UBS BB
Investment Bank

Laudo de Avaliação do Banco Santander (Brasil) S.A. e do Banco Santander, S.A.

18 de setembro de 2026
Reapresentado em 16 de novembro de 2026, a fim de refletir a relação de troca atualizada divulgada pelo Banco Santander no comunicado à imprensa datado de12 de novembro de 2026, bem como para atender aos comentários formulados pela CVM no curso ordinário de seu processo de revisão, sem quaisquer alterações materiais no Laudo de Avaliação ou em suas conclusões

Conteúdo

Seções

1	Sumário Executivo	3
2	Informações e Declarações do UBS BB	11
3	Avaliação do Santander Brasil	19
4	Avaliação do Banco Santander	38
5	Cálculo da Relação de Troca entre as Companhias	57

Apêndices

A	Empresas Comparáveis Selecionadas para o Santander Brasil e Banco Santander	60
B	Cálculos de Preço Sobre Patrimônio Líquido Tangível	65
C	Glossário	68
D	Informações Publicamente Disponíveis	72
E	Notas de Ressalva	77

Seção 1

Sumário Executivo

Introdução e Considerações Iniciais

- Em conformidade com a Resolução CVM nº 44, de 23 de agosto de 2021 (“Resolução CVM 44”) e com o Artigo 157, Parágrafo 4º, da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, conforme alterada (“Lei das S.A.”), o Banco Santander (Brasil) S.A. (“Santander Brasil” ou a “Companhia”) divulgou ao mercado, em 30 de julho de 2026, um fato relevante (“Fato Relevante”) informando a intenção de seu acionista controlador Banco Santander, S.A. (“Banco Santander”) de lançar uma oferta pública de aquisição (OPA) voluntária de permuta no Brasil ("Oferta de Permuta no Brasil") e simultaneamente uma oferta de permuta nos Estados Unidos ("Oferta de Permuta nos EUA" e, em conjunto com a Oferta de Permuta no Brasil, as "Ofertas de Permuta"), para a aquisição da totalidade (i) das ações ordinárias ("Ações Ordinárias do Santander Brasil"), ações preferenciais ("Ações Preferenciais do Santander Brasil" e, em conjunto com as Ações Ordinárias, as “Ações”) e *units*, cada uma composta por uma Ação Ordinária e uma Ação Preferencial (as "*Units* do Santander Brasil"), negociadas na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3"); e (ii) no caso da Oferta de Permuta nos EUA, as American Depositary Shares, cada uma representando uma Unit ("ADSs do Santander Brasil"), negociadas na Bolsa de Valores de Nova York ("NYSE"), todos emitidos pela Companhia, não detidos, direta ou indiretamente, pelo Banco Santander (sendo tais valores mobiliários do Santander Brasil, em conjunto, denominados “Valores Mobiliários do Santander Brasil”).
- Em 16 de novembro de 2026, o Avaliador reapresentou ao Banco Santander o laudo de avaliação (o “Laudo de Avaliação”), a fim de (i) atender aos requisitos estabelecidos no ofício da CVM, emitido no curso ordinário de seu processo de revisão dos documentos relativos à oferta brasileira e do Laudo de Avaliação, os quais foram submetidos preliminarmente à CVM em 21 de setembro de 2026, e (ii) refletir a relação de troca atualizada divulgada pelo Banco Santander no comunicado à imprensa datado de 12 de novembro de 2026, em ambos os casos sem quaisquer alterações materiais no conteúdo do Laudo de Avaliação ou quaisquer alterações que afetassem ou alterassem suas conclusões.
- Nos termos das Ofertas de Permuta propostas pelo Banco Santander, os titulares de Valores Mobiliários do Santander Brasil que optarem por ofertar seus valores mobiliários nas Ofertas de Permuta terão direito a receber, em permuta, *Brazilian Depositary Receipts* do Banco Santander (“BDRs do Banco Santander”), nos termos da Resolução CVM nº 182, de 11 de maio de 2023, conforme alterada (“Resolução CVM 182”), e *American Depositary Shares* do Banco Santander (“ADSs do Banco Santander”), conforme aplicável, com cada BDR do Banco Santander ou ADS do Banco Santander representando uma nova ação ordinária emitida do Banco Santander, de acordo com a seguinte relação de troca, informada pelo Banco Santander no comunicado à imprensa datado de 12 de novembro de 2026: (i) 0,2130 (em vez da relação de troca de 0,2028 anunciada no Fato Relevante) BDRs do Banco Santander ou ADSs do Banco Santander, conforme aplicável, para cada Ação Ordinária do Santander Brasil ou Ação Preferencial do Santander Brasil e (ii) 0,4260 (em vez da relação de troca de 0,4056 anunciada no Fato Relevante) BDRs do Banco Santander ou ADSs do Banco Santander, conforme aplicável, para cada *Unit* do Santander Brasil ou ADS do Santander Brasil (“Relação de Troca do Banco Santander”). A Relação de Troca do Banco Santander poderá ser alterada em razão de determinadas distribuições. Este Laudo de Avaliação foi elaborado com base na Relação de Troca do Banco Santander, antes de considerados quaisquer desses ajustes.
- As Ofertas de Permuta são voluntárias e não estão sujeitas a uma condição mínima de aceitação e não contemplam a deslistagem do Santander Brasil da B3. Nesse contexto, o UBS BB foi contratado pelo Banco Santander para preparar este Laudo de Avaliação, de acordo com as regulamentações brasileiras aplicáveis às ofertas públicas de aquisição de valores mobiliários.
- Cada *unit* do Santander Brasil é composta por 1 (uma) Ação Ordinária e 1 (uma) Ação Preferencial. A Oferta de Permuta atribui 50% de equivalência a cada uma das Ações. Assim, os valores por *unit* do Santander Brasil indicados neste documento deverão ser divididos por 2 (dois) para apuração do valor implícito atribuído a cada 1 (uma) Ação Ordinária e a cada 1 (uma) Ação Preferencial, conforme aplicável.
- Neste Laudo de Avaliação, as Units do Santander Brasil e as ações do Banco Santander foram avaliadas utilizando os mesmos critérios, conforme segue:
- **Preço médio ponderado de cotação (“PMPC”)** das *units* e ações nos 12 meses imediatamente anteriores à publicação do Fato Relevante (30 de julho de 2025 a 29 de julho de 2026), e entre a data de publicação do Fato Relevante e a data-base estabelecida para fins de elaboração e emissão deste Laudo de Avaliação (de 30 de julho de 2026 a 17 de setembro de 2026);
- **Valor do patrimônio líquido dos acionistas** por *unit* e por ação, considerando o patrimônio líquido e o patrimônio líquido tangível por Ação Ordinária do Santander Brasil, Ação Preferencial do Santander Brasil e *Unit* do Santander Brasil, no caso do Santander Brasil, e por ação, no caso do Banco Santander, em 30 de junho de 2026;
- **Valor econômico** baseado na metodologia de avaliação por múltiplos comparáveis de mercado;
- Salvo indicação em contrário, todas as informações financeiras utilizadas foram preparadas de acordo com os padrões internacionais para relatórios financeiros (“*International Financial Reporting Standards*” ou “IFRS”).

Resumo das Diferentes Metodologias de Avaliação (1/2)

Em conformidade com a Resolução CVM nº 215, o UBS BB avaliou as *Units* do Santander Brasil e as ações do Banco Santander com base em três critérios exigidos: preço médio ponderado de cotação, patrimônio líquido tangível e múltiplos de empresas comparáveis de mercado

Metodologia	Descrição	Considerações e Relevância
Preço Médio Ponderado de Cotação ("PMPC")	• O preço médio ponderado pelo volume de cotação diário das *units* do Santander Brasil e ações do Banco Santander foram calculados considerando os respectivos volumes diários de negociação: • Foram considerados os seguintes períodos: – Os 12 meses imediatamente anteriores à data do Fato Relevante, de 30 de julho de 2025 a 29 de julho de 2026 – O período entre a data de publicação do Fato Relevante e a data de elaboração deste Laudo de Avaliação, de 30 de julho de 2026 a 17 de setembro de 2026	• Esta metodologia leva em consideração o preço médio de mercado ponderado de ambas as instituições • Dada a elevada liquidez das ações do Santander Brasil e do Banco Santander, o PMPC fornece uma referência objetiva e observável baseada no mercado para fins de avaliação. Entretanto, como em qualquer metodologia baseada em preços de mercado, pode ser influenciada por fatores macroeconômicos, sentimento de mercado e outros fatores que podem não refletir necessariamente o valor dos valores mobiliários • Dadas as diferentes áreas geográficas de atuação e modelos de negócios do Banco Santander e do Santander Brasil, a evolução das ações ao longo dos últimos 12 meses pode não ser diretamente comparável, uma vez que são afetadas por diferentes fatores • Adicionalmente, dada a elevada volatilidade observada nas ações do Santander Brasil e do Banco Santander nos últimos 12 meses, os preços históricos de negociação podem estar sujeitos a distorções temporárias das condições de mercado, ao invés de refletirem o valor subjacente atual das ações
Patrimônio Líquido Tangível ("PLT")	• Os patrimônios líquidos foram calculados com base nas demonstrações financeiras do Santander Brasil e do Banco Santander, respectivamente, preparadas de acordo com as IFRS e em 30 de junho de 2026, dividido pelo número total de *units* e ações, excluindo ações em tesouraria – O patrimônio líquido foi ajustado pelo valor contábil dos ativos intangíveis, incluindo ágio, de modo a apresentar o patrimônio líquido tangível por *unit* e por ação de cada companhia	• O Patrimônio Líquido Tangível fornece uma referência objetiva baseada no balanço patrimonial, relacionando o valor da instituição ao seu patrimônio líquido tangível, excluindo ágio e outros ativos intangíveis. Como qualquer metodologia baseada em ativos, entretanto, não captura diretamente a rentabilidade potencial, o crescimento esperado, os lucros futuros, os riscos ou a eficiência de capital. Como resultado, instituições com valores de patrimônio líquido tangível semelhantes podem apresentar avaliações significativamente diferentes dependendo de seu perfil de retorno e das expectativas do mercado

