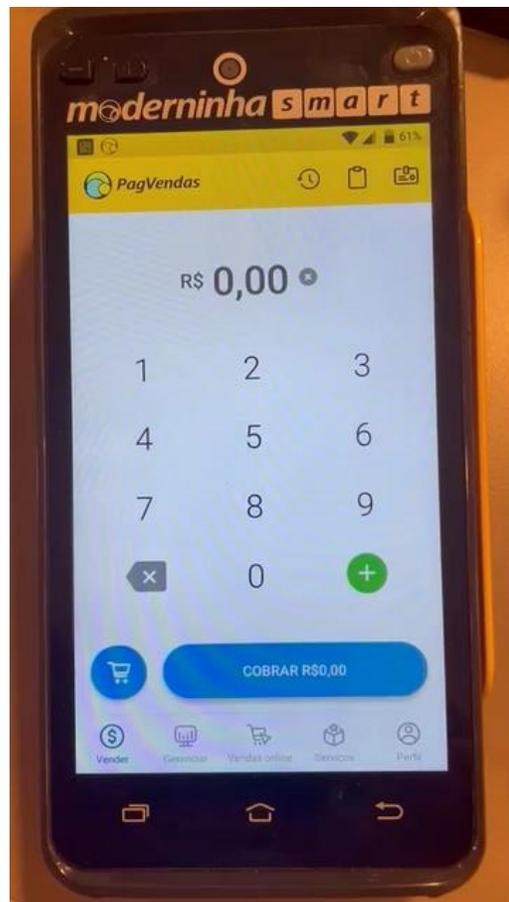
## Como funciona o Parcelamento Comprador nas maquininhas PagBank?

Ao optar pelo Parcelamento Comprador nas maquininhas PagBank você deixa de pagar a Taxa de Parcelamento e repassa este valor ao cliente, também sem custo algum. As maquininhas PagBank calculam automaticamente o custo do valor final, assim, basta o cliente escolher em quantas parcelas deseja realizar o pagamento e pronto, esta taxa já está inclusa nas parcelas! Neste caso, quem vende só paga uma taxa, a de Intermediação, que é o valor do plano de recebimento escolhido pelo comerciante. Dependendo do plano, ele pode receber o valor total de uma compra na hora, em 14 dias ou em 30 dias. Digamos que você possui o plano de recebimento de 30 dias e fez uma venda de R\$ 100. Neste caso, a Taxa de Intermediação é de 3,79%, não importa em quantas parcelas a compra seja feita, sua loja vai receber o mesmo:

## Quais são os tipos de taxas?

Com as Maquininhas PagBank você pode receber o valor completo de uma única vez e na hora! Ou seja, não precisa esperar pelo pagamento das parcelas do cliente, tanto com as Moderninhas quanto com as Minizinhas. Veja a seguir as taxas cobradas no momento da venda parcelada:

- Taxa por Parcela: é uma taxa de 2,99% ao mês, de acordo com a quantidade de parcelas escolhidas pelo cliente. Com o Parcelamento Comprador você zera essa taxa ao repassá-la ao cliente;
- Taxa de Intermediação: é cobrada uma única vez, por venda, feita na opção crédito parcelado. Essa taxa varia de acordo com o plano de recebimento escolhido pelo comerciante, podendo ser na hora, em 14 ou em 30 dias.



# **Carteiras Digitais**

As transações com “usos não convencionais do cartão de crédito” geram receita de juros sem risco de crédito, impondo desequilíbrio e risco sistêmico ao mercado financeiro, além de superendividamento aos clientes

Modalidades de uso



## Transações de Cash-in nas carteiras (empréstimos e transferências)

- Estas modalidades permitem fazer o **saque total do limite** que **representam um risco maior, dificilmente mensurados e não precificados adequadamente**.
- Há mau uso do parcelado sem juros aumentando o risco e o superendividamento dos portadores.
- Emissores correm o risco do crédito e as carteiras se remuneram pelos juros pagos pelos clientes.



## Pagamentos de Boletos

- Pagamentos de contas e boletos sem a devida identificação da transação geram um risco não mensurado e não precificado pelos emissores.
- Há mau uso do parcelado sem juros aumentando o risco e o superendividamento dos portadores.
- Emissores correm o risco do crédito e as carteiras se remuneram pelos juros pagos pelos clientes.



