



Laudo de Avaliação | Neogrid

7 de março de 2026

Índice

	Seção	Página
Sumário Executivo	I	3
Informações Sobre a Seneca Evercore	II	7
Avaliação da Neogrid	III	
Informações Sobre a Companhia	III.A	15
Panorama Setorial	III.B	23
Detalhamento dos Critérios de Análise Utilizados	III.C	27
Avaliação via Fluxo de Caixa Descontado	III.D	29
Avaliação via Preço de Mercado	III.E	35
Avaliação via Patrimônio Líquido	III.F	38
Conclusão	IV	40
Apêndices	V	
Detalhamento do Cálculo do Custo de Capital	V.A	43
Múltiplos de Empresas Comparáveis	V.B	46
Comparação de Preços OPA e Laudo	V.C	48
Glossário	V.D	50

I. Sumário Executivo

Sumário Executivo

Visão Geral do Laudo de Avaliação da Neogrid

Contexto da Companhia

- A Neogrid é uma companhia brasileira de tecnologia e dados focada em soluções de apoio operacional e comercial para a cadeia de abastecimento e de consumo que visam aumentar as vendas e lucratividade dos clientes
- A Companhia oferece plataformas e módulos voltados a planejamento e sincronização de demanda e abastecimento, colaboração com clientes e fornecedores, eficiência comercial e *analytics*, apoiando decisões operacionais e estratégicas
- A Companhia é estruturada em duas Unidades de Negócios, uma voltada à Inteligência Comercial e Colaborativa e outra voltada à planejamento e execução da cadeia de suprimentos e varejo. Dessa forma, a Neogrid busca se posicionar em toda a cadeia produtiva - desde a automação de pedidos até a disponibilidade e visibilidade da performance do produto no PDV físico e online
- Seus clientes tipicamente incluem empresas com cadeias complexas (ex.: bens de consumo, alimentos e bebidas, farmacêutico, atacarejo e varejo), em que disponibilidade, nível de serviço e execução comercial são fatores críticos
- O modelo de negócio é baseado em tecnologia (*software* e serviços associados), com foco em recorrência e retenção, suportado por base instalada e expansão de módulos/escopo ao longo do tempo

Escopo do Trabalho e da Operação

- Em 22 de dezembro de 2025, a Neogrid informou o mercado via Fato Relevante sobre a realização de OPA unificada (aquisição de controle + cancelamento de registro) pelo preço de R\$ 29,00/ação, proposta pelo veículo ofertante Dalpe Gestão e Participações Ltda.
- Na mesma data, o ofertante firmou acordo com os acionistas controladores para a venda de suas ações
- Por se tratar de OPA unificada com aquisição de controle, a operação foi inicialmente estruturada com dispensa de laudo, conforme a Resolução CVM 215
- No dia 22 de dezembro, iniciou-se o prazo legal de 15 dias para que acionistas titulares de 10% ou mais das ações em circulação pudessem requerer avaliação para eventual revisão do preço da OPA
- Em 6 de janeiro de 2026, a Neogrid informou o mercado via Fato Relevante que o Fundo L4 *Venture Builder*, detentor naquele momento de 18,4% das ações em circulação NGRD3, manifestou entendimento de que o preço seria inadequado e requereu assembleia especial para deliberar sobre a contratação de laudo de avaliação visando à revisão do preço
- Em Assembleia Especial de Titulares de Ações em Circulação realizada no dia 05 de fevereiro, foi aprovada a realização de uma avaliação da Neogrid para revisão do preço da OPA, e a Seneca Evercore foi selecionada como responsável para realizar esse Laudo de Avaliação
- No escopo das atividades desenvolvidas, foram conduzidas as seguintes etapas:
 - Diálogos com a Administração da Companhia para entendimento da trajetória histórica e das perspectivas da Companhia;
 - Coleta e análise de dados financeiros, operacionais e setoriais, incluindo análise do ambiente competitivo;
 - Aplicação de metodologias de avaliação econômico-financeira adequadas ao perfil da Companhia;
 - Síntese das análises e definição de faixa estimada de valor por ação
- A opinião de valor apresentada no laudo não deve ser interpretada como recomendação de preço da oferta, cuja definição compete exclusivamente ao ofertante, tampouco representa qualquer recomendação quanto à efetiva realização da oferta pelo ofertante ou adesão à oferta pelos acionistas

Sumário Executivo (Cont.)

Visão Geral do Laudo de Avaliação da Neogrid

Metodologias de Avaliação

- **Fluxo de Caixa Descontado para a Firma “FCFF”:** Análise baseada nos fluxos de caixa livres sob a ótica da firma descontados a valor presente pelo Custo de Capital Ponderado “WACC”, **metodologia escolhida** pela Seneca Evercore para estimar o valor econômico por ação da Neogrid
- **Preço Médio Ponderado por Volume de Negociação “VWAP”:** Valoração das ações da Neogrid através da média ponderada por volume negociado do preço de suas ações em circulação
 - ❑ **12M:** Calculado considerando os doze meses anteriores a divulgação da OPA, período entre 22/12/2024 e 22/12/2025
 - ❑ **OPA-Laudo:** Calculado considerando o período entre a data de divulgação do fato relevante da OPA (22/12/2025) e o último fechamento de mercado antes da entrega do Laudo (06/03/2026)
- **Valor Contábil:** Valor das ações da Neogrid de acordo com o Patrimônio Líquido referente ao balanço patrimonial público mais recente (3T25), dividido pelo número de ações em circulação⁽¹⁾ na data de publicação deste Laudo

Custo de Capital – Cálculo do WACC

Custo de Capital Ponderado (WACC)	Unidade	Valor
Taxa Livre de Risco EUA	%	4,13%
Prêmio de Risco País	%	2,08%
Prêmio de Risco de Mercado	%	5,09%
Prêmio de Risco por Tamanho	%	5,96%
Custo do Equity Neogrid (em US\$)	%	17,26%
Diferencial de Inflação EUA-Brasil	%	1,47%
Custo do Equity Neogrid (em R\$)	%	18,73%
Custo de Dívida Neogrid	%	14,52%
WACC Neogrid (em R\$)	%	18,13%

Principais Premissas das Projeções

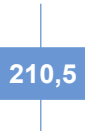
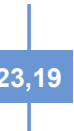
- **Receita:** Projetada por BU (Inteligência Colaborativa e *Supply Chain*) e seus respectivos segmentos, a partir de **ticket médio × número de clientes**. A Companhia avalia estar enfrentando desafios operacionais relevantes em determinados produtos, o que deve resultar em queda nominal de receita em 2026. Em resposta, prevê a expansão para novos clientes de menor tamanho e ticket médio, buscando ampliar a base de clientes e, gradualmente, recuperar o crescimento do ticket médio em linha com a evolução dessa base
- **Custos e despesas:** A Companhia espera capturar ganhos de escala ao longo do tempo via automação e melhoria de processos, apesar de certa pressão de custo médio por funcionário devido ao aumento da senioridade projetada dos colaboradores:
 - ❑ **CPV:** Divisão em Conectividade, Pessoal, Outros e Repasses, com tendência de diluição relativa através do ganho de escala nos custos de Conectividade e Pessoal;
 - ❑ **Vendas & Marketing:** Crescimento com reforço comercial e maior intensidade em canais/comissões para expansão;
 - ❑ **P&D:** Aumento de *Headcount* levemente abaixo do crescimento da receita e ~20% da despesa sendo capitalizada como CAPEX em Intangíveis;
 - ❑ **G&A:** Ganhos de eficiência através do uso de IA e automações, com demais componentes crescendo majoritariamente pela inflação

Nota: (1): 9.079.030 ações em circulação, excluindo ações em tesouraria e considerando ações restritas atreladas a planos de remuneração
Fontes: FactSet, Tesouro dos EUA, Banco Central do Brasil

Sumário Executivo (Cont.)

Resultados da avaliação da Neogrid

 Metodologia escolhida

Metodologia de Avaliação		Equity Value da Companhia (R\$ mi)	Preço por Ação (R\$)	Principais Considerações
FCFF		267,2 	29,42 	■ Captura o valor econômico intrínseco refletindo a futura geração de caixa livre para a firma nos horizontes de curto, médio e longo prazos ■ Incorpora especificidades operacionais da Neogrid e evolução do modelo de negócio da Companhia ao longo do tempo ■ Menos impactado por fatores exógenos que afetam a percepção de mercado no curto prazo
VWAP	12M	210,5 	23,19 	■ Captura o valor de mercado atribuído pelos investidores em um período mais longo, reduzindo efeitos pontuais (como o anúncio da OPA) e de volatilidade de curto prazo ■ Reflete percepção de mercado no período; pode sofrer influência de fatores como liquidez, fluxo de investidores e condições macro/setoriais, não refletindo necessariamente fundamentos da Companhia
	OPA-Laudo	247,2 	27,23 	■ Reflete a precificação do mercado após o anúncio da OPA, incorporando expectativas quanto a oferta ■ Útil como referência complementar para avaliar como o mercado reagiu ao anúncio da operação
Valor Contábil		443,8 	48,88 	■ Útil como referência de valor levando em conta o balanço patrimonial da companhia e teste de consistência ■ Não captura a perspectiva futura de geração de caixa da Neogrid e o valor do dinheiro no tempo

FCFF é a metodologia mais adequada por capturar o valor econômico da Companhia, analisando a capacidade futura de geração de caixa da Neogrid, refletindo de forma mais completa o potencial das operações e sendo menos suscetível a ruídos de mercado

II. Informações sobre a Seneca Evercore

Seneca Evercore | Introdução

Seneca Evercore é uma aliança entre uma equipe de assessoria independente de M&A líder no Brasil e um banco de investimento independente global de primeira linha; é composta por um seleto grupo de profissionais altamente experientes que acreditam que os melhores conselhos e soluções vêm de debates e parcerias construtivas

Seneca

Equipe de
Assessoria de
**M&A líder no
Brasil**

+20 anos
trabalhando em
equipe

**Mais de 160
transações
fechadas**, sendo 34
desde 2019

EVERCORE

**Líder em rankings
globais**
#1 em Research⁽¹⁾
classificada pelo
Institutional Investor

Aproximadamente
US\$ 5 trilhões
em transações
fechadas

Assessorou **3 das 5
maiores transações**
nos EUA em 2025

- Aconselhamento imparcial e sem conflitos
- Julgamento honesto, imparcial e claro
- Discrição completa e confidencialidade
- *A assessoria estratégica inclui M&A, defesa de aquisição, comitês especiais e estruturação de transações*
- Assessoria de alta qualidade e confiável é o nosso único produto
- Profissionais sênior totalmente comprometidos, envolvidos em todas as etapas
- Forte *ethos* de parceria
- Não emprestamos, negociamos ou de outra forma arriscamos o capital da empresa



- Foco incansável nos objetivos dos clientes
- Profundo entendimento dos fundamentos específicos da indústria
- Capacidade de pensar de forma criativa e criar soluções inovadoras e viáveis
- Combinando diferentes grupos de especialidades para oferecer os melhores resultados aos clientes
- Foco no Cliente
- Integridade
- Excelência
- Respeito
- Investimento em Pessoas
- Parceria

Nota: (1) Provedor de Research entre todas as empresas em 2024

Experiência de Assessoria e Avaliação de Companhias Abertas no Brasil

Transações selecionadas



Serviço de Assessoria para Companhias de Capital Aberto

Transações em Tecnologia

Assessorou  na aquisição de 100% da  2024	Assessorou  na venda da companhia para o  2023	Assessorou  no fechamento de capital de US\$ 1.5 bilhão realizado por   2023	Assessorou  na aquisição da  2023	Assessorou  na celebração de novo acordo e na venda da Luizaseg para o BNP Paribas Cardif  2023
Assessorou  na aquisição de 100% da  2022	Assessorou  na sua venda para a  2022	Assessorou  na fusão com  2022	Assessorou  na venda de uma participação de 51%, além de opções de compra futuras, para a  2022	Assessorou  na aquisição de 100% da  2020
Assessor financeiro da  2020	Assessorou  na venda de R\$455 milhões de uma participação majoritária para  2019	Assessorou  em aporte de Capital de Série E 2019	Assessorou  na venda para  2019	Assessorou  na venda de uma participação minoritária para um investidor brasileiro 2019
Assessorou os acionistas fundadores da  na venda para  2016	Assessorou  no aporte feito na Companhia pela  2016	Assessorou  na venda de sua participação majoritária na Elavon do Brasil para  2016	Assessorou  na fusão com  2016	Coordenou  o IPO de \$1.96 bilhões do 2012

Nota: Inclui transações executadas pela equipe da Seneca Evercore enquanto no Greenhill e Goldman Sachs

Experiência de Assessoria em Laudos de Avaliação Internacionais

Transações selecionadas



Serviço de Assessoria para Companhias de Capital Aberto

Transações em Tecnologia

Assessorando na sua aquisição pendente de US\$ 5,8 bilhões da 2026	Assessorando na sua fusão de US\$ 58,0 bilhões com 2026	Assessorando na sua fusão pendente com 2025	Assessorando na sua venda pendente de US\$ 10,3 bilhões para 2025	Assessorou na sua venda de US\$ 9,2 bilhões para 2025
Assessorando na sua aquisição pendente de US\$ 7,4 bilhões da 2025	Assessorou O Comitê Especial do Conselho de Administração da na sua operação de fechamento de capital de US\$ 1,8 bilhão por 2026	Assessorando na sua venda pendente de US\$ 2,5 bilhões para 2025	Assessorou na sua venda de US\$ 2,5 bilhões para 2025	Assessorou na aquisição de participações de ~US\$ 4,5 bilhões da 2025
Assessorou na sua venda de US\$ 11,5 bilhões para 2024	Assessorou na sua aquisição de US\$ 22,5 bilhões da 2024	Assessorou na sua aquisição de ~US\$ 2,3 bilhões da 2024	Assessorou na sua combinação de negócios de US\$ 11,0 bilhões com 2024	Assessorou na sua aquisição de ~US\$ 35,0 bilhões da 2024

Isaias Sznifer

Managing Partner

Resumo de Biografia



Isaias Sznifer
Sócio-Fundador

Tel: +55 11 2039-0618
isaias.sznifer@senecaevercore.com

Isaias Sznifer é Sócio Fundador da Seneca Evercore e do Seneca Bank. Isaias, juntamente com Daniel e Rodrigo, fundou a Seneca em 2013, inicialmente em parceria com o Greenhill e posteriormente com a Evercore. Antes da Seneca, Isaias trabalhou na eBricks Digital, empresa de investimentos de *Growth Equity* e *Venture Capital* do Grupo RBS, e no Goldman Sachs entre 2007 e 2013 em Nova York e em São Paulo. Também trabalhou como consultor da A.T. Kearney e do Boston Consulting Group no Brasil, em projetos estratégicos para clientes por mais de 5 anos. Isaias possui MBA pela Kellogg School of Management, Northwestern University e graduou-se em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV-SP)