UBS BB
Investment Bank

Resumo das Diferentes Metodologias de Avaliação (2/2)

Em conformidade com a Resolução CVM nº 215, o UBS BB avaliou as *Units* do Santander Brasil e as ações do Banco Santander com base em três critérios exigidos: preço médio ponderado de cotação, patrimônio líquido tangível e múltiplos de empresas comparáveis de mercado

Metodologia	Descrição	Considerações e Relevância
Valor Econômico (Múltiplos Comparáveis de Mercado)[1]	• O UBS BB selecionou a metodologia de múltiplos de empresas comparáveis de mercado para estimar o valor econômico do Santander Brasil e do Banco Santander. • Existem bancos listados em bolsa com ações altamente líquidas que são altamente comparáveis ao Santander Brasil e ao Banco Santander, respectivamente, no Brasil e na Europa	
P/L	• O múltiplo P/L ("capitalização de mercado" dividida pelo "lucro líquido ajustado") foi calculado com base nas etapas abaixo: 1. (i) o *VWAP* dos 30 dias anteriores a 17 de setembro de 2026, para cada uma das companhias comparáveis, dividido pela (ii) média das estimativas de lucro líquido ajustado de cada uma das companhias comparáveis para cada um dos anos de 2026, 2027 e 2028, fornecidas pelo FactSet em 17 de setembro de 2026 2. O Múltiplo Aplicável foi calculado utilizando a mediana dos múltiplos P/L das companhias comparáveis para cada ano (2026, 2027 e 2028) 3. O ponto médio do valor econômico do Santander Brasil e do Banco Santander foi calculado da seguinte forma: (i) o Múltiplo Aplicável de cada ano (2026, 2027 e 2028) foi multiplicado pela média do lucro líquido ajustado estimado para cada entidade, fornecida pelo FactSet em 17 de setembro de 2026, resultando no valor patrimonial estimado correspondente ao Múltiplo Aplicável de cada ano; e, em seguida, (ii) a média dos três valores patrimoniais de cada entidade foi adotada como o respectivo ponto médio do valor econômico • Para calcular o intervalo de valor patrimonial do Santander Brasil e do Banco Santander, foi aplicado um intervalo de +/- 4,75% sobre o respectivo ponto médio do valor econômico. O valor patrimonial no limite inferior, no ponto médio e no limite superior do intervalo, dividido pelo número total de units (excluídas as ações em tesouraria), resultou no intervalo de preço por unit	• Esta metodologia utiliza a relação entre o valor de mercado de empresas comparáveis e seus níveis esperados de lucro líquido ajustado e aplica essa relação ao lucro líquido ajustado projetado pelos analistas de mercado para o Santander Brasil e o Banco Santander – Apesar do número limitado de empresas comparáveis ao Santander Brasil, a amostra é de alta qualidade, composta por concorrentes diretos com escala comparável, alta liquidez, ampla cobertura de analistas e estimativas de consenso. Como instituições bancárias são comumente avaliadas por meio de múltiplos de mercado baseados em lucro líquido, esta metodologia fornece parâmetros observáveis de mercado e uma estimativa confiável e objetiva do valor econômico, reduzindo a dependência de premissas subjetivas de longo prazo inerentes às análises de fluxo de caixa descontado e/ou dividendos descontados – Em contraste com a metodologia de P/PLT, a metodologia de P/L baseia-se exclusivamente na geração de lucros, dessa forma não sendo afetada pela eficiência na utilização do capital e os retornos obtidos sobre o patrimônio líquido dos acionistas, tornando diferentes perfis de rentabilidade mais comparáveis. Embora não seja completamente perfeita, uma vez que podem existir diferenças entre as instituições (qualidade das franquias ou modelo de negócios), as empresas comparáveis selecionadas apresentam um perfil de negócios mais semelhante ao do Santander Brasil e do Banco Santander
P/PLT	• O múltiplo P/PLT ("capitalização de mercado[1]" dividido pelo "patrimônio líquido tangível[3]") foi calculado com base no patrimônio líquido tangível, em base IFRS. Para cada ano, a mediana do múltiplo P/PLT das empresas comparáveis foi selecionada como o múltiplo aplicável • O múltiplo P/PLT selecionado para cada ano foi aplicado ao patrimônio líquido tangível do Santander Brasil e do Banco Santander, conforme reportado em base IFRS, em 30 de junho de 2026	• Esta metodologia utiliza a relação entre o valor de mercado das empresas comparáveis e seu patrimônio líquido tangível para avaliar o valor de cada banco. Portanto, caso existam diferenças significativas no retorno sobre patrimônio líquido tangível obtido sobre o patrimônio líquido tangível entre diferentes empresas, o múltiplo não permitirá uma comparação adequada, uma vez que ambas as métricas (retorno sobre patrimônio líquido tangível e P/PLT tangível) estão intimamente relacionadas entre si – O múltiplo P/PLT tangível poderia ser utilizado para o Banco Santander, uma vez que o retorno sobre o patrimônio líquido tangível das empresas comparáveis apresenta menor dispersão (vide páginas 55, 62 e 63 para evidências). No entanto, dada a disparidade entre o Santander Brasil e suas empresas comparáveis em termos de retorno sobre o patrimônio líquido tangível e o número limitado de empresas verdadeiramente comparáveis (vide páginas 36 e 61 para evidências), desconsideramos esta metodologia de avaliação

Considerações Sobre a Aplicabilidade da Metodologia de Fluxo de Caixa Descontado ("DCF")

- A abordagem de fluxo de caixa descontado e/ou de dividendos descontados ("DDM") considera as características operacionais e financeiras das companhias e suas perspectivas de crescimento futuro, porém pode estar sujeita a incertezas e imprecisões significativas devido ao número de variáveis envolvidas e à dificuldade de projetá-las com um grau aceitável de precisão
- Esta metodologia exige um grande número de premissas operacionais e macroeconômicas, particularmente considerando que a avaliação envolve um grupo multinacional com diversos negócios em diferentes países, tornando difícil a realização de projeções de longo prazo. Essa abordagem envolveria um alto grau de complexidade, dada a volatilidade de premissas como taxas de juros, *spreads* e inadimplência, entre outras, em diversos países, bem como a necessidade de realizar estimativas relacionadas a questões regulatórias em diversas jurisdições, como requisitos mínimos de capital, o que aumentaria o nível de incerteza da análise
- Lidar com tal complexidade e incerteza inerente foi considerado uma abordagem menos confiável neste caso, particularmente diante da existência de companhias altamente líquidas e comparáveis para ambas as companhias
- Por essas razões, não realizamos uma avaliação com base nas metodologias de fluxo de caixa descontado ou de desconto de dividendos