## Pagamento de dívidas, Empréstimo e Fatura de cartão de crédito

- Empréstimos por meio do limite do cartão e “rolagem” das dívidas fazem com que os emissores **absorvam passivos sem avaliação de risco e sem a devida remuneração pelo risco, trazendo endividamento excessivos aos clientes em uma linha de crédito mais cara**.

PicPay - Pix Parcelado – Cobra-se aproximadamente 38% de juros do cliente sem correr o risco da transação e envia a transação em 12x sem juros para o emissor, que é quem fica com o risco.

**Transferência** para conta de **mesma titularidade** utilizando limite do cartão de crédito:

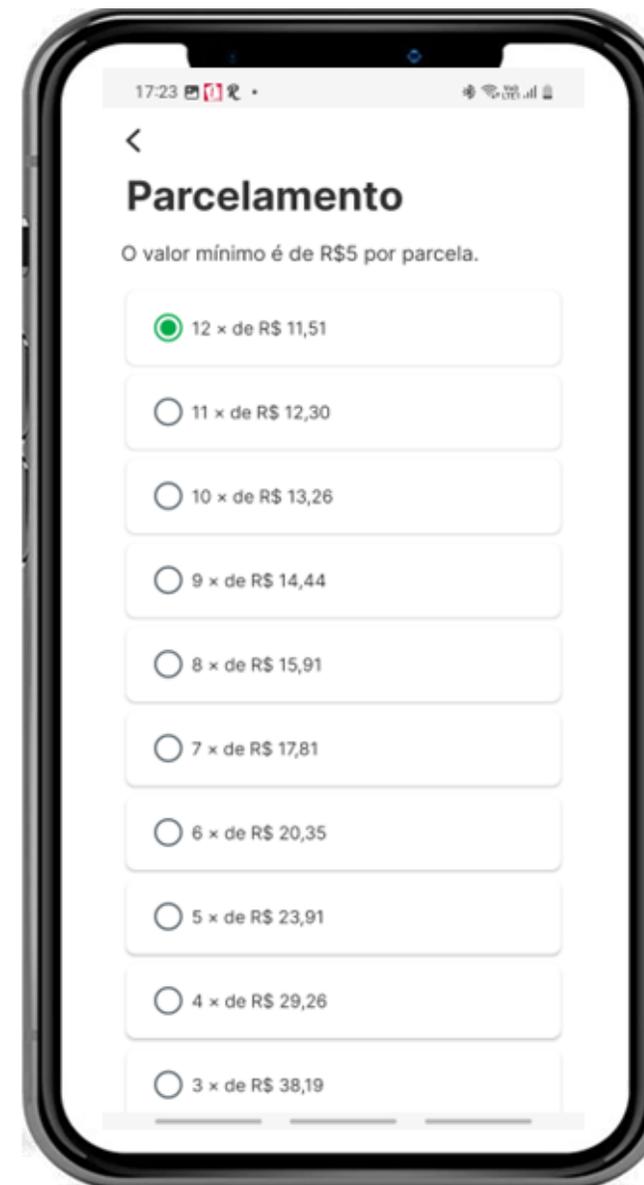
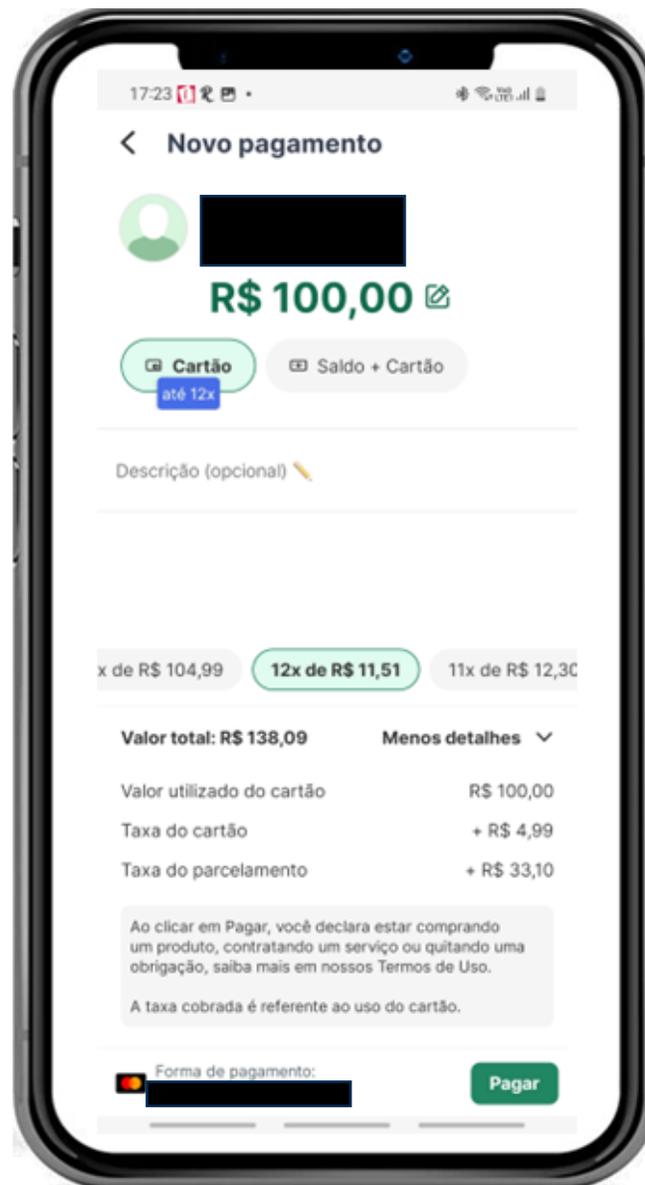
Valor transferido: **R\$ 100,00**