Experiência em Transações Seleccionadas

- **2024:** Itajubá em uma transação estratégica relevante
- **2024:** Manchester na venda de uma participação minoritária relevante para a XP
- **2024:** Vinci Partners na aquisição de 100% da MAV Capital
- **2023:** Magnetis na venda da companhia para o BTG Pactual
- **2023:** Comitê independente do Conselho de Administração da Arco Educação no fechamento de capital realizado pelo General Atlantic e Dragoneer no valor de US\$1.5 bi
- **2023:** Evertec na aquisição da Sinqia
- **2023:** Leal Equipamentos de Proteção na venda para a Bunzl
- **2023:** Magazine Luiza na celebração de novo acordo e na venda da Luizaseg para o BNP Paribas Cardif
- **2022:** Um grupo de acionistas no acordo de reestruturação da Itajubá Investimentos
- **2022:** Odata na venda para a Aligned
- **2022:** B3 na aquisição de 100% da Neurotech
- **2022:** Oriz na venda de uma participação minoritária para a XP Inc.
- **2022:** Sim;Paul na sua venda para a Binance
- **2022:** Ourinvest Real Estate na venda do seu controle acionário para o Fator
- **2022:** Bom Pra Crédito na fusão com a Focus Financeira
- **2022:** Greenpass na venda de uma participação de 51% para a Endered
- **2021:** Jive na rodada de investimentos liderada pela XP Inc.
- **2021:** Perfin na parceria estratégica com o BTG Pactual
- **2021:** Monte Bravo na venda de uma participação de 45% para a XP Inc.
- **2020:** Jive na parceria de coinvestimento no valor de US\$80 milhões com a IFC
- **2020:** Boa Vista na aquisição de 100% da Acordo Certo
- **2020:** Wex na venda de sua subsidiária brasileira para a Vila Rica Capital
- **2020:** WHG na venda de uma participação minoritária para a XP Inc.
- **2020:** Assessor financeiro da Locaweb
- **2019:** Infracommerce em seu aumento de capital série E
- **2019:** Supplier na venda de participação majoritária para a Totvs
- **2019:** Ourinvest na venda da Ourinvest DTVM para o BTG Pactual
- **2019:** Portal Documentos em sua venda para a B3
- **2019:** Blu Pagamentos sobre a venda de participação minoritária a investidor brasileiro
- **2017:** Venda da carteira de ativos financeiros ilíquidos
- **2017:** Mãe Terra na venda para a Unilever
- **2016:** Rico na venda para a XP Investimentos
- **2016:** Brasil/CT no aporte feito pela Invest Tech
- **2016:** Elavon Inc. na venda da Elavon do Brasil
- **2016:** Policard na fusão com o Grupo Up
- **2015:** Hortifruti na venda de uma participação minoritária para o Partners Group
- **2014:** A aquisição de participação majoritária de Julius Baer no GPS
- **2014:** Standard Bank em sua venda para a Inbursa
- **2013:** Magazine Luiza na criação de uma joint venture com o Itaú
- **2013:** Lojas Americanas na renegociação de uma joint venture de US\$0.3bi
- **2013:** Magazine Luiza na criação de uma joint venture de seguros com Cardiff
- **2012:** BTG Pactual US\$ 2.0 bi IPO
- **2012:** Itaú Unibanco na aquisição da Redecard por \$6.8bi
- **2012:** Cielo na aquisição da Merchant e-Solutions por US\$ 0.7 bi
- **2012:** Cielo na emissão de títulos de US\$ 0.9bi
- **2011:** Japanese / Korean Consortium na aquisição da parcela minoritária da CBMM por US\$2.0bi
- **2011:** ICE na aquisição de parcela minoritária da Cetip por US\$0.5bi
- **2011:** BR Malls no follow-on de \$0.4bi
- **2011:** Julius Baer na aquisição da GPS por US\$0.2bi

Anita Tavares

Sócia

Resumo de Biografia



Anita Tavares
Sócia

Tel: +55 11 2039-0629
anita.tavares@
senecaevercore.com

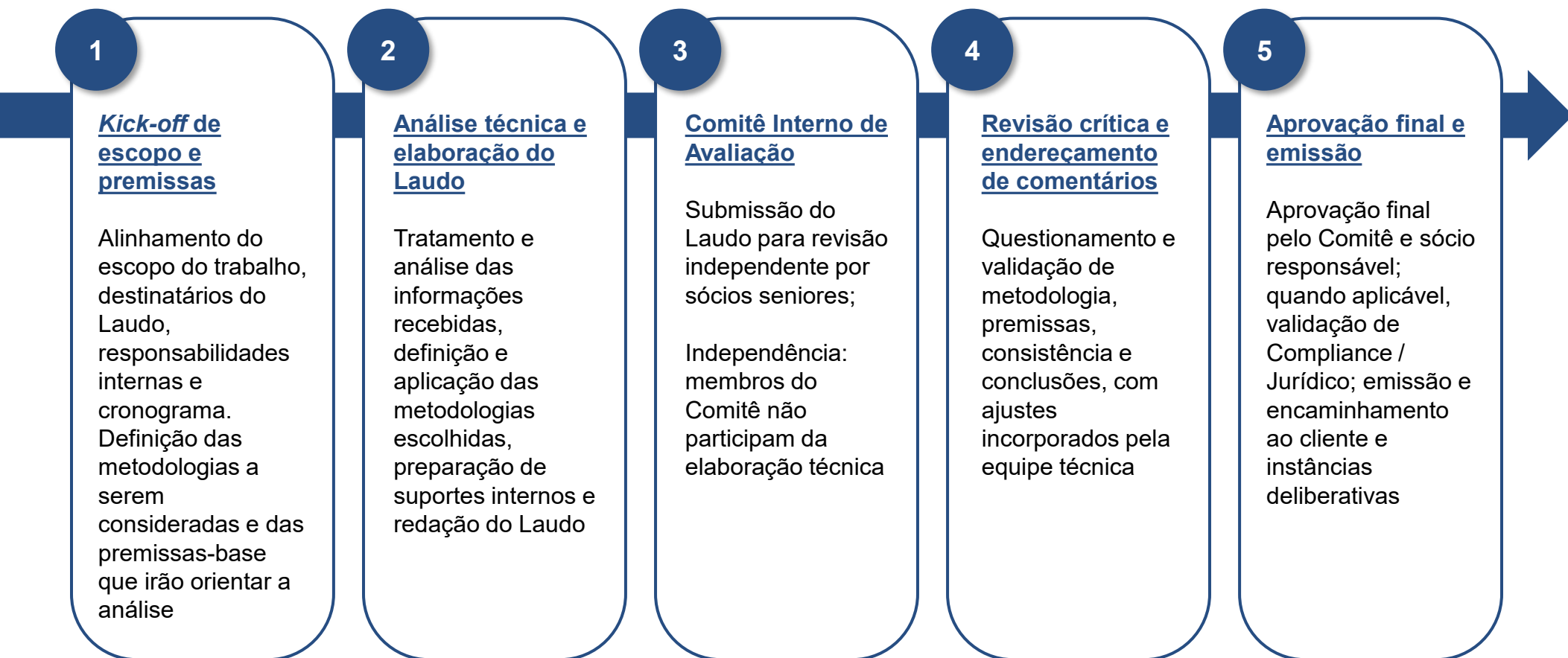
Anita Tavares é Sócia da Seneca Evercore, à qual se juntou em Abril de 2022. Antes de se juntar à equipe, trabalhou no *Lazard* em São Paulo por 2 anos e na *Evercore* em Nova York entre 2017 e 2020, realizando transações de M&A majoritariamente nos setores de transporte e infraestrutura. No início de sua carreira, também trabalhou nas equipes de Investment Banking da Arsenal Investimentos e do Itaú BBA. Anita possui *MBA* pela Columbia Business School e graduou-se em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV-SP)

Experiência em Transações Seleccionadas

- **2024:** Itajubá em uma transação estratégica relevante
- **2024:** Manchester na venda de uma participação minoritária relevante para a XP
- **2023:** Magnetis na venda da companhia para o BTG Pactual
- **2023:** Evertec na aquisição da Sinqia
- **2022:** Um grupo de acionistas no acordo de reestruturação da Itajubá Investimentos
- **2022:** Odata na venda para Aligned
- **2022:** Oriz na venda de uma participação minoritária para a XP Inc.
- **2021:** Faros na venda de uma participação de 28% para a XP Inc.
- **2020:** ABN AMRO na venda do portfólio de ativos da Maas Capital Shipping para a EnTrust Global
- **2019:** Comitê Independente da Teekay Offshore na venda para a Brookfield em uma operação de *take-private*
- **2019:** Linhas Aéreas na emissão de *Exchangeable Senior Notes*
- **2019:** Assessor de *sell-side* de empresa brasileira de logística
- **2018:** Global Ship Lease na fusão com Poseidon Containers; valor da transação US\$ 780mm
- **2018:** Danaos Corporation na reestruturação de US\$ 2,3 bilhões em dívidas
- **2017:** Gol Linhas Aéreas na emissão de *Senior Notes* de US\$ 500mm
- **2015:** Odebrecht TransPort na elaboração do plano de negócio para criação da subsidiária ConectCar
- **2014:** Assessor de *sell-side* de rede brasileira de hotéis
- **2013:** Foz do Brasil na aquisição de Águas Camaçari
- **2012:** Foz do Brasil na aquisição de uma participação de 52% na Cetrel S.A
- **2010:** Usina Mandu na venda para a Açúcar Guarani
- **2009:** Redecard *no follow-on* de R\$ 1,2 bilhões

Processo Interno de Aprovação pelo Avaliador

Processo Interno de Aprovação pela Seneca Evercore



Declarações do Avaliador

1. Na data deste Laudo de Avaliação, a SENECA EVERCORE ASSESSORIA FINANCEIRA LTDA. ("Seneca Evercore"), bem como seus controladores e pessoas a eles vinculadas, não detêm, nem sob gestão discricionária, valores mobiliários emitidos pela NEOGRID PARTICIPAÇÕES S.A. ("Neogrid" ou "Companhia"), tampouco instrumentos derivativos a eles vinculados.
2. Na presente data, a Seneca Evercore e demais entidades de seu grupo econômico não possuem relacionamento comercial relevante com a Companhia, o ofertante e suas respectivas partes relacionadas, exceto pela contratação para a elaboração e emissão deste Laudo de Avaliação.
3. Na presente data, nenhum controlador da Seneca Evercore e demais entidades de seu grupo econômico, pessoas a eles vinculadas ou colaborador envolvido na elaboração do laudo de avaliação é parte relacionada à Neogrid, seus controladores, administradores ou ao ofertante.
4. A Seneca Evercore declara não identificar quaisquer circunstâncias que configurem conflito de interesses capaz de comprometer a independência necessária ao exercício de suas atribuições no contexto deste trabalho.
5. Pela preparação do presente Laudo de Avaliação e materiais correlatos, a Seneca Evercore fará jus exclusivamente a honorários fixos no montante de R\$ 1,3 milhão, independentemente da efetiva realização da OPA.
6. Além dos honorários previstos no item 5, a Seneca Evercore, bem como seus controladores e pessoas a eles vinculadas, não receberam da Companhia ou do ofertante da OPA, ou de seus respectivos acionistas ou de sociedades integrantes de seus grupos econômicos qualquer comissão ou remuneração relacionada a serviços de consultoria, avaliação econômico-financeira, ou similares nos 12 (doze) meses que antecederam o pedido de registro da OPA e, na presente data, não tem nenhuma remuneração a receber de quaisquer de tais partes nos próximos 12 (doze) meses.
7. Este Laudo de Avaliação foi desenvolvido com base no entendimento de que as informações disponibilizadas e/ou divulgadas pela Companhia são fidedignas, completas e consistentes, não contendo distorções relevantes, tendo como data-base 30 de setembro de 2025.
8. Este Laudo de Avaliação foi elaborado estrita e exclusivamente para fins de revisão do preço da OPA e não deve ser utilizado por quem quer que seja para quaisquer outros fins ou em qualquer outro contexto, incluindo, mas não se limitando, para os fins do artigo 8º da Lei nº 6.404/76.
9. O presente Laudo de Avaliação não constitui, em nenhuma medida, recomendação de compra, venda, manutenção ou qualquer outra medida em relação a valores mobiliários de emissão da Neogrid, tampouco recomendação para adesão ou não à OPA, análise sobre sua conveniência e oportunidade para a Companhia ou seus acionistas, ou recomendação quanto à concordância, aprovação ou rejeição do cancelamento de registro ou recomendação sobre como votar ou agir em qualquer assunto relacionado à OPA.
10. Condições macroeconômicas: As conclusões e análises constantes deste Laudo de Avaliação podem ser substancialmente afetadas por mudanças em variáveis e premissas, incluindo, entre outras, condições econômicas (p.ex., câmbio e taxas de juros), custos e preços de insumos relacionados às atividades da Companhia, dinâmica competitiva e de mercado, bem como eventos de natureza política, regulatória, comercial, concorrencial ou legal. Caso este Laudo seja revisto ou reemitido, tais fatores podem resultar em alterações relevantes na avaliação da Companhia.