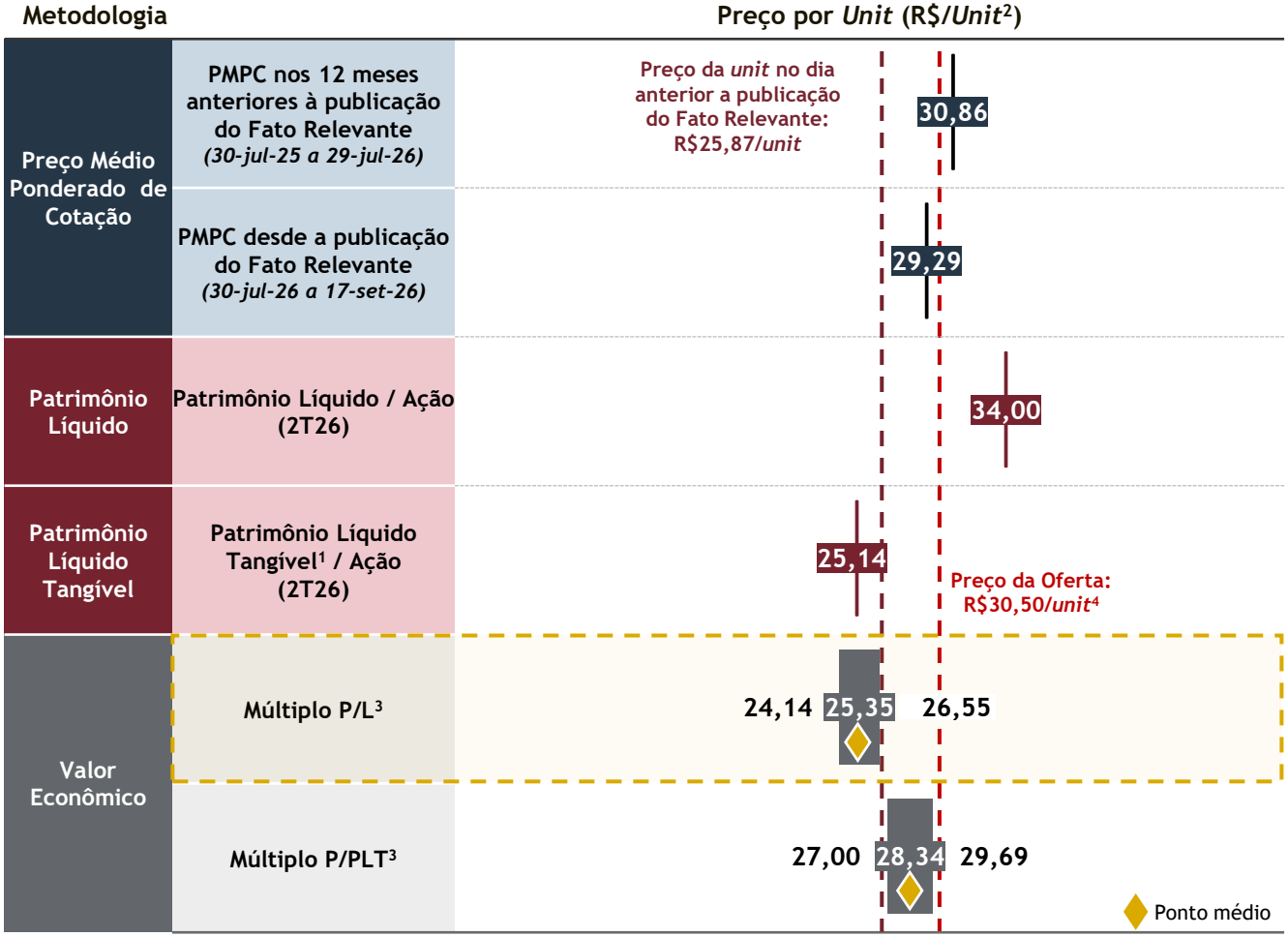
UBS BB Investment Bank

Notas:
1. A capitalização de mercado foi calculada com base no preço médio das *units* (no caso do Santander Brasil) e das ações (no caso do Banco Santander), ponderados pelo volume de negociação nos 30 dias até 17 de setembro de 2026
2. O lucro líquido ajustado é calculado como lucro líquido menos operações descontinuadas. Caso os dados de operações descontinuadas não estejam disponíveis, os valores são considerados como zero. Adicionalmente, os dividendos preferenciais são subtraídos desse resultado
3. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" – "Participações Não-Controladoras" - "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Banco Santander, Santander Brasil e pelos comparáveis selecionados em 30-jun-26 (IFRS)

Resumo da Avaliação do Santander Brasil

A metodologia de avaliação selecionada do Santander Brasil resulta em um valor econômico por *unit* entre R$24,14 e R$26,55, com base nos resultados dos múltiplos de P/L

Metodologia Selecionada



Abordagem de Avaliação

A avaliação do Santander Brasil foi baseada nas seguintes metodologias:

1) PMPC

- PMPC nos 12 meses anteriores à publicação do Fato Relevante pelo Santander Brasil em 30 de julho de 2026
- PMPC do dia da publicação do Fato Relevante até 17 de setembro de 2026

2) Patrimônio Líquido Tangível

- Patrimônio Líquido Tangível[1] por *Unit*

3) Valor Econômico

- Avaliação baseada nos múltiplos de negociação de bancos brasileiros selecionados:
  - Itaú
  - Bradesco
  - Banco do Brasil

A metodologia adotada para determinar o valor econômico do Santander Brasil foi baseada no múltiplo P/L (preço sobre lucro)

Fontes: Websites de Relações com Investidores e Demonstrações Financeiras das Companhias, FactSet em 17-set-26

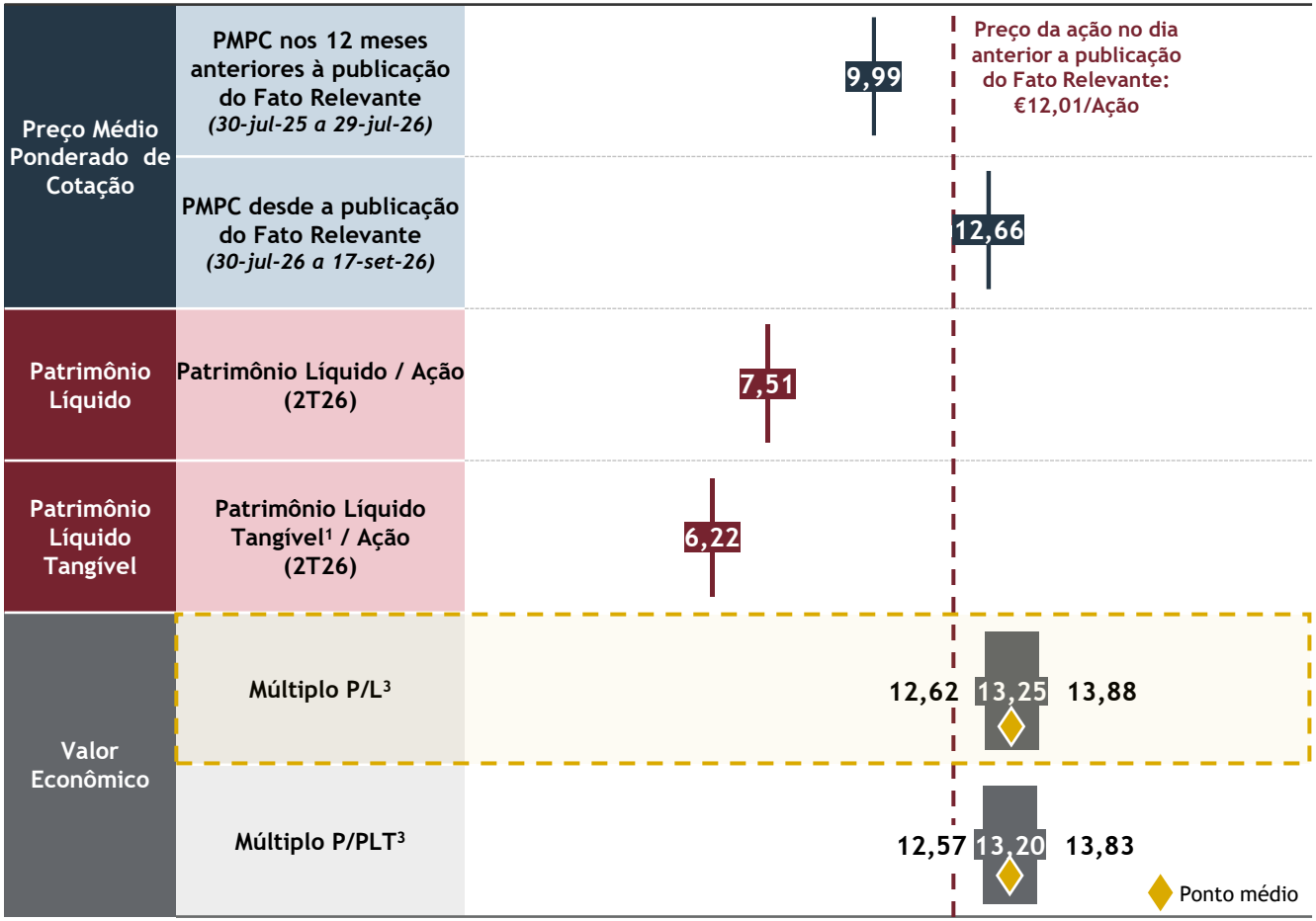
Notas:

1. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" - "Participações Não-Controladoras" - "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Santander Brasil em 30-jun-26 (IFRS)
2. Total de *units* equivalentes de 3.744 milhões, líquido de ~5,5 milhões em tesouraria. Cada unit do Santander Brasil é composta por 1 (uma) Ação Ordinária e 1 (uma) Ação Preferencial. A Oferta de Permuta atribui 50% de equivalência a cada uma das Ações. Assim, os valores por unit do Santander Brasil indicados neste documento deverão ser divididos por 2 (dois) para apuração do valor implícito atribuído a cada 1 (uma) Ação Ordinária e a cada 1 (uma) Ação Preferencial, conforme aplicável
3. Múltiplos P/L (Preço/Lucro) e P/PLT (Preço/Patrimônio Líquido Tangível) para comparáveis selecionados foram calculados com base em i) capitalização de mercado, considerando o PMPC para os 30 dias anteriores a 17-set-26 e ii) lucro líquido, com base em estimativas do consenso de lucro líquido ajustado para 2026/2027/2028 fornecidas pelo FactSet em 17-set-26 e no último patrimônio líquido disponível. O preço implícito por *unit* do Santander Brasil foi calculado aplicando a mediana dos múltiplos dos comparáveis às estimativas do lucro líquido ajustado do Santander Brasil para os mesmos anos, dividido pelo total de *units* equivalentes ex-tesouraria. O ponto médio considera a média de 2026, 2027 e 2028 do preço implícito por *unit* +/- 4,75% para determinar a faixa de preço
4. A oferta foi determinada pelo Ofertante e não constitui uma conclusão do Avaliador. Calculada com base no preço de fechamento de €12,2480 para o Banco Santander, considerando uma relação de troca de 0,4260 e convertida pela taxa de câmbio EUR/BRL de 5,8461 em 30 de julho de 2026