Valor cobrado do cliente:

**R\$ 138,12**

(12 x R\$ 11,51)

Obs.: O emissor recebe essa transação como um **parcelado sem juros**



MercadoPago - Pix Parcelado – Cobra-se aproximadamente 26% de juros do cliente sem correr o risco da transação e envia a transação em 12x sem juros para o emissor, que é quem fica com o risco.

Transferência para conta de **outra titularidade** utilizando limite do cartão de crédito:

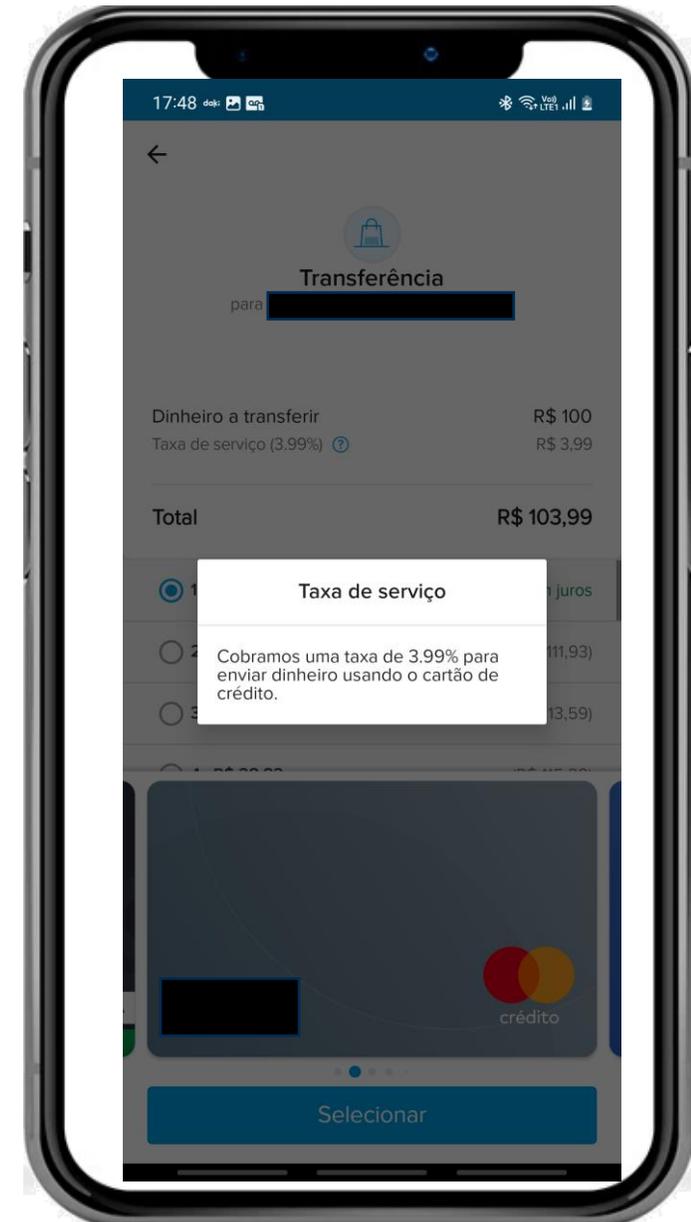
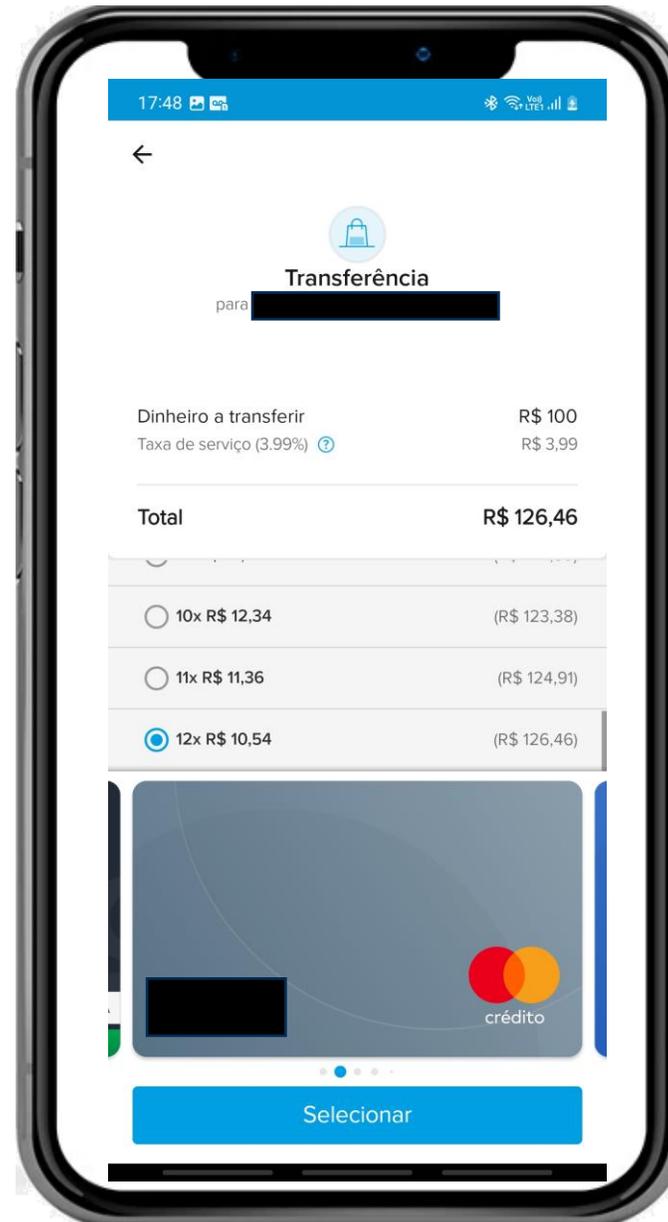
Valor transferido: **R\$ 100,00**

Valor cobrado do cliente:

**R\$ 126,46**

(12 x R\$ 10,54)

Obs.: O emissor recebe essa transação como um **parcelado sem juros**



PicPay - Pagamento de fatura de cartão – Permite o pagamento de fatura de cartão com outro cartão, levando os clientes a um excessivo endividamento e fazendo com que os bancos absorvam um passivo sem a devida remuneração pelo risco.

Pagamento de **fatura de cartão de crédito** utilizando limite do cartão de crédito:

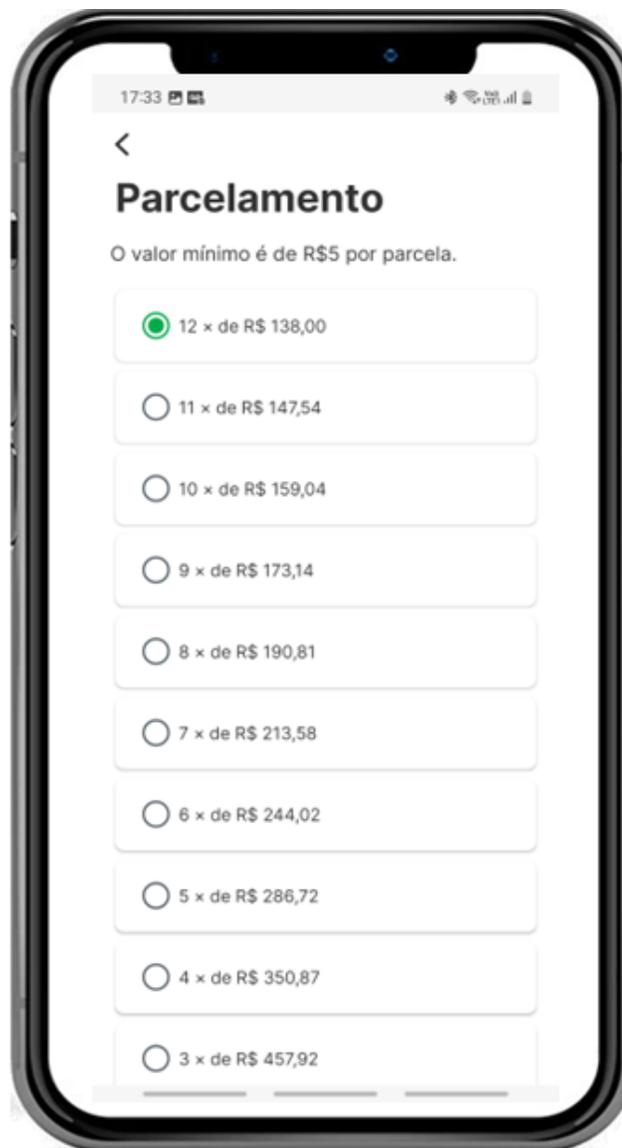
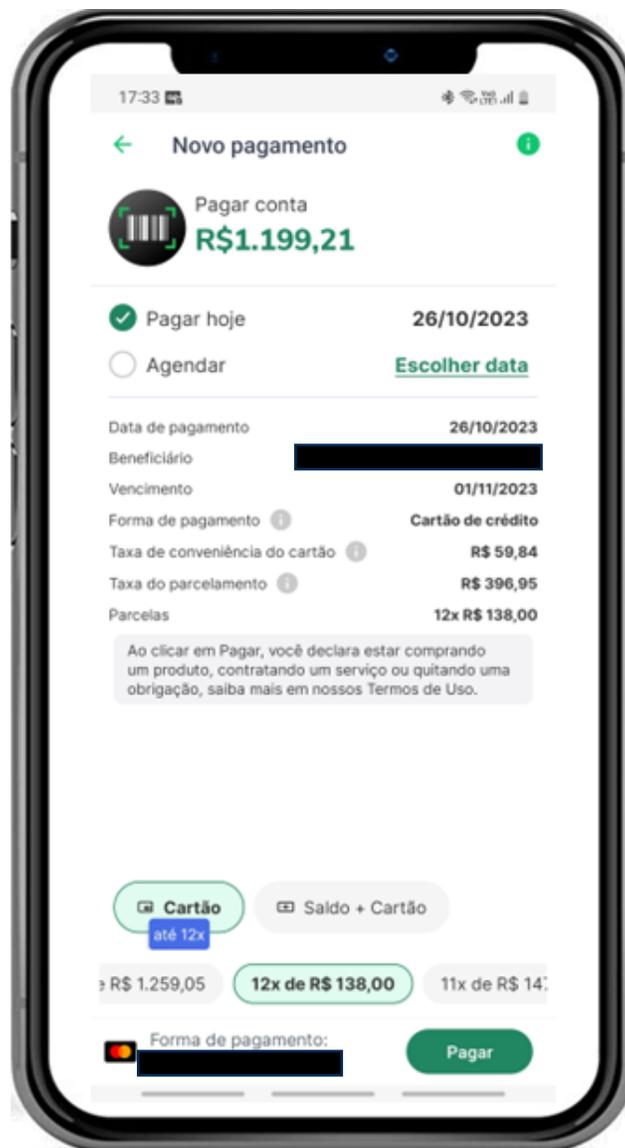
Valor da Fatura **R\$ 1.199,21**

Valor cobrado do cliente:

**R\$ 1.656,00**

(12 x R\$ 138,00)

Obs.: O emissor recebe essa transação como um **parcelado sem juros**



MercadoPago - Pagamento de contas – Cobra-se aproximadamente 26% de juros do cliente sem correr o risco da transação e envia a transação em 12x sem juros para o emissor, que é quem fica com o risco.

**Pagamento** de conta de **consumo** utilizando limite do cartão de crédito:

Valor da Conta: **R\$ 111,30**

Valor cobrado do cliente:

**R\$ 140,75**

(12 x R\$ 11,73)

Obs.: O emissor recebe essa transação como um **parcelado sem juros**