III. Avaliação da Neogrid

A. Informações Sobre a Companhia

Informações Sobre a Companhia Avaliada

Visão Geral da Neogrid

Descrição

- A **Neogrid** é uma empresa de *software* e dados para a cadeia de consumo, voltada a conectar indústrias, distribuidores e varejistas por meio da integração de sistemas, informações operacionais e comerciais
- A Plataforma Neogrid consolida e trafega dados como pedidos de compra, notas fiscais, relatórios de vendas, níveis de estoque, cupons fiscais e ocorrências logísticas, entre outros
- A Companhia comercializa soluções modulares: Inteligência Competitiva, Comercial & Vendas, *Supply Chain* e *Trade Marketing*
- **Escala operacional / ecossistema:**
 - ❑ +8.000 indústrias
 - ❑ +260 redes de varejo e +200.000 lojas conectadas
 - ❑ +660.000 pontos de venda
 - ❑ +10 bilhões de cupons processados/ano
 - ❑ +5.000 distribuidores e +8.000 sites monitorados

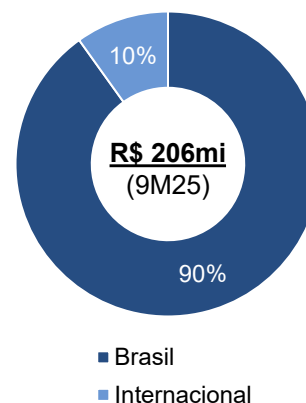
Principais Clientes

Principais Indústrias e Varejos usam produtos da Neogrid

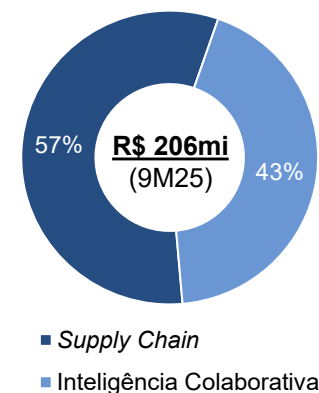


Composição da Receita

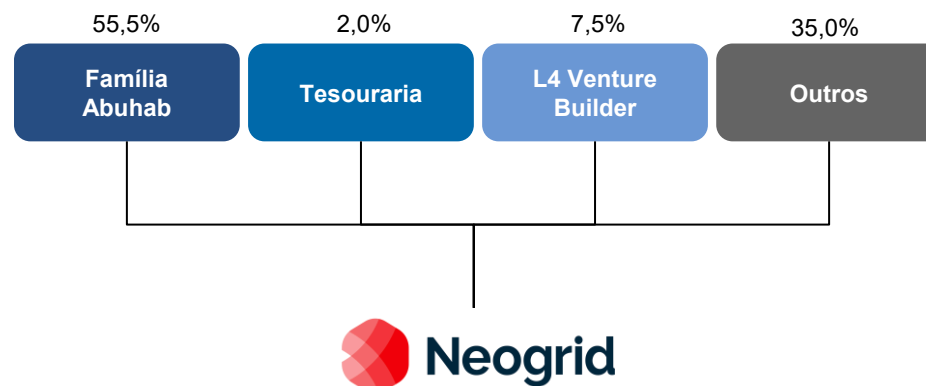
Receita Líquida Por Região



Receita Líquida por Unidade de Negócio



Estrutura Societária da Neogrid



Fonte: Documentos da Companhia

Informações Sobre a Companhia Avaliada

Soluções da Neogrid

A Neogrid é uma **plataforma SaaS de tecnologia e inteligência de dados** para a **cadeia de consumo** (indústria, varejo e distribuidores), conectando os elos **de ponta a ponta** para otimizar operações e impulsionar resultados

Inteligência Competitiva

- Gera *insights* acionáveis de mix, preço, tendências, concorrência e comportamento do cliente online
- Conecta indicadores de mercado com execução para direcionar ações focadas em resultado
- Organiza e monitora dados de mercado / execução como base para priorização comercial

Comercial & Vendas

- Apoiar a frente comercial para capturar oportunidades com disciplina de margem (crescimento com rentabilidade)
- Digitaliza o pedido e dá visibilidade ao ciclo comercial para reduzir fricção e melhorar conversão
- Entrega visibilidade de *sell-out* e estoque (varejo e distribuidor) e monitoramento de e-commerce para orientar ação

Trade & Marketing

- Melhora disponibilidade e execução no PDV: produto / canal / preço / quantidade "certos"
- Estrutura gestão de verbas comerciais e foco em ROI de campanhas e investimentos promocionais
- Suporta gestão de ofertas e execução de trade marketing (planejar, acompanhar e corrigir)

Supply Chain & Integração

- Aumenta eficiência em planejamento, gestão e reposição de estoque
- Combina planejamento de demanda com compra e reposição inteligente para reduzir ruptura e excesso
- Integra dados e pedidos entre os elos para rastreabilidade e automação operacional

NIA (IA + automação)

- IA integrada na cadeia de soluções da Neogrid ajudando na "próxima melhor ação" ao longo das rotinas de inteligência competitiva, comercial e vendas, trade e supply chain
- Camada de IA embarcada no portfólio para acelerar análises e apoiar decisões no dia a dia



BU de Inteligência Colaborativa

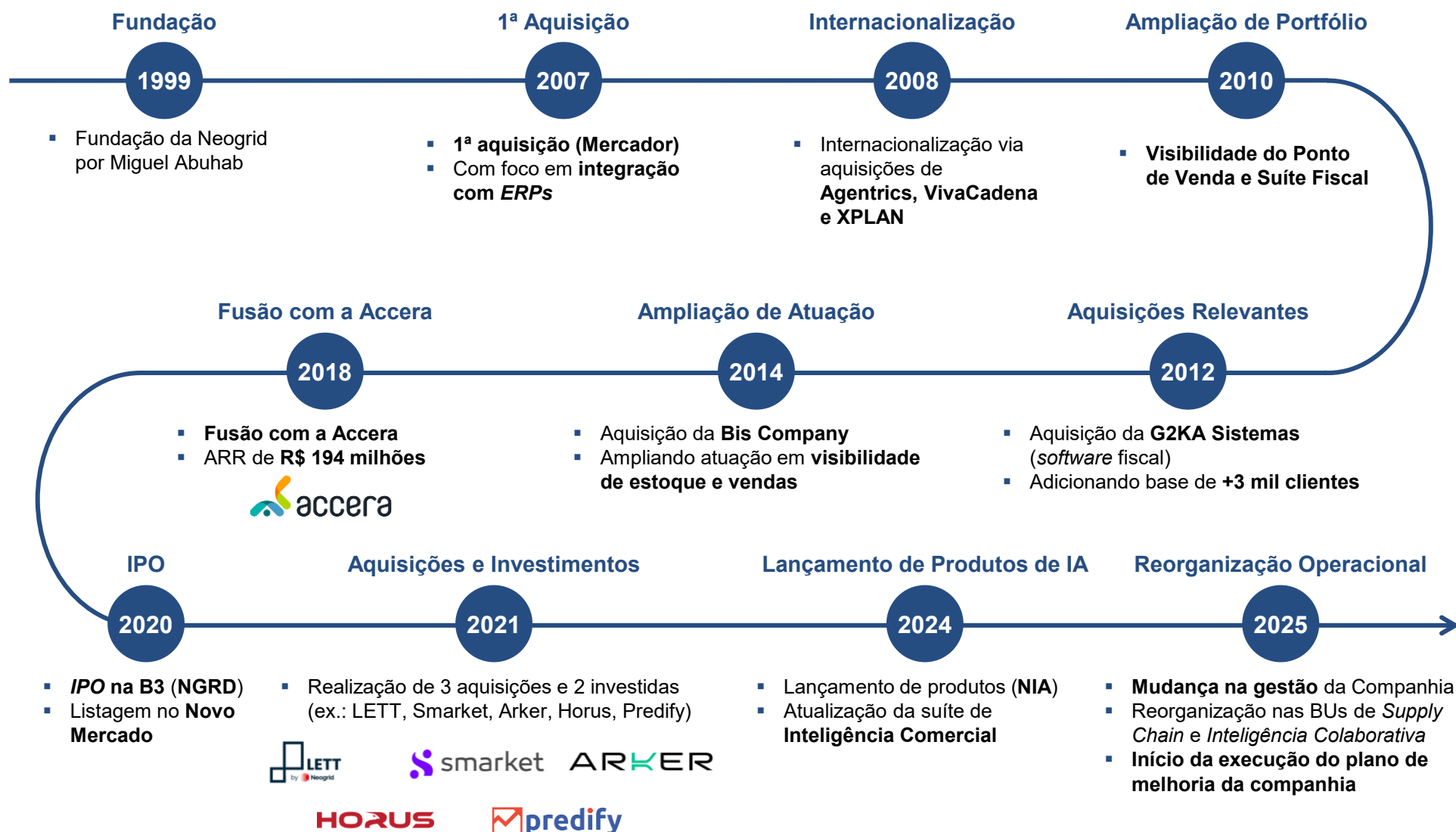


BU de Supply Chain

Fonte: Documentos da Companhia

Informações Sobre a Companhia Avaliada

Linha do Tempo da Neogrid

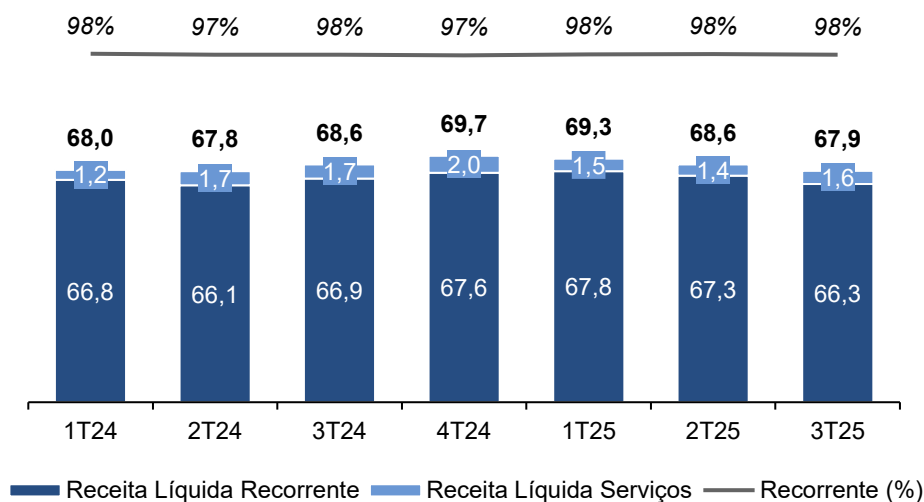


Fonte: Documentos da Companhia

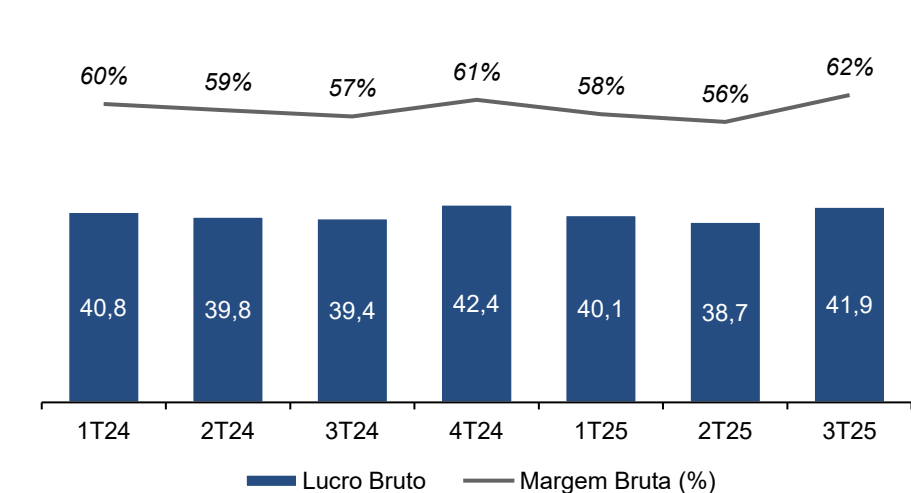
Informações Sobre a Companhia Avaliada

Desempenho Operacional: Visão Trimestral

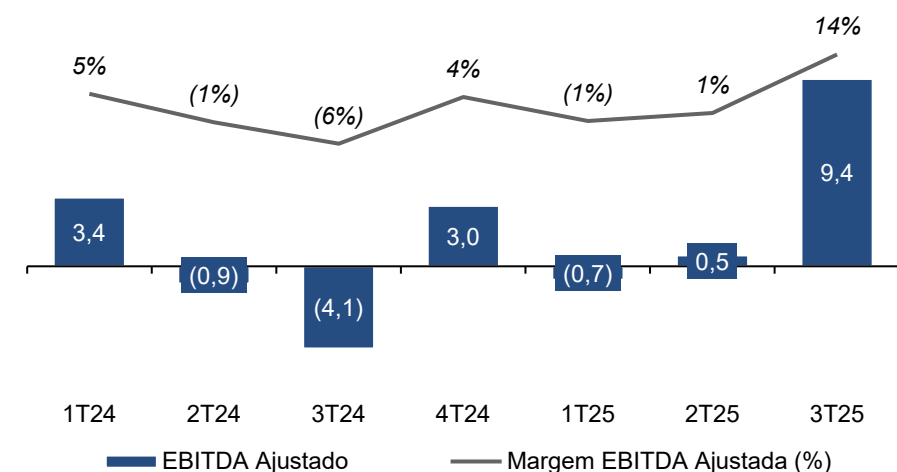
Receita Operacional Líquida (R\$ mi)



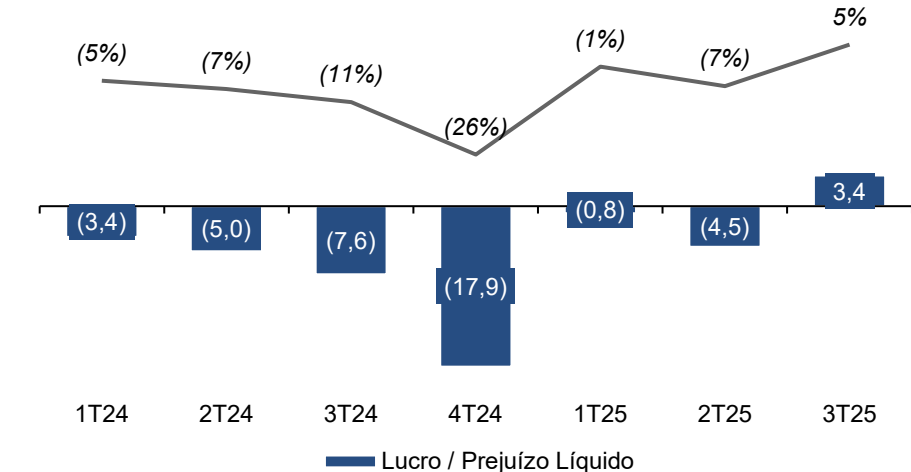
Lucro Bruto e Margem Bruta (R\$ mi)



EBITDA Ajustado⁽¹⁾ & Margem EBITDA Ajustada (R\$ mi)



Lucro / Prejuízo Líquido & Margem Líquida (R\$ mi)