UBS BB Investment Bank

Resumo da Avaliação do Banco Santander

A metodologia de avaliação selecionada do Banco Santander resulta em um valor econômico por ação entre €12,62 e €13,88, com base nos resultados dos múltiplos de P/L



Abordagem de Avaliação

A avaliação do Banco Santander foi baseada nas seguintes metodologias:

1) PMPC

- PMPC nos 12 meses anteriores à publicação do Fato Relevante pelo Santander Brasil em 30 de julho de 2026
- PMPC do dia da publicação do Fato Relevante até 17 de setembro de 2026

2) Patrimônio Líquido Tangível

- Patrimônio Líquido Tangível[1] por ação

3) Valor Econômico

- Avaliação baseada nos múltiplos de negociação de grandes bancos europeus selecionados, com retornos/perfis de negócios semelhantes:
  - HSBC
  - BBVA
  - Unicredit
  - Intesa Sanpaolo
  - Caixabank
  - ING
  - Lloyds
  - Natwest
  - Nordea

A metodologia adotada para determinar o valor econômico do Banco Santander foi baseada no múltiplo P/L (preço sobre lucro)

UBS BB Investment Bank

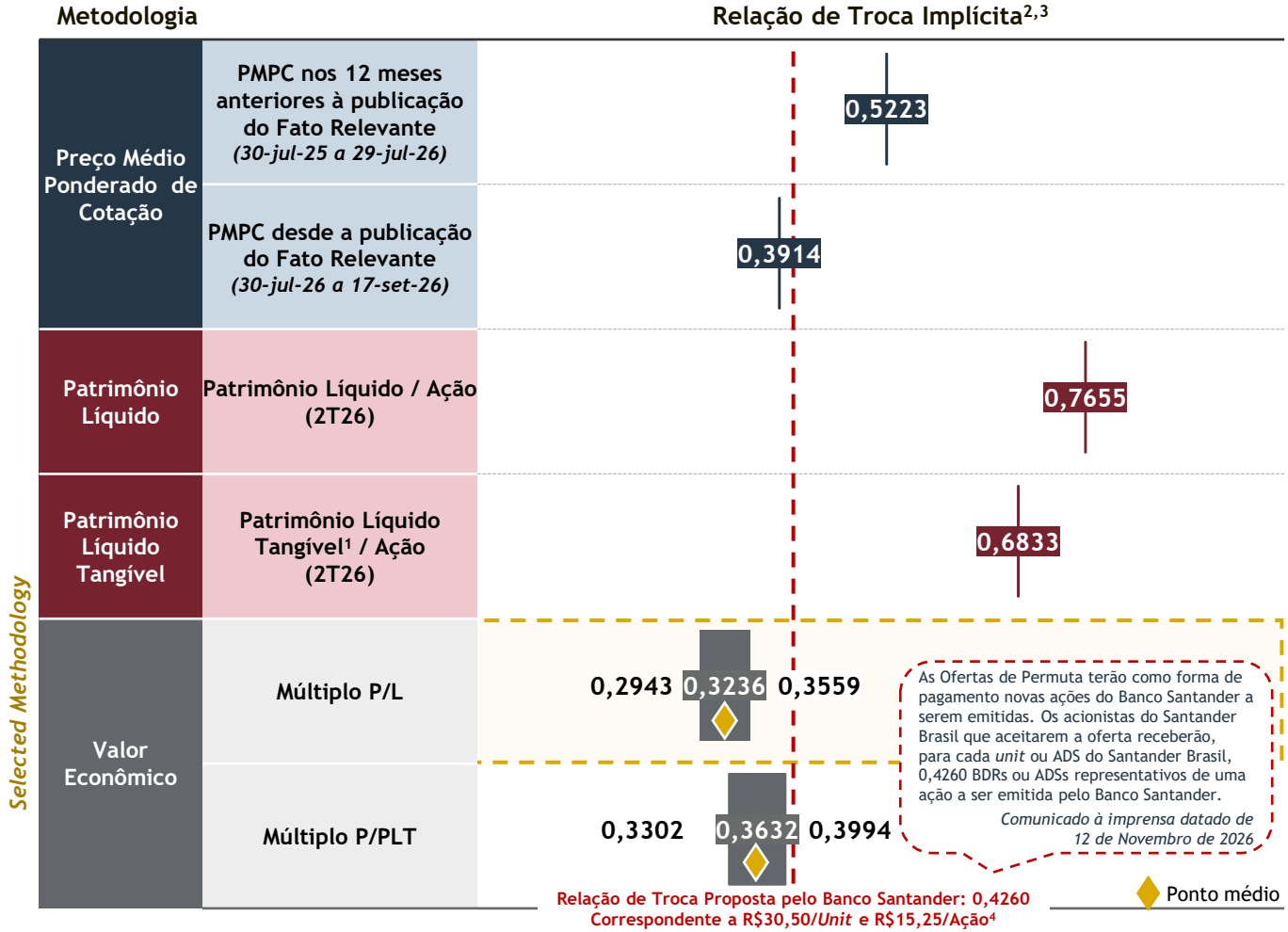
Fontes: Websites de Relações com Investidores e Demonstrações Financeiras das Companhias, FactSet em 17-set-26

Notas:

1. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" – "Participações Não-Controladoras" – "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Banco Santander e comparáveis em 30-jun-26 (IFRS)
2. Total de ações emitidas de 14.556 milhões, ex-tesouraria
3. Múltiplos P/L (Preço/Lucro) e P/PLT (Preço/Patrimônio Líquido Tangível) para comparáveis selecionados foram calculados com base em i) capitalização de mercado, considerando o PMPC para os 30 dias anteriores a 17-set-26 e ii) lucro líquido, com base em estimativas do consenso de lucro líquido ajustado para 2026/2027/2028 fornecidas pelo FactSet em 17-set-26 e no último patrimônio líquido disponível. O preço implícito por *unit* do Santander Brasil foi calculado aplicando a mediana dos múltiplos dos comparáveis às estimativas do lucro líquido ajustado do Santander Brasil para os mesmos anos, dividido pelo total de *units* equivalentes ex-tesouraria. O ponto médio considera a média de 2026, 2027 e 2028 do preço implícito por *unit* +/- 4,75% para determinar a faixa de preço

Relação de Troca Implícita Entre as Companhias

Relação de troca determinada de acordo com a metodologia P/L



Considerações

- As relações de troca implícitas apresentadas são baseadas nas seguintes premissas:
  - A taxa de câmbio EUR/BRL utilizada é a de 17 de setembro de 2026: 5,9124
- Para o intervalo de avaliação por múltiplos de empresas comparáveis:
  - O limite inferior da faixa de Relação de Troca Implícita corresponde à relação de troca derivada do preço máximo da ação do Banco Santander e do preço mínimo da *unit* do Santander Brasil
  - O limite superior da faixa de Relação de Troca Implícita corresponde à relação de troca derivada do preço mínimo da ação do Banco Santander e do preço máximo da *unit* do Santander Brasil
- As relações de troca Implícitas apresentadas são derivadas das metodologias de avaliação aplicadas neste Laudo de Avaliação e não representam uma determinação da relação de troca da proposta na oferta

Fontes: Websites de Relações com Investidores e Demonstrações Financeiras das Companhias, Banco Central do Brasil, FactSet em 17-set-26

Notas:

1. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" – "Participações Não-Controladoras" – "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Banco Santander e Santander Brasil em 30-jun-26 (IFRS)
2. Relação de troca implícita expressa como BDRs ou ADSs do Banco Santander para cada *unit* do Santander Brasil. Cada unit do Santander Brasil é composta por 1 (uma) Ação Ordinária e 1 (uma) Ação Preferencial. A Oferta de Permuta atribui 50% de equivalência a cada uma das Ações. Assim, os valores por unit do Santander Brasil indicados neste documento deverão ser divididos por 2 (dois) para apuração do valor implícito atribuído a cada 1 (uma) Ação Ordinária e a cada 1 (uma) Ação Preferencial, conforme aplicável.
3. Considera conversão da avaliação do Banco Santander a uma taxa de câmbio de EUR/BRL de 5,9124 publicada pelo Banco Central do Brasil em 17-set-26
4. Tanto as ações ordinárias quanto as preferenciais possuem valor de R$15,25, uma vez que a oferta do Banco Santander atribui 50% do valor total da oferta a cada classe de ações. A oferta foi definida pelo ofertante e não constitui uma conclusão do avaliador. Valor calculado com base no preço de fechamento de €12,2480 das ações do Banco Santander, considerando uma relação de troca de 0,4260 e convertido pela taxa de câmbio EUR/BRL de 5,8461, em 30 de julho de 2026

UBS BB Investment Bank

Resumo da Relação de Troca entre as Companhias

Metodologia selecionada para determinar o valor econômico por *unit* e ação e a relação de troca implícita com base em múltiplos de P/L. A relação de troca[5] proposta pelo Banco Santander é de 0,4260x/*Unit* e 0,2130x/ação, equivalente a R$30,50/*Unit* e R$15,25/Ação