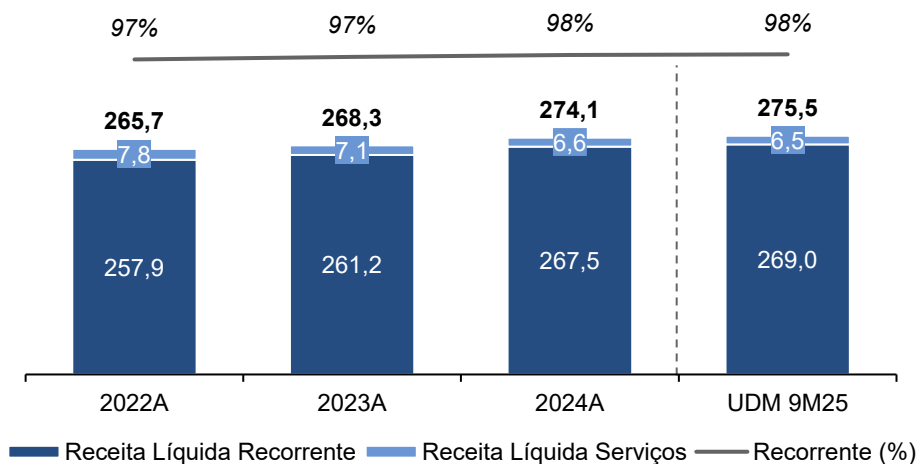
Fonte: Documentos da Companhia

Nota: (1) Desconsidera receitas / despesas não recorrentes como reversões de *Earnout*, despesas de *impairment* e plano de ações

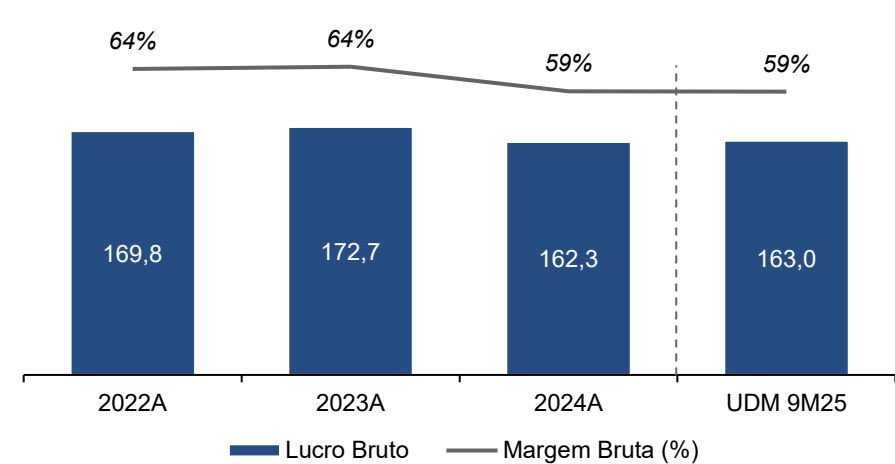
Informações Sobre a Companhia Avaliada

Desempenho Operacional: Visão Anual

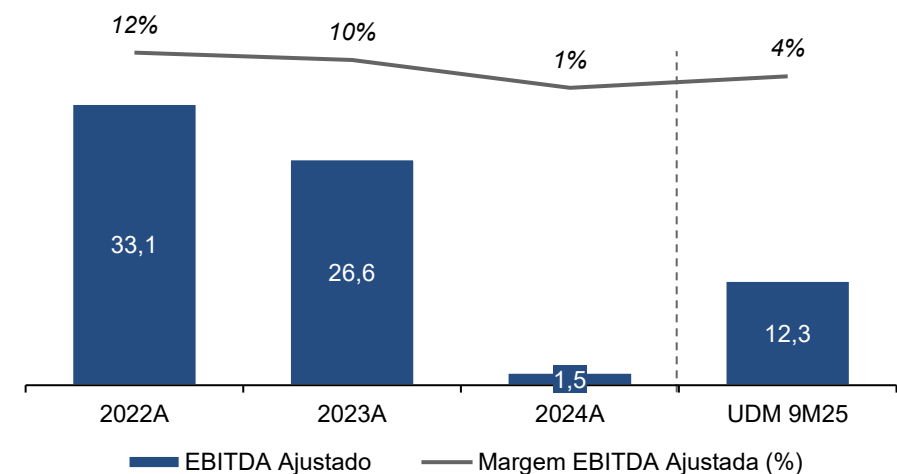
Receita Operacional Líquida (R\$ mi)



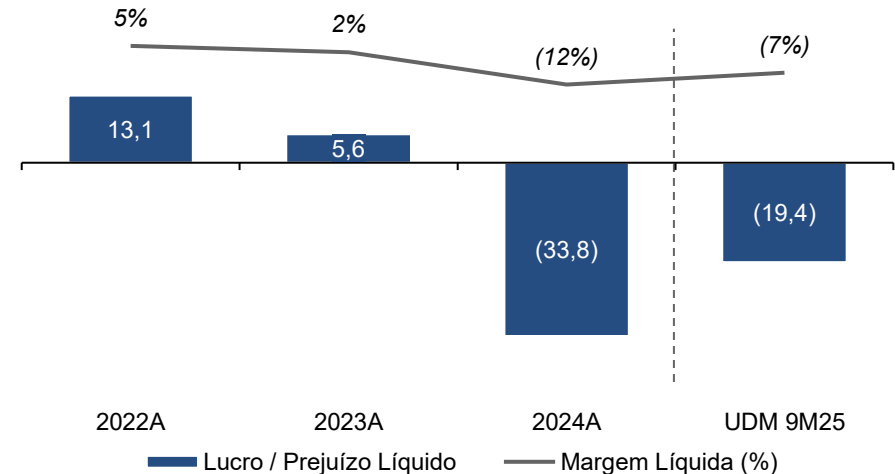
Lucro Bruto e Margem Bruta (R\$ mi)



EBITDA Ajustado⁽¹⁾ & Margem EBITDA Ajustada (R\$ mi)



Lucro / Prejuízo Líquido & Margem Líquida (R\$ mi)



Fonte: Documentos da Companhia

Nota: (1) Desconsidera receitas / despesas não recorrentes como reversões de *Earnout*, despesas de *Impairment* e plano de ações

Informações Sobre a Companhia Avaliada

Destaques Financeiros | Balanço Patrimonial

Ativos

(R\$ Milhões)	2022	2023	2024	3T25
Ativo circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	70	63	91	75
Aplicações financeiras de curto prazo	170	115	51	52
Contas a receber de clientes	62	58	65	65
Tributos a recuperar	12	15	8	4
Adiantamentos	1	1	1	4
Despesas antecipadas	6	6	6	7
Outros Créditos	0	0	0	0
Serviços entregues a faturar	--	--	--	--
Total do ativo circulante	321	258	222	206
Ativo não circulante				
Tributos diferidos	12	7	5	4
Tributos a recuperar	--	--	11	11
Despesas antecipadas	0	0	4	5
Outros ativos	0	0	0	0
Ativos de direito de uso	10	12	10	10
Imobilizado	4	5	3	3
Intangível	348	378	352	340
Partes Relacionadas	7	--	--	--
Investimentos	8	--	--	--
Total do ativo não circulante	390	401	385	373
Total Do Ativo	708	659	607	579

Passivo e Patrimônio Líquido

(R\$ Milhões)	2022	2023	2024	3T25
Passivo circulante				
Fornecedores e outras obrigações	23	22	28	31
Empréstimos e financiamentos	27	3	2	2
Obrigações sociais e trabalhistas	23	19	23	22
Impostos e contribuições a recolher	6	9	7	6
Obrigações por aquisição de investimentos	34	14	9	3
Passivo de arrendamento	5	6	4	5
Receitas diferidas	5	2	4	3
Provisões de custos e despesas	--	--	--	--
Total do passivo circulante	122	75	78	73
Passivo não circulante				
Empréstimos e financiamentos	31	8	6	5
Tributos diferidos	37	51	46	48
Obrigações por aquisição de investimentos	32	35	15	1
Impostos e contribuições a recolher	--	2	3	2
Provisão para contingências	0	2	1	1
Passivo de arrendamento	4	5	5	5
Partes relacionadas	--	1	--	--
Receitas diferidas	--	0	--	--
Passivos de investimento	--	--	--	--
Provisão para perdas em investimentos	3	--	--	--
Total do passivo não circulante	106	105	76	62
Patrimônio Líquido				
Capital social	470	470	470	470
Gastos com emissões de Ações	(30)	(30)	(30)	(30)
Ágio em transações de capital	(16)	(25)	(25)	(25)
Ajustes acumulados de conversão	3	0	12	4
Opções outorgadas	6	6	5	--
Reserva de lucros	71	80	28	30
Ações em tesouraria	(21)	(21)	(7)	(5)
Total do patrimônio líquido	483	480	453	444

Fonte: Documentos da Companhia

Informações Sobre a Companhia Avaliada

Destaques Financeiros | Demonstração de Resultados

Demonstração de Resultado

(R\$ Milhões)	2022	2023	2024	UDM 9M25	1T25	2T25	3T25
Receita Operacional Líquida	266	268	274	276	69	69	68
Custo dos serviços prestados	(96)	(96)	(112)	(112)	(29)	(30)	(26)
Resultado Bruto	170	173	162	163	40	39	42
Receitas (Despesas) Operacionais	(174)	(170)	(203)	(185)	(45)	(47)	(34)
Com vendas	(43)	(46)	(51)	(45)	(13)	(11)	(10)
Gerais e administrativas ¹	(72)	(69)	(78)	(74)	(19)	(20)	(16)
P&D	(52)	(50)	(58)	(62)	(16)	(16)	(14)
Opções outorgadas reconhecidas	(1)	(3)	(6)	(4)	0	0	(0)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(3)	4	(10)	(0)	3	(0)	5
Resultado de equivalência patrimonial	(3)	(5)	--	--	--	--	--
Resultado Operacional	(4)	3	(40)	(22)	(5)	(8)	8
Resultado Financeiro	6	15	3	6	3	3	1
Receitas financeiras	30	26	16	14	3	4	4
Despesas financeiras	(24)	(12)	(9)	(8)	(1)	(2)	(2)
Variação Cambial Líquida ²	1	1	(4)	(0)	1	1	0
Resultado antes de impostos diretos	2	17	(37)	(16)	(2)	(5)	9
Imposto De Renda E Contribuição Social	11	(12)	3	(3)	1	1	(6)
Correntes	(4)	(3)	(0)	2	(1)	0	(0)
Diferidos	15	(9)	3	(5)	2	0	(5)
Resultado líquido do período	13	6	(34)	(19)	(1)	(5)	3

Fonte: Documentos da Companhia

Notas: 1) No 3T24 houve a reclassificação da linha de despesa gerais e administrativas referentes a provisão para crédito de liquidação duvidosa; 2) Até o 3T22 a variação cambial era apresentada dentro do grupo de receita e despesa financeira. Para fins de análises, reclassificamos este grupo a partir de 1T21

III. Avaliação da Neogrid

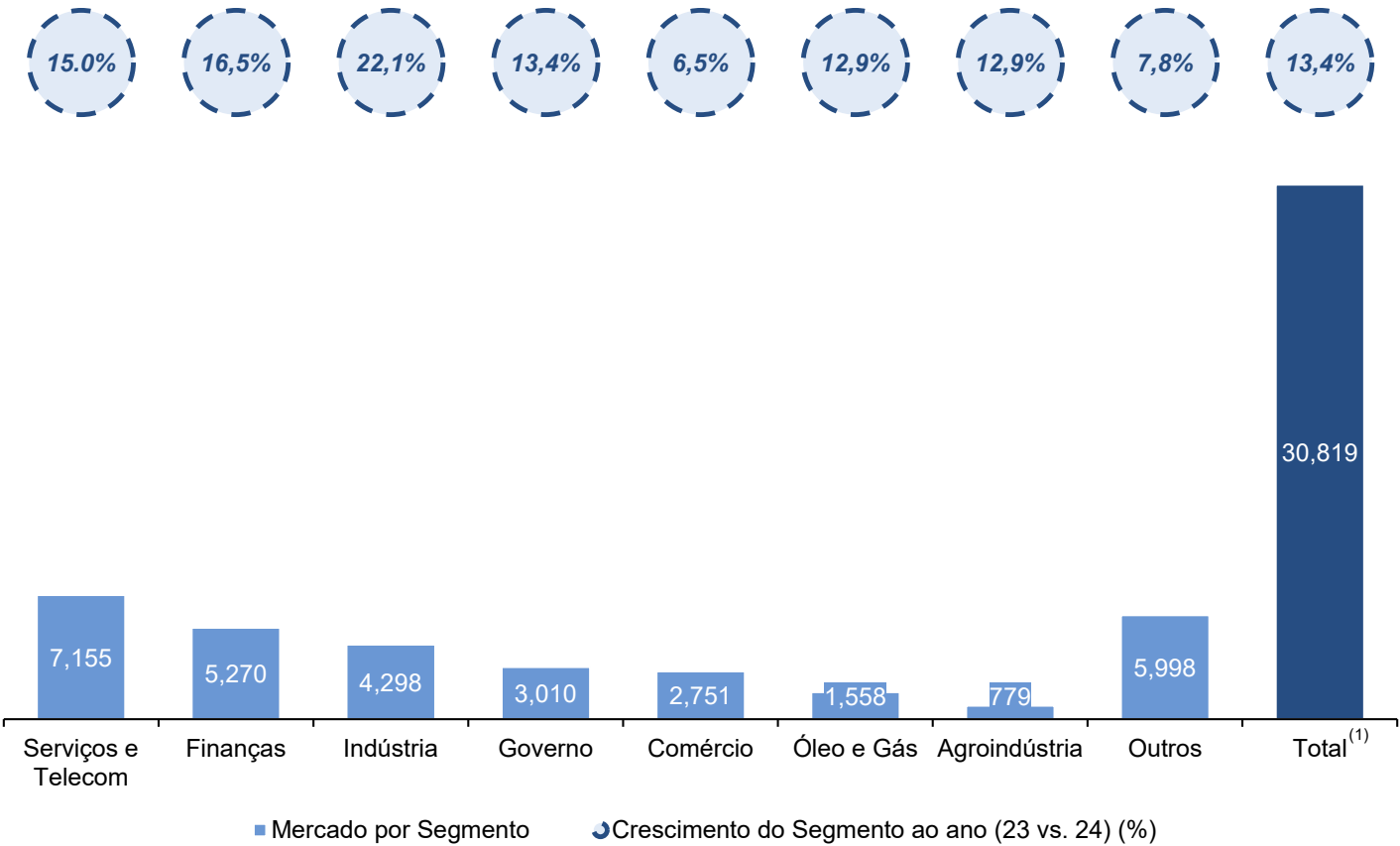
B. Panorama Setorial

Panorama Setorial: Segmentação da Produção de Softwares e Usuários no Brasil

Composição do mercado em 2024: software e Serviços de TI, origem do desenvolvimento e distribuição por segmento

- Em 2024, o mercado brasileiro de *Software & Serviços de TI* soma **~US\$ 30,8 bi**, com concentração em poucos verticais: Serviços & Telecom (**US\$ 7,2 bi**), Finanças (**US\$ 5,3 bi**) e Indústria (**US\$ 4,3 bi**), juntos, ~54% do total
- O crescimento é heterogêneo entre segmentos: **Indústria lidera (22,1% a.a.)**, enquanto **Comércio aparece com o menor ritmo (6,5% a.a.)**; no agregado, o mercado cresce **~13,8% a.a.**

Mercado de *Software* e Serviços de TI por segmento em (US\$ mi) e crescimento (% a.a.)



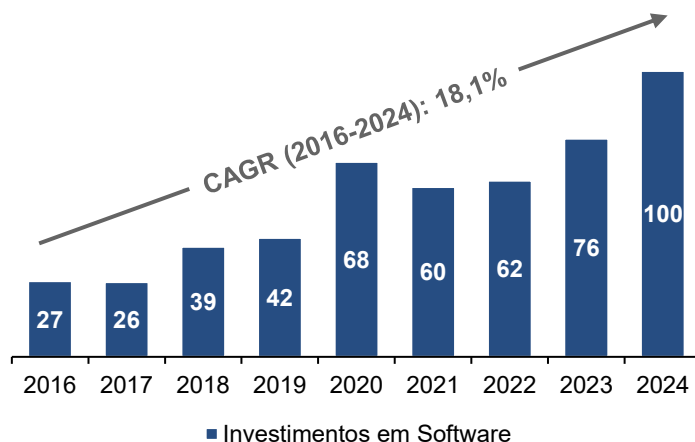
Notas: (1) Os valores se referem ao mercado interno, incluindo *software* sob encomenda, considerando apenas serviços técnicos relacionados a *software*
Fonte: ABES

Panorama Setorial: Visão Geral do Mercado de Software no Brasil

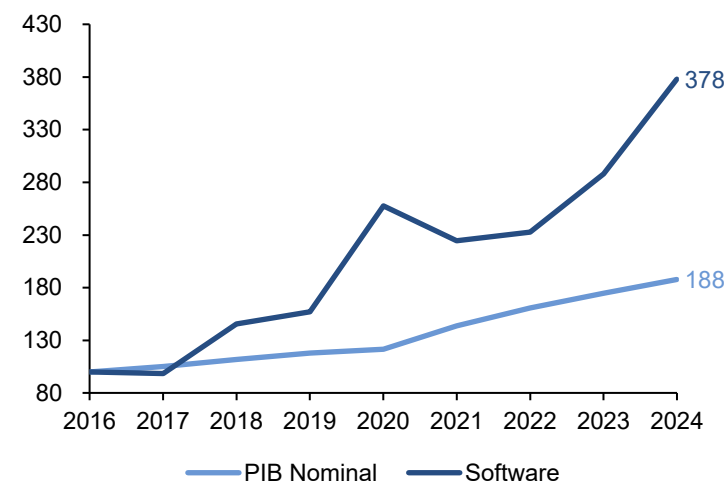
Aumento do investimento em software (2016 - 24), embora TI como % do PIB ainda esteja abaixo de países desenvolvidos

- Brasil acelerou o investimento em *software*: de **R\$ 27 bi (2016) para R\$ 100 bi (2024)**, CAGR de ~18,1%
- Investimentos em *software* cresceram bem acima do PIB nominal: tomando 2016 como base 100, **o índice de software chega a 378 em 2024, versus 188** para o PIB nominal
- Penetração de TI no Brasil segue abaixo de países desenvolvidos: investimentos em TI somam ~2,7% do PIB, versus EUA (5,3%), Reino Unido (4,3%) e Alemanha (3,3%), ficando mais próximo de outros emergentes (~2,3% a 2,4%)
- Mix de gastos ainda mais concentrado em hardware do que em *software*: no Brasil, *software* representa 30% e hardware 48%, enquanto em mercados desenvolvidos *software* tende a **36% a 43%**

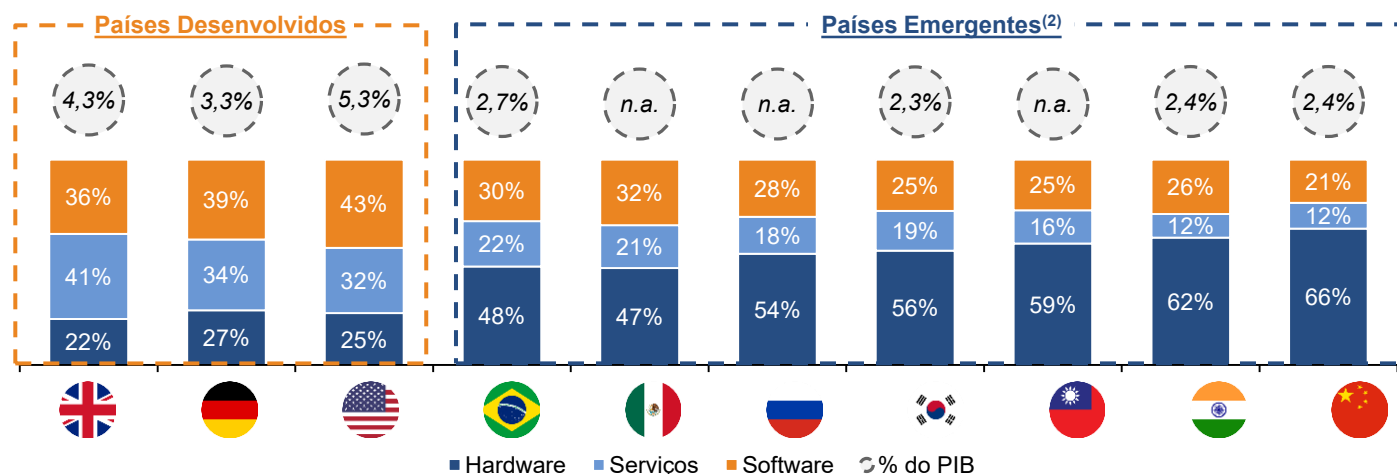
Investimentos em Software no Brasil (R\$ bi)



Investimento em Software vs PIB (base 100)⁽¹⁾



Mix de investimentos em TI: Hardware, Serviços e Software (% do total) e % do PIB



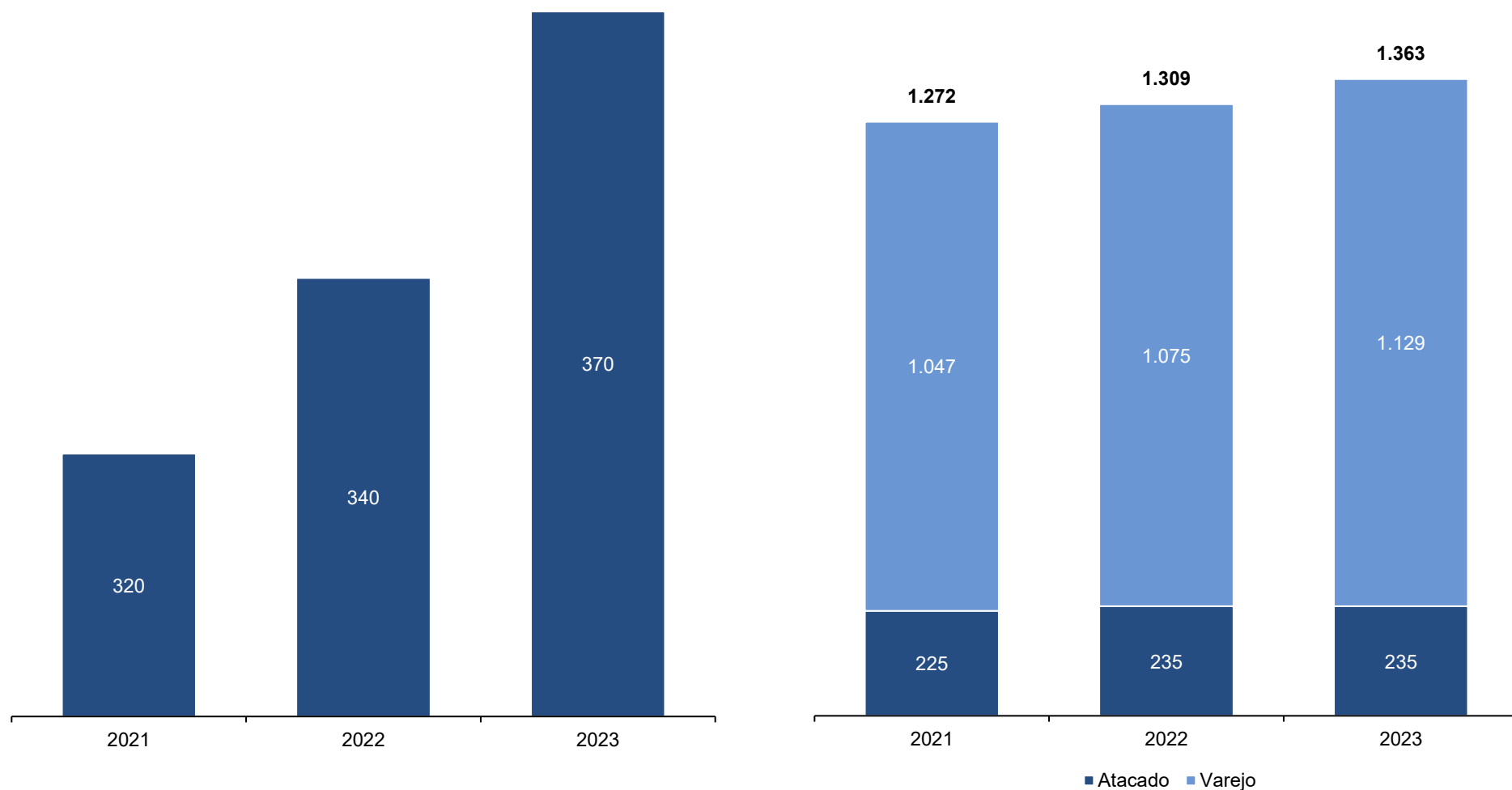
Nota: (1) Série em índice (base 100 = 2016), comparando os investimentos em *software* ao PIB nominal do Brasil; (2) A definição de países emergentes e desenvolvidos foi retirado do relatório da ABES
 Fonte: ABES, Banco Mundial, OCDE, IBGE

Panorama Setorial: Mercado para a cadeia de consumo no Brasil

Número de empresas nos segmentos atendidos indica a escala do mercado

de Empresas Indústrias de Transformação (# mil)

de Empresas Indústrias de Varejo (# mil)



Fonte: Companhia, McKinsey, IBGE

III. Avaliação da Neogrid

C. Detalhamento dos Critérios de Análise Utilizados

Considerações sobre os Critérios Utilizados nas Análises

Visão geral dos critérios utilizados

Metodologia de Avaliação		Descrição da Metodologia	Principais Considerações
FCFF		■ Análise baseada nas projeções econômico-financeiras de médio e longo prazos da Neogrid, das quais calcula-se o fluxo de caixa livre para a firma ■ Para o valor final, calcula-se o valor presente de todos os fluxos de caixa ao longo do tempo até a perpetuidade	■ Captura o valor econômico intrínseco refletindo a futura geração de caixa livre para a firma em horizonte de curto, médio e longo prazos ■ Incorpora especificidades operacionais da Neogrid e evolução do modelo de negócio da Companhia ao longo do tempo ■ Menos impactado por fatores exógenos que afetam a percepção de mercado no curto prazo
VWAP	12M	■ Preço médio ponderado pelo volume de negociação das ações da Neogrid no período de 12 meses anterior à data de divulgação da OPA	■ Captura o valor de mercado atribuído pelos investidores em um período mais longo, reduzindo efeitos pontuais (como o anúncio da OPA) e de volatilidade de curto prazo ■ Reflete percepção de mercado no período; pode sofrer influência de fatores como liquidez, fluxo de investidores e condições macro/setoriais, não refletindo necessariamente fundamentos da Companhia
	OPA-Laudo	■ Preço médio ponderado pelo volume de negociação entre a divulgação da OPA e a data de entrega do laudo à CVM	■ Reflete a precificação do mercado após o anúncio da OPA, incorporando expectativas quanto a oferta ■ Útil como referência complementar para avaliar como o mercado reagiu ao anúncio da operação
Valor Contábil		■ Valor por ação da Neogrid estimado a partir do Patrimônio Líquido consolidado apurado no balanço patrimonial do 3T25, calculado pela divisão desse montante pelo número de ações em circulação⁽¹⁾ na data de publicação deste Laudo, refletindo a parcela patrimonial atribuível a cada ação nessa data-base	■ Útil como referência de valor levando em conta o balanço patrimonial da Companhia e teste de consistência ■ Não captura a perspectiva futura de geração de caixa da Neogrid e o valor do dinheiro no tempo

Notas: (1) Ações em circulação de 9.079.030, desconsiderando ações em tesouraria

III. Avaliação da Neogrid

D. Avaliação via Fluxo de Caixa Descontado

Metodologia de Fluxo de Caixa Descontado

Descrição da Metodologia

Informações-Base	■ Demonstrações financeiras auditadas públicas da Neogrid, referentes aos exercícios encerrados em 31/12/2022, 31/12/2023, 31/12/2024 e 30/09/2025 ■ Informações fornecidas pela Companhia, refletindo a visão da Administração sobre o Plano de Negócios ■ Informações de fontes públicas foram utilizadas apenas para as premissas macroeconômicas									
Metodologia	■ Estimativa do valor implícito das ações via Fluxo de Caixa Livre para a Firma (<i>FCFF</i>), a partir da data-base 30/09/2025, em R\$ nominais ■ Valor composto pela soma de: □ Valor presente dos <i>FCFF</i> desalavancados projetados por 5 anos, descontados ao custo de capital nominal em reais (<i>WACC</i>)⁽¹⁾ de 18,13% □ Custo de Capital Próprio (<i>Ke</i>): estimado via <i>CAPM</i> em US\$ (Dólar americano) e convertido para R\$ por meio do diferencial de inflação de longo prazo □ Valor terminal (perpetuidade) em 30/09/2025, calculado pelo Modelo de <i>Gordon</i>, com <i>g</i> = 5,5% nominal e <i>FCFF</i> normalizado após o período explícito □ Considera-se <i>g</i> = 5,5% nominal como crescimento de longo prazo, assumindo um leve crescimento acima do IPCA, refletindo a expectativa de que o setor de software mantenha expansão mínima equivalente à inflação no horizonte de perpetuidade									
Fluxo de Caixa Descontado	■ Data-base: 30/09/2025 ■ Horizonte explícito: 5 anos 31/12/2025 a 31/12/2030 ■ Convenção de meio do ano ("<i>mid-year convention</i>") para geração uniforme dos fluxos									
Premissas Macroeconômicas		Fonte	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
	IPCA	Focus Bacen	4,6%	4,8%	4,3%	3,9%	3,8%	3,5%	3,5%	3,5%
	Selic (Fim do Período)	Focus Bacen	12,3%	12,3%	15,0%	12,0%	10,5%	10,0%	9,5%	9,5%