		Valuation (R$)			Relação de Troca (x)			
Metodologia		*Unit* do Santander Brasil	Ação Preferenical ou Ordinária do Santander Brasil[2]	Ação do Banco Santander[3]	Relação de Troca Implícita da *Unit*[4]	Relação de Troca Implícita da Ação[4]	Prêmio/ (Desconto) para a relação de troca por *Unit* determinada pelo Ofertante[5]	Prêmio/ (Desconto) para a relação de troca por Ação determinada pelo Ofertante[5]
Preço Médio Ponderado de Cotação	PMPC nos 12 meses anteriores à publicação do Fato Relevante *(30-jul-25 a 29-jul-26)*	30,86	15,43	59,08	0,5223	0,2612	22,6%	22,6%
	PMPC desde a publicação do Fato Relevante *(30-jul-26 a 17-set-26)*	29,29	14,65	74,83	0,3914	0,1957	(8,1%)	(8,1%)
Patrimônio Líquido	Patrimônio Líquido / Ação (2T26)	34,00	17,00	44,41	0,7655	0,3827	79,7%	79,7%
Patrimônio Líquido Tangível	Patrimônio Líquido Tangível[1] / Ação (2T26)	25,14	12,57	36,79	0,6833	0,3417	60,4%	60,4%
Valor Econômico	Múltiplo P/L	24,14-26,55	12,07-13,28	74,61-82,05	0,2943-0,3559	0,1471-0,1779	(30,9%)-(16,5%)	(30,9%)-(16,5%)
	Múltiplo P/PLT	27,00-29,69	13,50-14,84	74,34-81,75	0,3302-0,3994	0,1651-0,1997	(22,5%)-(6,3%)	(22,5%)-(6,3%)

Metodologia Selecionada

Fontes: Websites de Relações com Investidores e Demonstrações Financeiras das Companhias, Banco Central do Brasil, FactSet em 17-set-26

Notas:

1. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" - "Participações Não-Controladoras" - "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Banco Santander e Santander Brasil em 30-jun-26 (IFRS)
2. Representa 1 Ação Ordinária, calculada como 50% da *unit* do Santander Brasil. Os 50% restantes referem-se a 1 Ação Preferencial
3. Considera conversão da avaliação do Banco Santander a uma taxa de câmbio de EUR/BRL de 5,9124 publicada pelo Banco do Brasil em 17-set-26
4. Relação de troca implícita expressa como BDRs ou ADSs do Banco Santander para cada *unit* do Santander Brasil. Cada unit do Santander Brasil é composta por 1 (uma) Ação Ordinária e 1 (uma) Ação Preferencial. A Oferta de Permuta atribui 50% de equivalência a cada uma das Ações
5. A relação de troca ofertada foi determinada pelo Ofertante divulgada pelo Banco Santander no comunicado à imprensa datado de12 de novembro de 2026, e não constitui uma conclusão do Avaliador

UBS BB Investment Bank

Seção 2

Informações e Declarações do UBS BB

Informações e Qualificações do UBS (1/4)

UBS - Banco de investimento líder em *M&A* e *ECM* no setor bancário europeu

Ranking de *M&A* de *FIG* em *EMEA*

	Assessor Financeiro	Valor Negociado (€bi)	No de *Deals*	Part. De Mercado (%)
1	JPMorgan	786,3	544	27,1
2	**UBS**	**767,2**	**551**	**26,4**
3	Goldman Sachs	753,4	445	25,9
4	Morgan Stanley	734,8	424	25,3
5	BofA Securities	557,2	321	19,2
6	Rothschild & Co	482,5	582	16,6
7	Deutsche Bank	386,8	421	13,3
8	Citi	373,5	286	12,9
9	BNP Paribas	348,1	298	12,0
10	Lazard	300,4	357	10,3

Fonte: Dealogic *M&A Analytics*, entre 1 de Janeiro de 2007 e 1 de Agosto de 2026

Ranking de *ECM* em *EMEA*

	Assessor Financeiro	Valor Negociado (€bi)	No de *Deals*	Part. De Mercado (%)
1	**UBS**	**103,7**	**320**	**12,6**
2	BofA Securities	76,3	184	9,2
3	JPMorgan	74,5	283	9,0
4	Goldman Sachs	69,4	226	8,4
5	Morgan Stanley	58,7	206	7,1
6	Citi	56,5	271	6,8
7	Deutsche Bank	54,2	285	6,6
8	HSBC	25,5	79	3,1
9	Barclays	23,3	117	2,8
10	BNP Paribas	20,5	100	2,5

Fonte: Dealogic *M&A Analytics*, entre 1 de Janeiro de 2007 e 1 de Agosto de 2026

Transações Recentes Selecionadas de *M&A*

CrediaBank / Evropi Holdings
~€300 milhões
Assessor financeiro exclusivo do CrediaBank na aquisição da Evropi Holdings
Maio de 2026

Monte dei Paschi di Siena / Mediobanca
€1,8 bilhões
Assessor financeiro do Monte dei Paschi di Siena na fusão por incorporação da Mediobanca
Março de 2026

Zurich / Beazley
US$10,9 bilhões
Assessor financeiro do Zurich Insurance Group na oferta recomendada de aquisição de 100% das ações da Beazley Plc
Março de 2026

NatWest / Evelyn Partners
£2,7 bilhões (100% do capital)
Assessor financeiro da NatWest na aquisição da Evelyn Partners
Fevereiro de 2026

EQT / Coller Capital
US$3,7 bilhões
Assessor financeiro exclusivo da EQT na aquisição da Coller Capital por US$3,7 bilhões
Janeiro de 2026

PSP / GIC / Convex / AIG / Onex
US$7 bilhões
(Valor implícito da Convex)
Assessor financeiro exclusivo do PSP e do GIC na venda de suas participações na Convex para a Onex Corp. e AIG
Outubro de 2025

Schroders / Manulife
Valor não divulgado
Assessor financeiro exclusivo da Schroders plc na venda de sua participação de 99% na Schroders Investment Management Indonesia para a Manulife
Setembro de 2025

Monte dei Paschi di Siena / Mediobanca
€17,4 bilhões
Assessor financeiro do Monte dei Paschi di Siena em sua oferta pública voluntária de troca de ações no valor de €17,4 bilhões pela Mediobanca
Setembro de 2025

Transações Recentes Selecionadas de *ECM*

CrediaBank
€300 milhões
Coordenador Global Conjunto na oferta secundária via *bookbuilding* acelerado das ações do CrediaBank, conduzida em nome da Thrivest Holding
Setembro de 2026

Fortress / Axactor
~€200 milhões
Assessor financeiro exclusivo da Fortress no aumento de capital da Axactor, na estruturação de um veículo de co-investimento e na aquisição de participação em um portfólio inicial de *NPLs*
Abril de 2026

CrediaBank
€300 milhões
Coordenador Global Conjunto no *re-IPO* do CrediaBank
Abril de 2026

Zurich
US$5,0 bilhões
Coordenador Global Conjunto na oferta primária via *bookbuilding* acelerado
Março de 2026

Shawbrook
£400 milhões
Coordenador Conjunto do *IPO*
Outubro de 2025

NOBA
SEK8,8 bilhões
Coordenador Conjunto do *IPO* da NOBA
Setembro de 2025

Klarna.
US$1,4 bilhões
Coordenador Conjunto do *IPO*
Setembro de 2025

US$158 milhões
Coordenador Global Exclusivo na oferta secundária via *bookbuilding* acelerado na Bolsa de Valores de Tel Aviv realizada em nome da Manikay Global Opportunities
Julho de 2025

Liderança em Assessoria para Bancos em *EMEA*

#1
Nº 1 em assessoria financeira para bancos em *EMEA*, segundo a Dealogic[1]

Melhor Banco para Instituições Financeiras em 2025

Global Finance

Melhor Banco para Instituições Financeiras em 2024

IFR Awards 2024

Conhecimento Profundo e *Expertise* Local

~50
Tamanho do time de *FIG EMEA*
...com 8 banqueiros seniores de *FIG* baseados nos principais mercados financeiros da Europa

UBS BB Investment Bank

Fontes: Dealogic

Informações e Qualificações do UBS (2/4)

O UBS BB possui experiência relevante em transações envolvendo companhias brasileiras listadas

Sell-Side & Fusões

Neoenergia / Iberdrola
R$2.618.000.000
Venda de 100% da UHE Dardanelos para EDF
UBS atuou como assessor financeiro exclusivo da Neoenergia
Novembro de 2025

Neoenergia / Iberdrola / COPEL
R$2.135.000.000
Venda da UHE Baixo Iguaçu para ENERGO-PRO
Assessor exclusivo da Neoenergia, Iberdrola e Copel
Janeiro de 2025

Equatorial Energia
R$840.000.000
Venda da SPE 7 para CDPQ / verene
UBS atuou como assessor financeiro exclusivo da Equatorial
Julho de 2024

TIM
R$1.637.000.000
Criação de uma *Joint Venture* de banda larga fixa (*FiberCo*) com a IHS
UBS atuou como assessor financeiro exclusivo da TIM
Maio de 2021

Neoenergia / Iberdrola
R$220.000.000
Transação entre partes relacionadas com a Previ
Assessor financeiro e provedor de *Fairness Opinion* para o Conselho da Neoenergia
Setembro de 2021

B2W Digital
R$54.000.000.000
Combinação entre B2W Digital e LOJAS AMERICANAS
Assessor financeiro exclusivo do Comitê Independente da B2W Digital
Abril de 2021