Fonte: Dados da Companhia, Banco Central do Brasil (Boletim Focus publicado em 2 de março de 2026, referente a informações do dia 27 de fevereiro)

Nota: (1) Para mais detalhes sobre a metodologia e o cálculo do WACC, consulte a seção de Anexos

Metodologia de Fluxo de Caixa Descontado

Descrição da Metodologia

Receita Operacional Líquida	■ A projeção de receita foi construída a partir das duas principais linhas de negócio da Companhia ("BU"), (i) Inteligência Colaborativa e (ii) <i>Supply Chain</i> e baseada na evolução esperada do ticket médio e do número de clientes dos sub-segmentos específicos de cada BU, sendo eles Visibilidade Direta/Indireta, Lett, Arker e Horus para Inteligência Colaborativa e Integração, Parcerias, Smarket, Supply, Supply Internacional e Predify para <i>Supply Chain</i> ■ Em linhas gerais, a Companhia avalia estar enfrentando desafios operacionais relevantes em alguns produtos específicos, impactando seu desempenho no curto prazo e o crescimento da base de clientes e limitando reajustes de preço. Tais fatores resultaram em menor crescimento da base em determinados produtos e queda nominal de receita esperada para 2026, associadas principalmente a sistemas legados e processos deficientes nessas frentes. Com a implementação dos ajustes já em curso, o lançamento de novas funcionalidades e a revisão da estratégia comercial, espera-se a retomada do crescimento da base e a recuperação do ticket médio a partir de 2027 e ganho relevante de participação de mercado nos anos seguintes
Custo do Produto Vendido	■ O custo é segmentado entre as duas principais linhas de negócio e detalhado em: □ i) Custo de Pessoal, que reflete o custo médio por colaborador e o <i>headcount</i>, com expectativa de ganhos de escala ao longo do tempo via automatização de processos e maior uso de IA; □ ii) Custo de Conectividade, que representa principalmente despesas de cloud e tende a se tornar menos representativo da receita com o ganho de escala; □ iii) Outros; □ iv) Repasses a Parceiros
Despesas em Vendas & Marketing	■ As despesas de Vendas & Marketing são compostas principalmente por Pessoal e Outros. Em Pessoal, projeta-se aumento tanto por crescimento do <i>headcount</i> quanto por elevação do custo médio (maior senioridade do time) para suportar a expansão comercial. Em Outros, espera-se incremento com a entrada em novas verticais, refletindo maior agressividade em comissões e programas de canais/parcerias, além da participação em eventos e campanhas publicitárias
Despesas em Pesquisa & Desenvolvimento	■ As despesas de P&D se dividem em Pessoal e Outros. O <i>headcount</i> cresce abaixo da taxa de crescimento da receita, capturando ganhos de escala com automatização e uso de IA, ainda que haja aumento real do custo médio por <i>headcount</i>. Outros é projetado como um percentual do custo de pessoal ■ Paralelamente, cerca de 20% do custo de pessoal é capitalizado pela Companhia como <i>CAPEX</i> em intangíveis, quando os dispêndios atendem aos critérios de reconhecimento/ capitalização aplicáveis (IFRS). Esse percentual reflete a alocação estimada pela Companhia para atividades elegíveis de P&D
Despesas Gerais & Administrativas	■ As despesas de G&A são segmentadas em Pessoal e <i>Facilities</i>, <i>D&A</i> Operacional e Consultoria. Em Pessoal, projeta-se ganhos de eficiência e produtividade decorrentes de iniciativas de IA e automação, com otimização gradual da estrutura e parcial compensação por aumento real do custo médio por colaborador. Já <i>Facilities</i>, <i>D&A</i> e Consultoria são projetados principalmente pela inflação

Fonte: Dados da Companhia

Metodologia de Fluxo de Caixa Descontado

Descrição da Metodologia

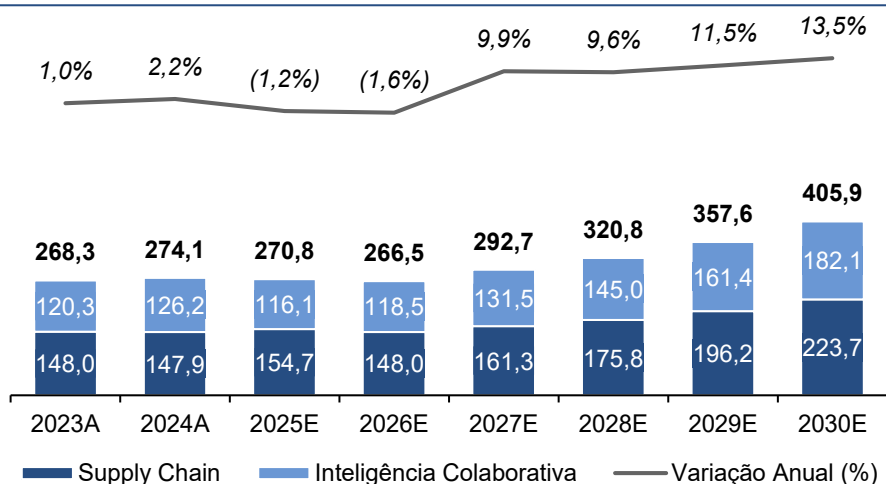
Depreciação e Amortização	A depreciação/amortização é estimada a partir de dois componentes: (i) Amortização da mais-valia de clientes, tecnologia e marcas, conforme cronograma já definido; e (ii) Depreciação e amortização operacional, calculada com base na vida útil média do imobilizado e do intangível, de cerca de 5 anos (conforme as publicações contábeis públicas mais recentes da Companhia). A despesa é aplicada tanto sobre o saldo líquido existente quanto sobre os investimentos (CAPEX) realizados ao longo do período projetado
Imposto sobre a Renda	- A Companhia é tributada pelo regime de lucro real, aplicando-se uma alíquota combinada de 34% sobre o lucro tributável. Para fins de cálculo do <i>FCFF</i>, considera-se a incidência dessa alíquota sobre o <i>EBIT</i>. Adicionalmente, a Companhia possui prejuízos fiscais acumulados, que podem ser utilizados para compensação da base de cálculo do imposto, limitada a 30% do lucro tributável (<i>EBT</i>) em cada período. A utilização desses prejuízos fiscais gera créditos tributários, reduzindo o montante de imposto efetivamente pago ao longo do período projetado - Além disso, a companhia possui depreciação de ágio de transações passadas e os benefícios fiscais vindos dessa depreciação foram considerados no fluxo de caixa para a firma
CAPEX	- O <i>CAPEX</i> foi projetado como uma parcela das despesas de pessoal de Pesquisa & Desenvolvimento, refletindo a prática da companhia de capitalizar parte desses gastos como intangíveis (principalmente desenvolvimento de <i>software</i>/produtos) - A companhia não projeta no período de projeção investimentos de escala suficiente para serem considerados à parte. Assim, não foram considerados outros projetos de investimento relevantes para a Companhia
Capital de Giro	O capital de giro foi projetado com base nos prazos médios históricos (dias) da Companhia para as principais contas do ativo e passivo circulante, incluindo contas a receber, tributos a recuperar, adiantamentos, despesas antecipadas e, no passivo, fornecedores, obrigações, impostos e receitas diferidas

Fonte: Dados da Companhia

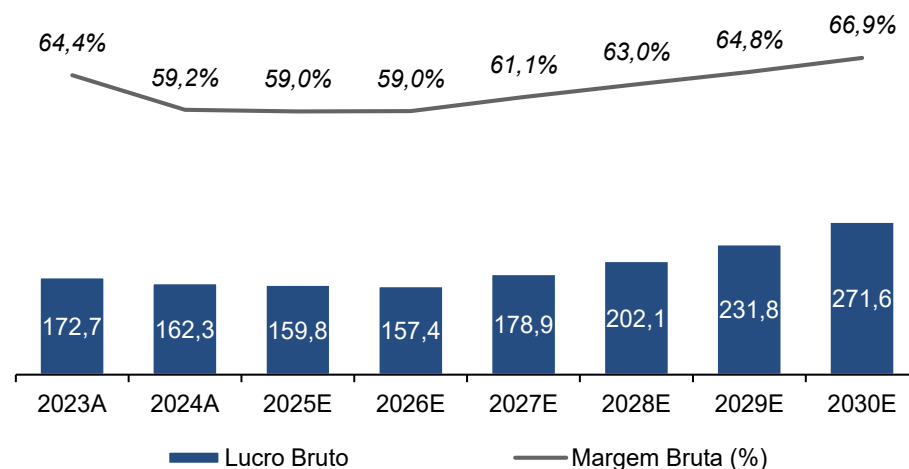
Metodologia de Fluxo de Caixa Descontado

Resumo das Projeções

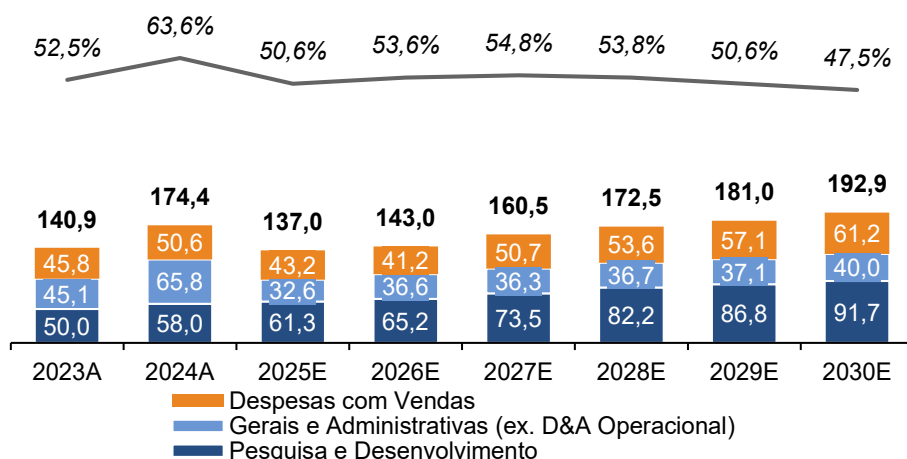
Receita Líquida (R\$ mi)



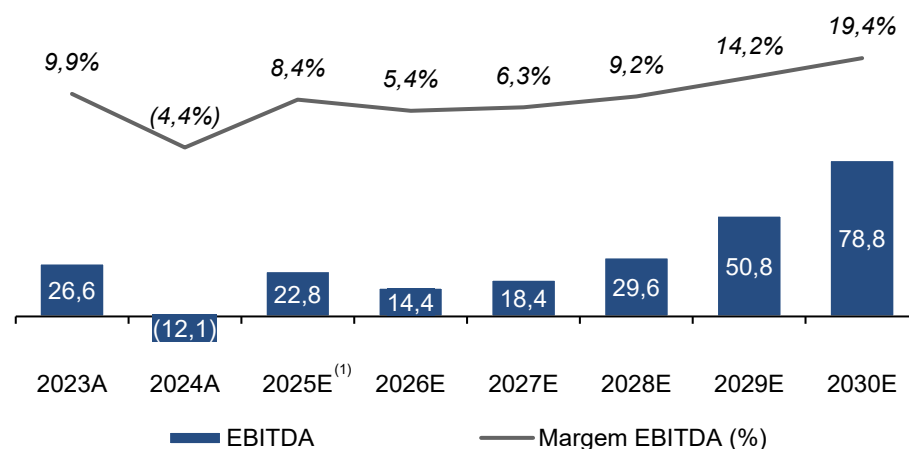
Lucro Bruto (R\$ mi)



Despesas Operacionais (R\$ mi)



EBITDA⁽¹⁾ (R\$ mi)



Fonte: Projeções da Companhia

Nota: (1) EBITDA histórico (2023A e 2024A) apresentado sem ajustes para itens não recorrentes. O EBITDA de 2025E inclui valores realizados até 9M25, com impacto positivo não recorrente de R\$ 9,7 mi decorrente de reversão de *Earnout* a pagar. As projeções de 2026E em diante não incluem efeitos não recorrentes.