Reserva
R$175.000.000
Venda da Reserva para AREZZO
UBS atuou como assessor financeiro exclusivo da Reserva
Outubro de 2020

Vale
US$390.000.000
Desinvestimento de participação minoritária na PT Vale Indonésia
UBS atuou como assessor financeiro exclusivo da Vale
Junho de 2020

Buy-Side

Grupo Fleury
R$207.500.000
Aquisição da FEMME / Catterton
UBS atuou como assessor financeiro exclusivo do Fleury
Novembro de 2025

Iberdrola
R$11.948.546.448
Aquisição da participação de 30,29% da Previ na Neoenergia
Assessor financeiro da Iberdrola e provedor de *Fairness Opinion*
Setembro de 2025

carsales
R$1.240.000.000
Aquisição, pela Carsales, de participação adicional de 40% na webmotors
UBS atuou como assessor financeiro exclusivo da Carsales
Março de 2023

Vitru / The Carlyle Group / Vinci Partners
R$3.500.000.000
Aquisição de 100% da UniCesumar
UBS atuou como assessor financeiro exclusivo da Vitru e de seus acionistas (Carlyle e Vinci)
Agosto de 2021

Afya
R$700.000.000
Aquisição da Universidade Unigranrio
UBS atuou como assessor financeiro da Afya. O Credit Suisse assessorou a Unigranrio
Maio de 2021

AES
R$1.266.265.707
Assessor na aquisição de 18,5% da AES Tietê detida pelo BNDES
UBS assessorou na defesa em tentativa de aquisição hostil
Julho de 2020

Natura &Co
US$3.800.000.000
Aquisição em ações da AVON
Assessor financeiro líder da Natura&Co
Maio de 2020

GPA
US$2.500.000.000
Aquisição da éxito
Assessor financeiro exclusivo do Conselho do GPA
Junho de 2019

Tender Offers / Take-Privates

Iberdrola
R$6.845.726.511
OPA para aquisição de 100% do *free float* e fechamento de capital da Neoenergia
Assessor financeiro da Iberdrola
Novembro de 2025

BoaVista
R$4.261.000.000
Venda da Boa Vista para EQUIFAX e fechamento de capital da Boa Vista
Assessor financeiro exclusivo do Conselho da Boa Vista
Fevereiro de 2023

Tarpon Investimentos
R$11.723.000
OPA de fechamento de capital da Mangue Participações
Assessor financeiro exclusivo da Tarpon e instituição intermediária da OPA
Junho de 2019

multiplus
R$1.183.441.000
OPA de fechamento de capital da LATAM AIRLINES
Assessor da LATAM
Abril de 2019

Previ / CPFL Energia
R$15.417.467.000
Venda da CPFL Energia e CPFL Renováveis à China State Grid e OPA de mudança de controle
Assessor financeiro da Previ e emissor do Laudo de Avaliação
Novembro de 2018

VIGOR
R$334,640,550
OPA de fechamento de capital da Vigor
Assessor financeiro da FB Participações e provedor de Laudo de Avaliação
Novembro de 2018

BAT
R$9.328.425.000
OPA de fechamento de capital da Souza Cruz
Assessor da BAT e provedor de Laudo de Avaliação
Maio de 2015

Santander
R$7.830.585.162
OPA voluntária para aquisição de ações do Santander Brasil
Assessor e provedor de *Fairness Opinion* para o Santander Group
Abril de 2014

Aumento de Capital Privado em Companhias Públicas

Vitru Education
R$400.000.000
Aumento de capital pela Crescera Capital e oferta subsequente de direitos de preferência.
UBS atuou como assessor financeiro da Vitru
Setembro de 2022

Multiplan
R$592.400.000
Aumento de capital privado
UBS atuou como assessor financeiro da Multiplan, coordenador e agente de colocação
Janeiro de 2017

ser educacional
US$261.700.000
Aumento de capital privado com direitos de preferência e *block trade*
Assessor da Ser Educacional e *lead-left bookrunner*
Setembro de 2017

UBS BB Investment Bank

Fontes: UBS BB *Global Banking*, Dealogic e CVM. Inclui transações do UBS Group AG e do Credit Suisse Group AG, adquirido pelo UBS em 2023

Informações e Qualificações do UBS (3/4)

Experiência comprovada com companhias listadas, tendo atuado em diversas transações que envolveram a elaboração de laudos de avaliação e *Fairness Opinions*

Laudos de Avaliação

Data	Cliente	Descrição
mar-23	carsales	Assessor financeiro e responsável pelo laudo de avaliação na aquisição da participação adicional de 40% na Webmotors
mar-21	Neoenergia	Assessor financeiro e responsável pelo laudo de avaliação da Neoenergia S.A. na aquisição potencial das participações da Previ na Coelba (2,29%), Cosern (1,54%) e Afluente Transmissão (2,29%)
jan-20	BNDES	Provedor do laudo de avaliação para o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) referente à sua participação de 9,9% na Petróleo Brasileiro S.A..
mai-19	CPFL ENERGIA	Provedor do laudo de avaliação para o Conselho de Administração e Comitê de Partes Relacionadas da CPFL Energia S.A. na aquisição de 46,8% da CPFL Renováveis S.A. da China State Grid Brazil Power Participações S.A.
jul-19	GPA	Assessor financeiro e provedor de laudo de avaliação do Comitê Especial do Conselho de Administração da Companhia Brasileira de Distribuição na aquisição da Almacenes Éxito S.A.
abr-19	LATAM AIRLINES	Assessor financeiro, instituição intermediária e provedor de laudo de avaliação da TAM Linhas Aéreas S.A. em sua OPA para cancelamento de registro da Multiplus S.A.
jun-17	BANCO DO BRASIL	Assessor financeiro e provedor de laudo de avaliação para o Conselho de Administração do Banco do Brasil na fusão da Neoenergia S.A. com a Elektro Holdings S.A.
set-16	BB DTVM	Provedor de laudo de avaliação para a BB Gestão de Recursos DTVM S.A. e Conselho de Administração da Previ na potencial venda de ações da CPFL Energia S.A. e CPFL Energias Renováveis S.A. detidas pelo BB Carteira Livre I FIA

Data	Cliente	Descrição
jun-16	VIGOR	Assessor financeiro da FB Participações e provedor de laudo de avaliação em sua OPA para o cancelamento de registro da Vigor Alimentos S.A.
abr-16	BM&FBOVESPA A Nova Bolsa	Provedor de laudo de avaliação para a BM&FBovespa em sua fusão com a Cetip
mai-15	BAT / SOUZA CRUZ	Assessor financeiro da British American Tobacco International (Holdings) B.V. e provedor de laudo de avaliação em sua OPA de cancelamento de registro da Souza Cruz S.A.
nov-14	Claro	Provedor de laudo de avaliação para o Conselho de Administração da Claro em sua transação com a América Móvil
jun-14	kroton	Assessor financeiro do Conselho de Administração da Kroton e provedor de laudo de avaliação na fusão entre Anhanguera e Kroton
jun-14	DASA	Assessor financeiro do Conselho de Administração da DASA e provedor de laudo de avaliação da transação envolvendo Edson Bueno e sua esposa, que ampliou sua participação de controle
jun-14	ALL	Provedor de laudo de avaliação para auxiliar o Conselho de Administração da Cosan na análise dos méritos da fusão entre Rumo e ALL
jun-12	REDECARD	Provedor de laudo de avaliação da Redecard em sua OPA de cancelamento de registro pelo Itaú Unibanco S.A.

Fairness Opinions

Data	Cliente	Descrição
set-25	Iberdrola	Assessor financeiro e provedor de *Fairness Opinion* para a Iberdrola na aquisição da participação de 30,29% da Previ na Neoenergia
fev-23	BoaVista	Provedor de *Fairness Opinion* para o Conselho de Administração da Boa Vista em sua venda para a Equifax
abr-21	B2W DIGITAL	Assessor financeiro exclusivo e provedor de *Fairness Opinion* para o Comitê Independente da B2W – Companhia Digital na fusão com a Lojas Americanas S.A.