Metodologia de Fluxo de Caixa Descontado

Fluxo de Caixa Projetado e Preço por Ação

FCFF (R\$ mi)	4T2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E	Perp. 2030E
(+) EBIT	(3,7)	(15,3)	(2,7)	5,4	28,8	55,3	55,3
(-) Impostos	--	--	--	(1,8)	(9,8)	(18,8)	(18,8)
(=) NOPAT	(3,7)	(15,3)	(2,7)	3,6	19,0	36,5	36,5
(+) Crédito Tributário	--	--	1,4	2,3	4,6	7,3	--
(+) D&A (ex. Pgto. de IFRS 16) ⁽¹⁾	7,1	24,4	15,6	18,5	16,0	17,2	17,2
(-) CAPEX	(0,5)	(9,0)	(13,8)	(15,4)	(16,2)	(17,2)	(17,2)
(+/-) Var. Capital de Giro	(4,9)	0,6	(1,7)	(2,5)	(4,9)	(7,0)	(2,8)
(=) FCFF	(2,0)	0,7	(1,2)	6,4	18,5	36,9	33,7

Cálculo do Preço por Ação

	Unidade	Valor
Taxa de Desconto (WACC)	%	18,13%
(+) Fluxos de 2026E-2030E a Valor Presente	R\$ mi	29,2
(+) Perpetuidade a Valor Presente	R\$ mi	130,1
(=) Enterprise Value	R\$ mi	159,3
(+) Caixa da Companhia	R\$ mi	127,0
(-) Dívida Bruta da Companhia	R\$ mi	(7,0)
(-) Obrigações por aquisição de investimento	R\$ mi	(4,2)
(+) Prejuízo Acumulado ⁽²⁾	R\$ mi	5,4
(=) Equity Value	R\$ mi	280,5
(+) Número de Ações em Circulação	mil	8.955
(+) Número de Ações Restritas (RSUs)	mil	124
(/) Número de Ações	mil	9.079
(=) Preço por Ação (R\$)	R\$	30,89

Intervalo de Preço por Ação

	Preço (R\$)	Variação
Preço Mínimo	29,42	(4,75%)
Preço Base	30,89	--
Preço Máximo	32,36	4,75%

Fonte: Informações da Companhia, Cálculos realizados na projeção;

Notas: (1) Exclusão de despesas caixa relacionadas ao IFRS 16 alocadas dentro do D&A, visto que já estão sendo consideradas em despesas administrativas; (2) Ajuste no Equity Value, considerando o benefício fiscal do Crédito Fiscal acumulado remanescente após 2030, trazido a valor presente

Considerações e Conclusões

- As informações referentes ao Balanço da Companhia (Caixa, Dívida) e número de Ações Restritas foram adotadas de acordo com as últimas informações públicas da companhia, referentes ao 3T2025
- Premissas utilizadas para a Perpetuidade: CAPEX equivalente a D&A, considerando que quando estável na perpetuidade a companhia não terá que repor seus ativos
- Variação de Capital de Giro: para refletir um cenário de estabilidade operacional da Companhia na perpetuidade, a variação de capital de giro foi ajustada a partir do valor projetado no último ano explícito. Esse valor foi recalibrado pela razão entre a taxa de crescimento na perpetuidade e a taxa de crescimento da receita no último ano projetado
- A aplicação da metodologia de Fluxo de Caixa Descontado, considerando um intervalo baseado na banda máxima de variação de 10% prevista na Resolução CVM nº 215, e adotando como ponto médio uma taxa de desconto nominal de 18,13%, resultou em um valor para 100% do capital da Neogrid entre R\$267,15 milhões e R\$293,80 milhões, correspondente a um valor por ação entre R\$29,42 e R\$32,36

III. Avaliação da Neogrid

E. Avaliação via Preço de Mercado

Avaliação por Preço Médio Ponderado por Volume – UDM⁽¹⁾

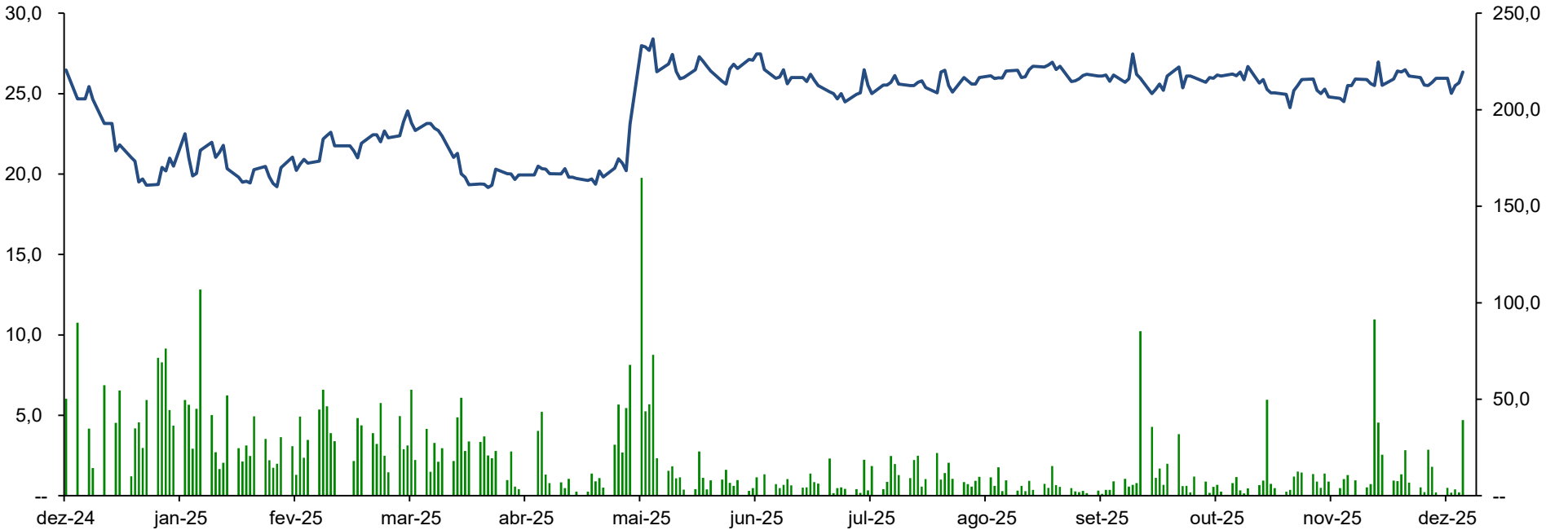
Os preços médios ponderados das ações da Neogrid (NGRD3) foram calculados para o período de referência de 12 meses anteriores à 22/12/2025, resultando em um valor de R\$23,19 / ação⁽²⁾

Preço e Volume Negociados da NGRD3 de 22/12/2024 a 22/12/2025

Cálculo do VWAP	Unidade	12 Meses
Volume Financeiro Médio Diário de Ações Negociadas	R\$ mil	443,2
Volume Médio Diário de Ações Negociadas	# mil	19,1
VWAP	R\$/ ação	23,19
Valor Mínimo no período	R\$/ ação	19,2
Valor Máximo no período	R\$/ ação	28,4
Número de ações em circulação	# mi	9,1
Equity Value da Companhia	R\$ mi	210,5

Preço da ação
(R\$/ação)

Volume Diário
(# mil ações)



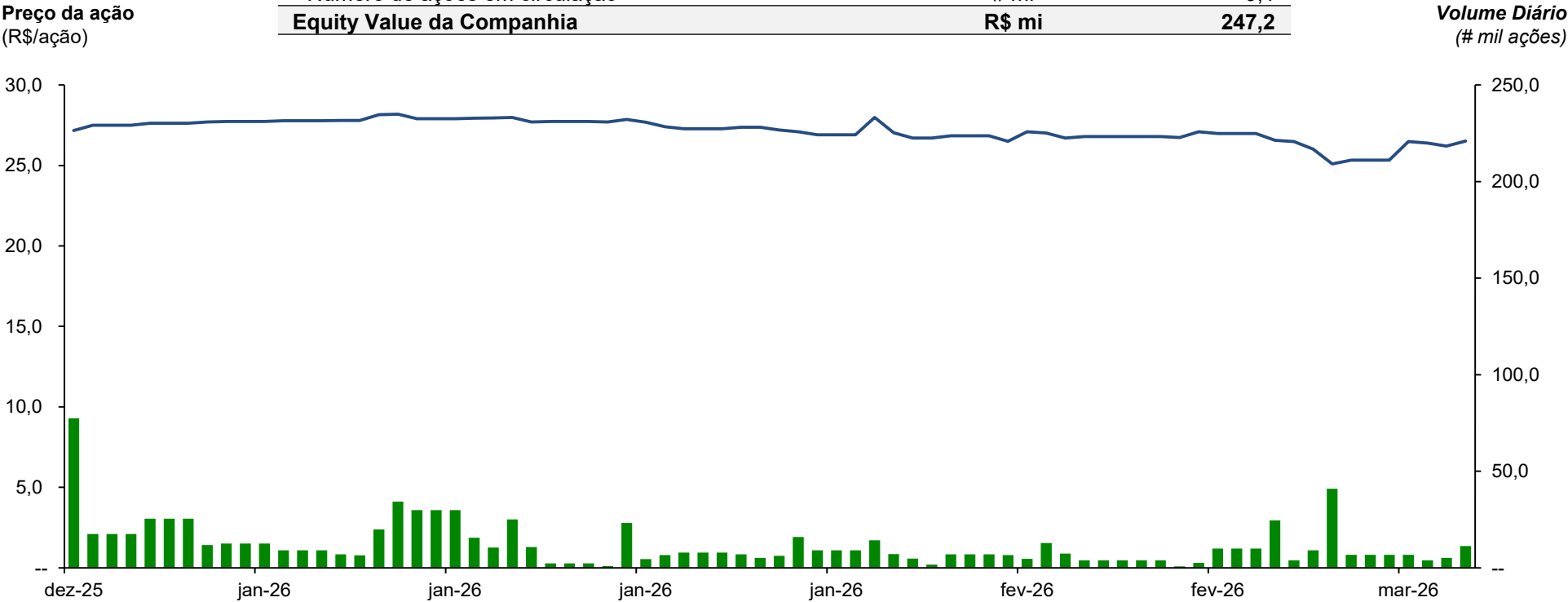
Fonte: FactSet em 06 de março de 2026
Notas: (1) Últimos 12 meses imediatamente anteriores à divulgação até a data do fato relevante (2) Considerando o preço médio ponderado pelo volume transacionado das ações da Neogrid nos 12 meses anteriores à 22 de dezembro de 2025, data do fato relevante da OPA

Avaliação por Preço Médio Ponderado por Volume – Entre FR e Laudo⁽¹⁾

Os preços médios ponderados das ações da Neogrid (NGRD3) foram calculados para o período de referência entre 22/12/2025 e 06/03/2026, resultando em um valor de R\$27,23 / ação⁽²⁾

Preço e Volume Negociados da NGRD3 de 22/12/2025 a 06/03/2026

Cálculo do VWAP	Unidade	73 dias
Volume Financeiro Médio Diário de Ações Negociadas	R\$ mil	338,3
Volume Médio Diário de Ações Negociadas	# mil	12,4
VWAP	R\$/ ação	27,23
Valor Mínimo no período	R\$/ ação	25,1
Valor Máximo no período	R\$/ ação	28,2
Número de ações em circulação	# mi	9,1
Equity Value da Companhia	R\$ mi	247,2



Fonte: FactSet em 06 de março de 2026

Notas: (1) Entre a data de divulgação do fato relevante da OPA e o fechamento mais recente antes de entrega do laudo de avaliação; (2) Considerando o preço médio ponderado pelo volume transacionado das ações da Neogrid entre 22/12/2025 a 06/03/2026, data do fato relevante da divulgação da OPA e fechamento mais recente antes de entrega do laudo de avaliação pela Seneca Evercore

III. Avaliação da Neogrid

F. Avaliação via Patrimônio Líquido

Avaliação por Patrimônio Líquido Contábil

A metodologia de Patrimônio Líquido resulta em um valor por ação de **R\$ 48,88** ⁽¹⁾

Baseado no Valor Patrimonial por Ação da Neogrid em 30/09/2025

Patrimônio Líquido (em R\$ milhões)	Unidade	Valor
Capital social	R\$mi	469,9
Gastos com emissões de Ações	R\$mi	(29,8)
Ágio em transações de capital	R\$mi	(25,4)
Ajustes acumulados de conversão	R\$mi	4,4
Opções outorgadas	R\$mi	--
Reserva de lucros	R\$mi	29,6
Ações em tesouraria	R\$mi	(5,0)
Total do Patrimônio Líquido	R\$mi	443,8

Conclusões

- De acordo com as demonstrações financeiras mais recentes da Neogrid, publicadas em 30 de setembro de 2025, o valor contábil do patrimônio líquido da Companhia é de R\$ 443,8 mi
- Considerando 8.955.030 ações em circulação na data-base, excluindo ações em Tesouraria, e considerando 124.000 ações restritas (RSUs), totalizando 9.079.030 ações em 30/09/2025, avaliação pela metodologia de Patrimônio Líquido Contábil implica um valor patrimonial de R\$ 48,88 por ação

Patrimônio Líquido por ação	Unidade	Valor
(=) Total do Patrimônio Líquido (R\$ mi)	R\$ mi	443,8
(+) Número de Ações em Circulação ⁽²⁾	# mi ações	8,955
(+) Número de Ações Restritas (RSUs)	# mi ações	0,124
(/) Número de Ações	# mi ações	9,079
(=) Valor Patrimonial por Ação em 30/09/25	R\$ / ação	48,88

Fonte: Dados da Companhia

Notas: (1) Dados de acordo com demonstrações contábeis de 30/09/2025; (2) Desconsiderando 185.914 ações em tesouraria

IV. Conclusão

Conclusão

Resumo dos resultados obtidos pelas diferentes metodologias de avaliação

- Na confecção deste Laudo o Valor Justo por Ação NGRD3 foi analisado através das metodologias de Fluxo de Caixa Descontado para a Firma “FCFF”, Preço Médio Ponderado por Volume de Negociação “VWAP” (tanto para os 12 meses anteriores a OPA como o período entre a OPA e a entrega do Laudo) e Valor Contábil.
- Uma vez que captura o valor econômico intrínseco da futura geração de caixa e incorpora as idiossincrasias operacionais da Neogrid, adotou-se a metodologia de Fluxo de Caixa Descontado para a Firma “FCFF” para estimar o intervalo de Valor Justo por Ação NGRD3 como o método mais adequado para a avaliação, cujas projeções foram construídas com base em informações: (i) contidas nas demonstrações auditadas públicas da Neogrid referentes aos anos de 2023, 2024 e 2025 (apenas sobre os 3 primeiros trimestres); (ii) informações fornecidas pela Companhia, refletindo a visão da administração sobre o plano de negócios
- Assim, com base na análise realizada, nossa avaliação resultou em uma estimativa de Valor Justo por Ação da Neogrid entre **R\$29,42 e R\$32,36**

Metodologia de Avaliação		Preço por Ação (R\$)	
FCFF		29,42	32,36
VWAP	12M	23,19	Preço da OPA: R\$ 29,00
	OPA-Laudó	27,23	
Valor Contábil			48,88

Assinatura

- Em respeito ao disposto no artigo 6º do Anexo C da RCVM nº 215/24, conforme alterada, a Seneca Evercore declara que os seguintes profissionais foram responsáveis pela elaboração deste Laudo de Avaliação:

São Paulo, 7 de Março de 2026

DocuSigned by:

B44833E2E1AF49F...

Isaias Sznifer

Signed by:

FA056C1BAAB747F...

Anita Tavares

V. Apêndices

A. Detalhamento do Cálculo do Custo de Capital

Custo de Capital – WACC

Memória de cálculo do custo de capital e descrição das principais métricas

$$Ke = Rf + CRP + \beta * ERP + \text{Prêmio de Tamanho} + \text{Diferencial de Inflação}$$

■ Rf = Taxa Livre de Risco

■ CRP = Country Risk Premium

■ ERP = Equity Risk Premium

$$WACC = Ke \times \frac{E}{D + E} + Kd \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E}$$

■ Kd = Custo da Dívida

■ E = Equity

D = Dívida

■ t = Alíquota de Impostos

Custo de Capital Ponderado (WACC)	Unidade	Valor	Comentários
Taxa Livre de Risco EUA	%	4,13%	Taxa de retorno anual do título do Tesouro do Governo dos EUA de 10 anos, acessada em 05/03/2026
Prêmio de Risco País	%	2,08%	Diferença entre a Taxa Livre de Risco e taxa de retorno implícita do título do Tesouro do Governo do Brasil de 10 anos em USD, acessada em 05/03/2026
Beta Realavancado	x	1,02x	Mediana dos betas desalavancados de companhias públicas selecionadas, cujo valor foi alavancado utilizando taxa de imposto de 34% e estrutura de capital da Neogrid (detalhamento na página seguinte)
Prêmio de Investimento em Ações	%	5,00%	Recomendação mais recente da Kroll (30/01/2026) com base no prêmio histórico do mercado de ações dos EUA ajustado por indicadores econômicos e de mercado atuais
Prêmio de Risco de Mercado Neogrid	%	5,09%	
Prêmio de Risco por Tamanho	%	5,96%	Prêmio exigido pelo menor tamanho e liquidez da Neogrid, retirado do <i>Duff & Phelps Valuation Handbook</i>
Custo do Equity Neogrid (em US\$)	%	17,26%	
Inflação Brasil	%	3,50%	Expectativa oficial mais recente (27/02/2026) de inflação no longo prazo do Boletim Focus
Inflação EUA	%	2,00%	Expectativa oficial mais recente (28/01/2026) de inflação no longo prazo do Banco Central dos EUA
Diferencial de Inflação EUA-Brasil	%	1,47%	
Custo do Equity Neogrid (em R\$)	%	18,73%	
Equity Neogrid	R\$ mi	240,5	Calculada através do Valor de Mercado da Neogrid de acordo com preço de fechamento em 05/03/2026 (excluindo ações em tesouraria e considerando ações restritas)
Dívida Neogrid	R\$ mi	17,1	Dívida Total da Neogrid de acordo com publicações do 3T2025
Custo de Dívida Neogrid	%	14,52%	Custo da Dívida da Neogrid (TJLP +4,5 a.a) considerando TJLP publicada pela Receita Federal do Brasil, acessada em 05/03/2026
Alíquota de Impostos	%	34,00%	
WACC Neogrid (em R\$)	%	18,13%	

Fonte: FactSet, Tesouro dos EUA, Kroll, Duff & Phelps, Banco do Brasil, Receita Federal, Informações da companhia

Cálculo do Beta Realavancado para Neogrid

Dados de Empresas Comparáveis (06/03/2026)

Comparáveis Selecionados	Preço da Ação (R\$)	Valor de Mercado (R\$ mi)	Dívida Bruta (R\$ mi)	Dívida Total / Cap. Total (%)	Beta Ajustado (x)	Beta Desalav.
Descartes Systems	378	33.066	40	0,1%	0,97x	0,97x
Kinaxis	524	14.948	259	1,7%	0,78x	0,77x
Locaweb	4	2.124	79	3,6%	1,45x	1,41x
Manhattan Associates	805	49.318	323	0,6%	1,21x	1,20x
Nielsen IQ	68	20.062	20.422	50,4%	0,99x	0,75x
Nuvini	7	84	47	35,6%	0,91x	0,74x
Open Text	135	34.682	34.827	50,1%	0,99x	0,72x
SPS Commerce	337	12.924	51	0,4%	1,11x	1,11x
Totvs	36	21.708	1.680	7,2%	1,03x	0,98x
VTEX	21	3.693	18	0,5%	1,15x	1,15x
Média			5.775	15,0%	1,06x	0,98x
Mediana			169	2,6%	1,01x	0,97x

Valor do Beta Alavancado para Neogrid

Cálculo do Beta Realavancado	Valor
Mediana dos Betas Desalavancados	0,97x
Dívida Bruta / Cap. Total (Neogrid)	6,6%
Alíquota de Impostos diretos	34,0%
Beta Realavancado Ajustado	1,02x

Fonte: FactSet, informações públicas contábeis das empresas em questão

Nota: Passivo de Arrendamento foi considerado como Dívida para as empresas em questão

Considerações Gerais

- Para calcular o **beta desalavancado (β_d)**, é preciso, para cada companhia aberta selecionada, retirar o efeito do endividamento e de impostos, conforme a fórmula abaixo:

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

- O **beta realavancado (β_r)**, utilizado no cálculo do K_e da Neogrid, é obtido a partir da mediana dos betas desalavancados das companhias selecionadas, ajustada pela estrutura de capital da Companhia, conforme a fórmula abaixo:

$$\beta_d = \frac{\beta_a}{(1 + (1 - T) * (D/E))}$$

- β_a = Beta Alavancado
- β_d = Beta Desalavancado
- T = Taxa de imposto da Companhia
- D/E = Razão entre o capital de terceiros e o capital próprio da Companhia

V. Apêndices

B. Múltiplos de Empresas Comparáveis

Múltiplos de Empresas Comparáveis

Dados de 06/03/2026	<u>CAGR Receita</u>		<u>CAGR EBITDA</u>		<u>Margem EBITDA</u>		<u>EV/Receita</u>		<u>EV/Receita Ajustado</u>		<u>EV/EBITDA</u>		<u>EV/Receita Ajustado</u>	
	'25E-'26E	'25E-'27E	'25E-'26E	'25E-'27E	'26E	'27E	'26E	'27E	'26E	'27E	'26E	'27E	'26E	'27E
Neogrid	(1,6%)	4,0%	(36,8%)	(8,9%)	5,4%	6,5%	0,5x	0,4x	n.m.	0,1	9,1x	6,9x	n.m.	n.m.
Descartes Sys.	10,8%	11,1%	13,8%	13,4%	46,3%	47,0%	7,4x	6,6x	0,7	0,6	15,9x	14,1x	1,2	1,0
Kinaxis	15,0%	14,0%	16,4%	16,5%	25,6%	26,3%	4,0x	3,6x	0,3	0,3	15,7x	13,5x	1,0	0,8
Locaweb	6,1%	8,5%	2,5%	8,5%	23,4%	24,2%	1,2x	1,1x	0,2	0,1	5,1x	4,5x	2,1	0,5
Manhattan As.	5,9%	7,4%	2,8%	6,7%	35,3%	35,9%	7,9x	7,3x	1,3	1,0	22,4x	20,2x	8,0	3,0
Nielsen IQ	6,0%	5,6%	15,2%	12,0%	23,7%	24,5%	1,7x	1,6x	0,3	0,3	7,1x	6,5x	0,5	0,5
Nuvini	26,7%	n.a.	46,6%	n.a.	28,6%	n.a.	0,4x	n.a.	0,0	n.a.	1,6x	n.a.	0,0	n.a.
Open Text	1,0%	1,0%	3,7%	3,4%	35,9%	36,6%	2,3x	2,2x	2,3	2,2	6,3x	6,1x	1,7	1,8
SPS Comm.	6,7%	7,0%	13,7%	13,5%	32,8%	34,6%	2,9x	2,7x	0,4	0,4	8,8x	7,8x	0,6	0,6
Totvs	35,3%	27,8%	37,7%	30,9%	26,1%	26,9%	2,8x	2,3x	0,1	0,1	10,7x	8,6x	0,3	0,3
VTEX	10,6%	9,8%	88,1%	51,4%	15,1%	16,9%	1,9x	1,7x	0,2	0,2	12,4x	10,2x	0,1	0,2
Média	12,4%	10,3%	24,0%	17,4%	29,3%	30,3%	3,2x	3,2x	0,6	0,6	10,6x	10,2x	1,5	1,0
Mediana	8,7%	8,5%	14,5%	13,4%	27,4%	26,9%	2,5x	2,3x	0,3	0,3	9,8x	8,6x	0,8	0,6

- Para ajustar por diferenças de perfil de crescimento, o *EV/Receita* e *EV/EBITDA* foram divididos pelos seus respectivos *CAGRs*, ambos expressos em pontos percentuais, em uma lógica análoga ao *PEG ratio*
- Para Receita Líquida e *EBITDA* da Neogrid, utilizou-se as projeções enviadas pela companhia, enquanto que para os *peers* as projeções foram retiradas do FactSet
- Considerando o *EV* calculado pelo *FCFF* nesse Laudo, o múltiplo implícito da Neogrid *EV/EBITDA* seria de **11,0x em 2026E e 8,6x em 2027E**

Fonte: FactSet

V. Apêndices

C. Comparação de Preços OPA e Laudo

Comparação de Preços OPA e Laudo

Comparação de diferentes preços em relação ao preço médio negociado em diferentes períodos antes do Fato Relevante da OPA (22/12/2025)

	30 Dias	60 Dias	90 Dias
Preço VWAP	26,0	25,7	25,8
Valor da OPA Ofertado em 22/12/2025	29,0	29,0	29,0
Valor Ponto Médio do FCFF	30,8	30,8	30,8
Prêmio sobre o VWAP	30 Dias	60 Dias	90 Dias
Valor da OPA Ofertado em 22/12/2025	11,7%	12,7%	12,4%
Valor Ponto Médio do FCFF	18,8%	19,8%	19,5%

Fonte: FactSet

V. Apêndices

D. Glossário

Glossário de termos utilizados

- **ABES:** Associação Brasileira das Empresas de *Software*
- **Analytics:** Ferramentas para análise de dados
- **ARR:** Receita recorrente anual (*Annual Recurring Revenue*)
- **Beta alavancado:** valor de beta refletindo o endividamento na estrutura de capital
- **Beta desalavancado:** valor de beta desconsiderando o endividamento na estrutura de capital
- **Beta realavancado:** obtido a partir da média dos betas desalavancados de companhias comparáveis, seguido da aplicação da estrutura de capital da Companhia analisada
- **CAGR:** Taxa composta de crescimento anual (*Compound Annual Growth Rate*)
- **CAPM:** Modelo de precificação de ativos de capital (*Capital Asset Pricing Model*); utilizado para estimar o retorno esperado de um ativo com base na taxa livre de risco, no beta e no prêmio de risco de mercado
- **CBMM:** Companhia Brasileira de Metalurgia e Mineração
- **CDS:** Swap de inadimplência de crédito (*Credit Default Swap*)
- **CPG:** Bens de consumo embalados (*Consumer Packaged Goods*)
- **CRP:** Prêmio de risco-país (*Country Risk Premium*)
- **CVM:** Comissão de Valores Mobiliários
- **DRE:** Demonstração do Resultado do Exercício
- **DTVM:** Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
- **Earnout:** Parcela adicional do preço de aquisição condicionada ao atingimento de metas financeiras ou operacionais futuras previamente acordadas entre comprador e vendedor
- **EBIT:** LAJIR – Lucro antes de juros e impostos (*Earnings Before Interest and Taxes*)
- **EBITDA:** LAJIDA – Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*)
- **EBT:** Lucro antes de impostos (*Earnings Before Taxes*)
- **E-commerce:** Varejo digital
- **Equity:** Capital próprio (em valuation/estrutura de capital) ou participação acionária (quando se referir a "stake")
- **Equity Value:** Valor do *equity* (valor do capital próprio)
- **ERP:** Prêmio de risco de mercado (ações) (*Equity Risk Premium*)
- **EUA:** Estados Unidos da América
- **EV/EBITDA:** Múltiplo que relaciona o valor da empresa (*Enterprise Value*) ao EBITDA; utilizado para avaliar empresas independentemente de sua estrutura de capital
- **EV/Sales:** Múltiplo que relaciona o valor da empresa (*Enterprise Value*) à receita líquida; utilizado para comparar empresas com diferentes níveis de rentabilidade
- **Facilities:** Gestão e administração de instalações físicas e infraestrutura predial de uma empresa
- **FCFF:** Fluxo de caixa livre para a firma (*Free Cash Flow to Firm*)
- **FR:** Formulário de Referência
- **Free float:** Ações em circulação
- **Growth Equity:** Modalidade de investimento em empresas privadas de crescimento
- **Headcount:** Termo em inglês para número de empregados
- **IA:** Inteligência Artificial
- **IBGE:** Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística
- **IFRS 16:** Norma Contábil padrão para aluguéis e arrendamentos
- **Impairment:** perda por desvalorização registrada quando o valor contábil de um ativo excede seu valor recuperável
- **Insights:** Conclusões
- **IPO:** Oferta pública inicial (*Initial Public Offering*)
- **Ke:** Custo de *Equity* (Custo de Capital Próprio)
- **LTDA:** Sociedade limitada
- **LTM:** Últimos doze meses (*Last Twelve Months*)
- **M&A:** Fusões e aquisições (*Mergers and Acquisitions*)
- **Mid-year Convention:** Convenção de modelagem financeira na qual assume-se que os fluxos de um determinado ano podem ser descontados no ponto médio do ano
- **NGRD / NGRD3:** Código de negociação da Neogrid na B3
- **OCDE:** Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico
- **OPA:** Oferta pública de aquisição de ações
- **PDV:** Ponto de venda
- **PEG Ratio:** Múltiplo P/E dividido pelo crescimento esperado dos lucros (*Price/Earnings to Growth Ratio*); utilizado para avaliar se uma ação está sub ou sobrevalorizada em relação ao seu crescimento
- **PIB:** Produto interno bruto
- **RCVM:** Resolução CVM (ex.: RCVM nº 85/22)
- **Rf:** Taxa Livre de Risco (*Risk Free Rate*)
- **ROI:** Retorno sobre investimento (*Return on Investment*)
- **RSUs:** são unidades de ações restritas concedidas a executivos e colaboradores como forma de remuneração/incentivo
- **SaaS:** Software como serviço (*Software as a Service*)
- **Sell-Out:** Termo utilizado para volume de vendas diretas ao cliente
- **Software:** Programas de computador
- **Spread:** Diferencial entre taxas/curvas/precificações
- **Supply Chain:** Cadeia de Suprimentos
- **Tax shield (escudo fiscal):** benefício tributário gerado quando despesas dedutíveis (ex.: depreciação, amortização e juros) reduzem o lucro tributável e, consequentemente, o imposto a pagar, aumentando o fluxo de caixa
- **TI:** Tecnologia da Informação
- **TJLP:** Taxa de Juros de Longo Prazo
- **Trade Marketing:** Iniciativas de vendas e marketing
- **Turnaround:** Retomada de sucesso operacional de uma empresa
- **UDM:** Últimos doze meses
- **US:** EUA (*United States*)
- **US\$:** Dólar americano (*United States Dollar*)
- **Valor Presente:** Valor atual de um fluxo de caixa futuro, descontado a uma taxa de juros apropriada
- **Venture Capital:** Modalidade de investimento em empresas em estágio inicial
- **VWAP:** Preço médio ponderado por volume (*Volume Weighted Average Price*)
- **WACC:** Custo médio ponderado de capital (*Weighted Average Cost of Capital*); taxa utilizada para descontar os fluxos de caixa futuros da firma a valor presente
- **YoY:** Variação ano contra ano (*Year over Year*)
- **12M:** 12 Meses