Data	Cliente	Descrição
jul-14	Cnova	Provedor de *Fairness Opinion* para a CBD na fusão entre Nova.com e Cdiscount
abr-14	Santander	Assessor financeiro e provedor de *Fairness Opinion* para o Grupo Santander em sua OPA voluntária para aquisição de ações do Santander Brasil

UBS BB Investment Bank

Fontes: UBS BB *Global Banking*, Dealogic e CVM. Inclui transações do UBS Group AG e do Credit Suisse Group AG, adquirido pelo UBS em 2023

Informações e Qualificações do UBS BB (4/4)

Processo interno de aprovação dos laudos de avaliação

Processo Interno de Aprovação dos Laudos de Avaliação

- O processo interno de aprovação deste Laudo pelo UBS BB envolveu as seguintes etapas:

1. A equipe responsável pelo laudo de avaliação discutiu as metodologias a serem adotadas no Laudo

2. Elaboração e revisão deste Laudo pela equipe responsável das áreas de Banco de Investimento e Jurídico

3. Submissão deste Laudo para revisão pelo comitê global do UBS responsável pela aprovação da emissão de laudos de avaliação, composto por profissionais seniores com ampla experiência em M&A e assessoria financeira

   — O comitê interno de avaliação do UBS revisou as análises realizadas, reuniu-se com a equipe responsável pela elaboração do laudo, discutiu os principais aspectos relacionados às metodologias de avaliação apresentadas neste Laudo de Avaliação e aprovou sua publicação

Informações Sobre os Profissionais Responsáveis pelo Laudo de Avaliação

Nome e Cargo	Histórico	Experiência Relevante
Anderson Brito *Managing Director*	• *Head* de Banco de Investimento do UBS BB. Iniciou sua carreira em banco de Investimento em 2008 e anteriormente foi *Head* de Tecnologia e Educação no Credit Suisse Brasil. • Assessorou mais de 200 transações, totalizando mais de US$50 bilhões, incluindo vendas, aquisições, reestruturações, IPOs e financiamentos de companhias públicas e privadas. • Graduado em Engenharia de Infraestrutura Aeronáutica pelo ITA.	• Assessor financeiro exclusivo da Nestlé na aquisição de participação majoritária no Grupo CRM da Advent International. Elaborou laudo de avaliação para a BM&F na combinação de US$ 40 bilhões entre a BM&F e a Cetip. Assessor financeiro da BAT em sua aquisição, por US$ 3,5 bilhões, da participação remanescente na Souza Cruz. Assessor financeiro da Natura&Co na aquisição da Avon. Assessor da Galp Energia em sua parceria de US$ 4,8 bilhões com a SINOPEC.
Pedro Aguiar *Managing Director*	• *Head* de M&A para a América Latina do UBS BB, com mais de 15 anos de experiência assessorando companhias públicas e privadas em M&A, transações estratégicas, *fairness opinions*, laudos de avaliação, mercado de capitais e finanças corporativas. Antes do UBS, ocupou posições seniores no Santander, UBS e Morgan Stanley. • Graduado em Economia pela PUC-Rio e MBA pela Kellogg School of Management, Northwestern University.	• Sua experiência em transações relevantes inclui a venda da vertical de IoT da Algar Telecom para a Wireless Logic, a oferta pública de aquisição para cancelamento de registro e a aquisição, pela Iberdrola, da participação da Previ na Neoenergia, a aquisição do Extra pelo Assaí, a venda da Gelnex para a Darling Ingredients, a aquisição da GVT pela Telefónica e a aquisição da Avon pela Natura, entre outras transações estratégicas de M&A e de mercado de capitais.
Antônio Galvão Diretor Executivo	• *Head* de *FIG*, *Real Estate* & *Conglomerates* no Brasil. Antes de ingressar no UBS em 2020, foi Gerente na Alvarez & Marsal e atuou por 4 anos como *Head* de Finanças Corporativas na QGDI S.A. Ao longo da carreira em banco de investimento, assessorou mais de 20 transações, incluindo *M&As*, *IPOs*, *follow-ons* e *LDCM*. • Graduado em Direito pela Universidade Católica de Pernambuco e MBA pela University of Chicago.	• Assessor exclusivo da BB Asset Management em suas parcerias comerciais com a Occam, a JGP e a Trigono. Assessor financeiro da CSHG em sua venda para o Patria. Assessor financeiro da Boa Vista em sua venda para a Equifax. Assessor financeiro do UBS em sua aquisição de participação minoritária na YvY Capital.
Fabio Ticoulat Diretor	• Diretor de M&A para a América Latina do UBS BB. Antes de ingressar no UBS BB em julho de 2021, trabalhou no Banco ABC entre dez/2019 e jul/2021 e, anteriormente, como Analista de Investimentos na Base Partners. • Ao longo da carreira, assessorou diversas transações de M&A representando c. R$35 bilhões em volume total, incluindo companhias públicas e privadas. • Graduado em Administração de Empresas pelo Insper.	• Assessor financeiro da Iberdrola e provedor de *Fairness Opinion* na OPA de cancelamento de registro da Neoenergia por R$ 6,8bi, e na aquisição da participação da Previ na Neoenergia, por R$ 11,95bi. Assessor financeiro exclusivo da Nestlé em sua aquisição do Grupo CRM. Assessor financeiro exclusivo da Equatorial Energia na venda da SPE 7 para a CDPQ, por um EV de R$ 1,2bi. Assessor financeiro exclusivo da Vitru e de seus acionistas na aquisição da UniCesumar por R$ 3,5bi.

Informações Sobre os Profissionais Responsáveis pelo Laudo de Avaliação

Nome e Cargo	Histórico	Experiência Relevante
Rafael Tredezini Diretor Associado	• Diretor Associado em *FIG*, *Real Estate & Conglomerates no* Brasil. Antes de ingressar no UBS em 2025, trabalhou no Itaú BBA e no Citibank. • Ao longo de sua carreira em banco de investimento, assessorou mais de 20 transações, incluindo *M&As*, *IPOs*, *follow-ons* e *LDCM* para companhias públicas e privadas. • Pós-graduado em Economia pela Universidade Estadual de Campinas.	• Assessorou a Klabin na aquisição de R$6,0 bilhões de ativos florestais da Arauco; apoiou a Multiplan na aquisição de R$2,5 bilhões da participação da OTPP; assessorou o Pátria na venda de ativo para a GoodStorage; assessorou o GIC na aquisição de ativos de transmissão da Neoenergia por R$1,2 bilhões.
Bryan Dias Diretor Associado	• Ingressou na equipe de banco de investimento do UBS BB em 2023. Atua no escritório de São Paulo como Diretor Associado e participa da execução de transações de *M&A* e *ECM* em diversos setores da economia. • Graduado em Engenharia de Produção pela Universidade Federal de São Carlos (UFSCar).	• Assessorou a CVC Capital Partners na aquisição da GSH da Rede D'Or.
Ricardo Baseggio Analista	• Ingressou na equipe de banco de investimento do UBS BB em 2025 e atua na execução de transações de *M&A* e *ECM*. Anteriormente, trabalhou como analista de *M&A* e *Project Finance* na ValeCap, em Milão, Itália. • Mestre em Administração pela Università Commerciale Luigi Bocconi e graduado em Administração de Empresas pela Fundação Getulio Vargas.	• Assessorou a Renergia, plataforma italiana de biometano, em uma operação de *project finance* de €70 milhões.

Informações Adicionais Sobre o UBS BB Conforme a Resolução 215 do CVM

- Na data deste Laudo de Avaliação, o UBS BB não detinha quaisquer valores mobiliários de emissão do Santander Brasil ou do Banco Santander, nem quaisquer instrumentos derivativos referenciados a tais valores mobiliários, seja por conta própria ou sob administração discricionária. O UBS Group AG (que controla indiretamente o Avaliador por meio da titularidade de 50,01% do capital social do Avaliador), por meio de fundos de investimento sob sua administração discricionária e/ou de veículos específicos sob controle comum do UBS Group AG, detinha 192.155.469 ações do Banco Santander na data deste Laudo de Avaliação. O UBS BB e/ou o UBS Group AG poderão, eventualmente, adquirir valores mobiliários de emissão do Santander Brasil ou do Banco Santander no mercado aberto, a preços e condições de mercado, observado que, nos últimos 24 meses, não adquiriram, nem pretendem adquirir, valores mobiliários representativos de mais de 5% do capital social do Santander Brasil e/ou do Banco Santander.

- Pelos serviços prestados em conexão com este Laudo de Avaliação, o UBS BB fará jus, exclusivamente, a uma remuneração fixa de **€1,5 milhão**, não sendo devida qualquer remuneração contingente ou baseada no sucesso da operação.

- Durante os 24 meses anteriores à presente data, o UBS BB não recebeu qualquer remuneração do Santander Brasil ou do Banco Santander pela prestação de serviços de consultoria, avaliação, auditoria ou serviços semelhantes. Além disso, exceto pela remuneração devida em razão da elaboração deste Laudo de Avaliação, o UBS BB não tem direito a receber do Santander Brasil ou do Banco Santander quaisquer valores relacionados à prestação de serviços de consultoria, avaliação, auditoria ou serviços semelhantes. Não obstante, o UBS Group AG recebeu uma remuneração agregada de US$1,9 milhão do Banco Santander durante os 24 meses anteriores à presente data (isto é, 18 de setembro de 2026) em conexão com a prestação de serviços de consultoria, avaliação, auditoria e/ou serviços semelhantes. Adicionalmente, o UBS Group AG tem direito a receber do Santander Brasil e/ou do Banco Santander, aproximadamente, US$2,5 milhões em decorrência da prestação de serviços de consultoria, avaliação, auditoria ou serviços semelhantes, que não possuem qualquer vínculo com os eventos que deram origem aos serviços prestados no contexto deste Laudo de Avaliação.

- Não obstante o acima exposto, o UBS BB não tem conhecimento de quaisquer informações de natureza comercial ou creditícia de qualquer natureza que possam afetar as conclusões estabelecidas neste Laudo de Avaliação.

- O UBS BB declara e garante que nem ele, nem o UBS Group AG, possuem qualquer conflito de interesses que possa comprometer ou prejudicar a independência necessária ao adequado desempenho de suas respectivas funções em relação a este Laudo de Avaliação[1].

UBS BB Investment Bank

Notas:
1. Um integrante da equipe do UBS BB envolvido na elaboração deste Laudo de Avaliação detém opções de compra (*stock options*) de ações do Banco Santander e ações restritas ainda não adquiridas definitivamente (*unvested shares*) do Santander Brasil, que lhe foram concedidas em razão de seu vínculo empregatício anterior com o Santander Brasil. Esse profissional não adotará qualquer medida capaz de alterar os resultados da Oferta, nem exercerá quaisquer direitos relacionados à Oferta que não estejam alinhados com a política de negociação de valores mobiliários do UBS BB. Adicionalmente, tais participações não comprometem, nem são consideradas aptas a comprometer, a independência do UBS BB sob qualquer aspecto, especialmente à luz dos procedimentos de aprovação, revisão e supervisão aplicáveis à elaboração deste Laudo de Avaliação, conforme descrito na página 15. Informações adicionais encontram-se disponíveis no currículo incluído na página 16.

Seção 3

Avaliação do Santander Brasil

Seção 3.1

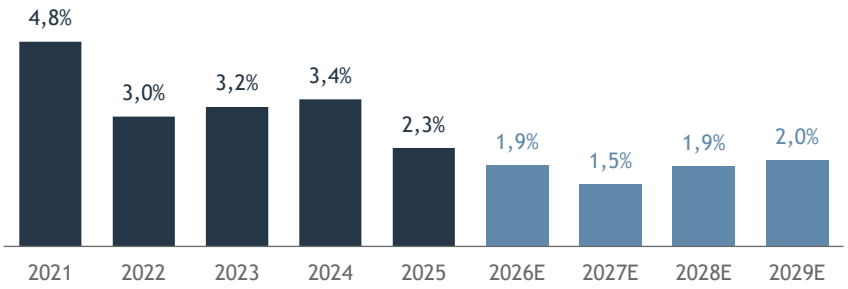
Avaliação do Santander Brasil

Setor Bancário Brasileiro

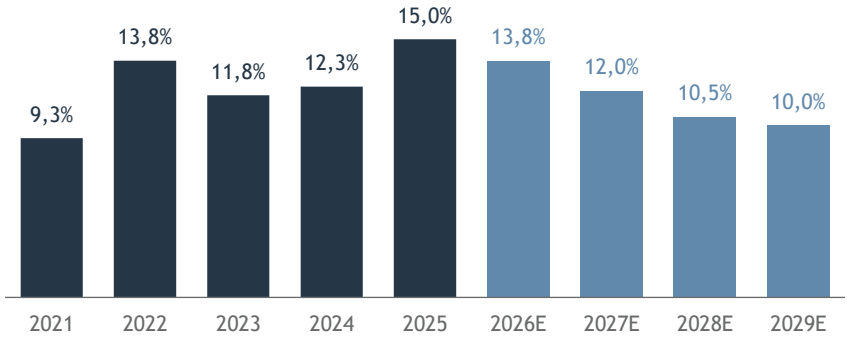
Setor Bancário Brasileiro | Principais Indicadores Macroeconômicos

A perspectiva macroeconômica do Brasil aponta para desaceleração da inflação e dos juros, em meio a menor crescimento e aumento da dívida

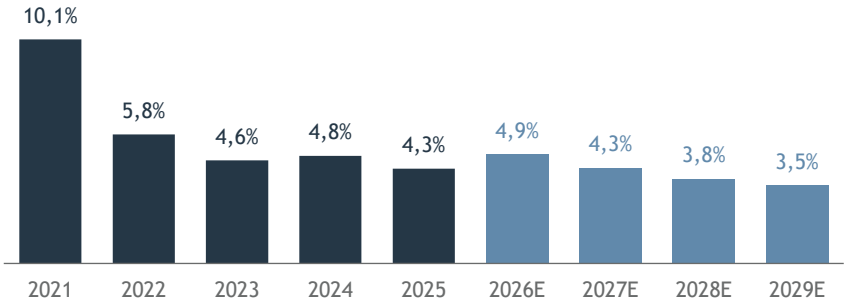
Crescimento Real do PIB



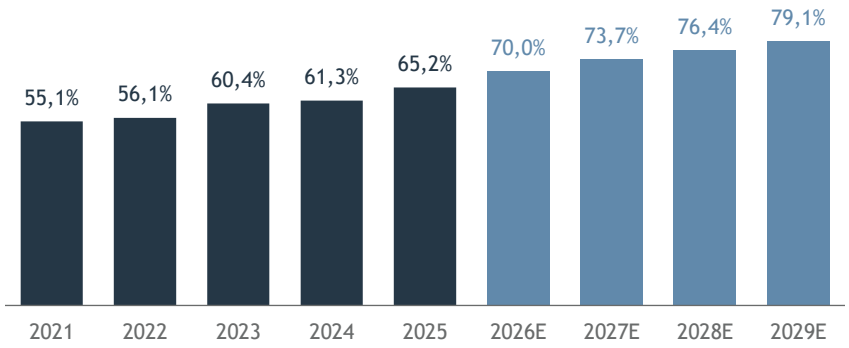
Taxa de Juros (Meta Selic)



Inflação (IPCA)



Dívida Pública Líquida como % do PIB



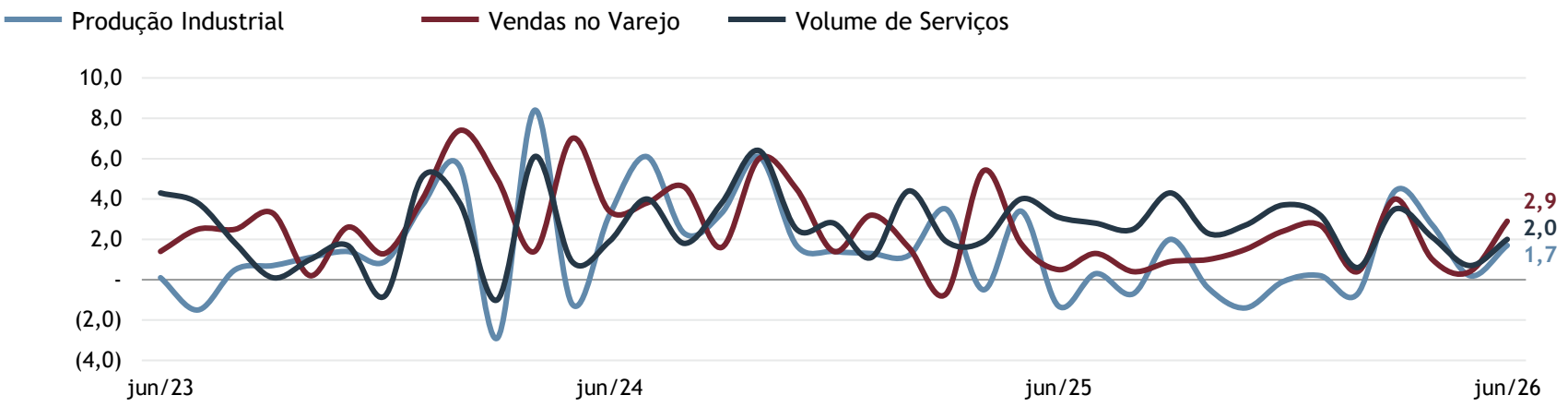
UBS BB Investment Bank

Fontes: Banco Central do Brasil, Ipeadata, Relatório Focus publicado em 14 de setembro de 2026 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

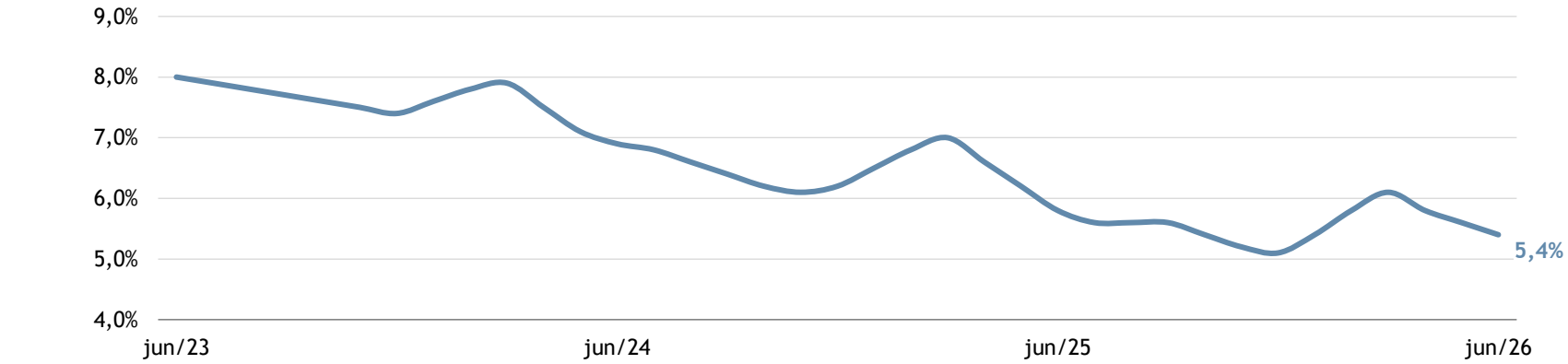
Setor Bancário Brasileiro | Principais Indicadores Macroeconômicos (Cont.)

A atividade econômica segue resiliente, sustentada pelo setor de serviços e por um mercado de trabalho robusto

Desempenho da Atividade Econômica nos Últimos 3 Anos (%, Crescimento A/A)



Evolução do Índice de Desemprego nos Últimos 3 Anos



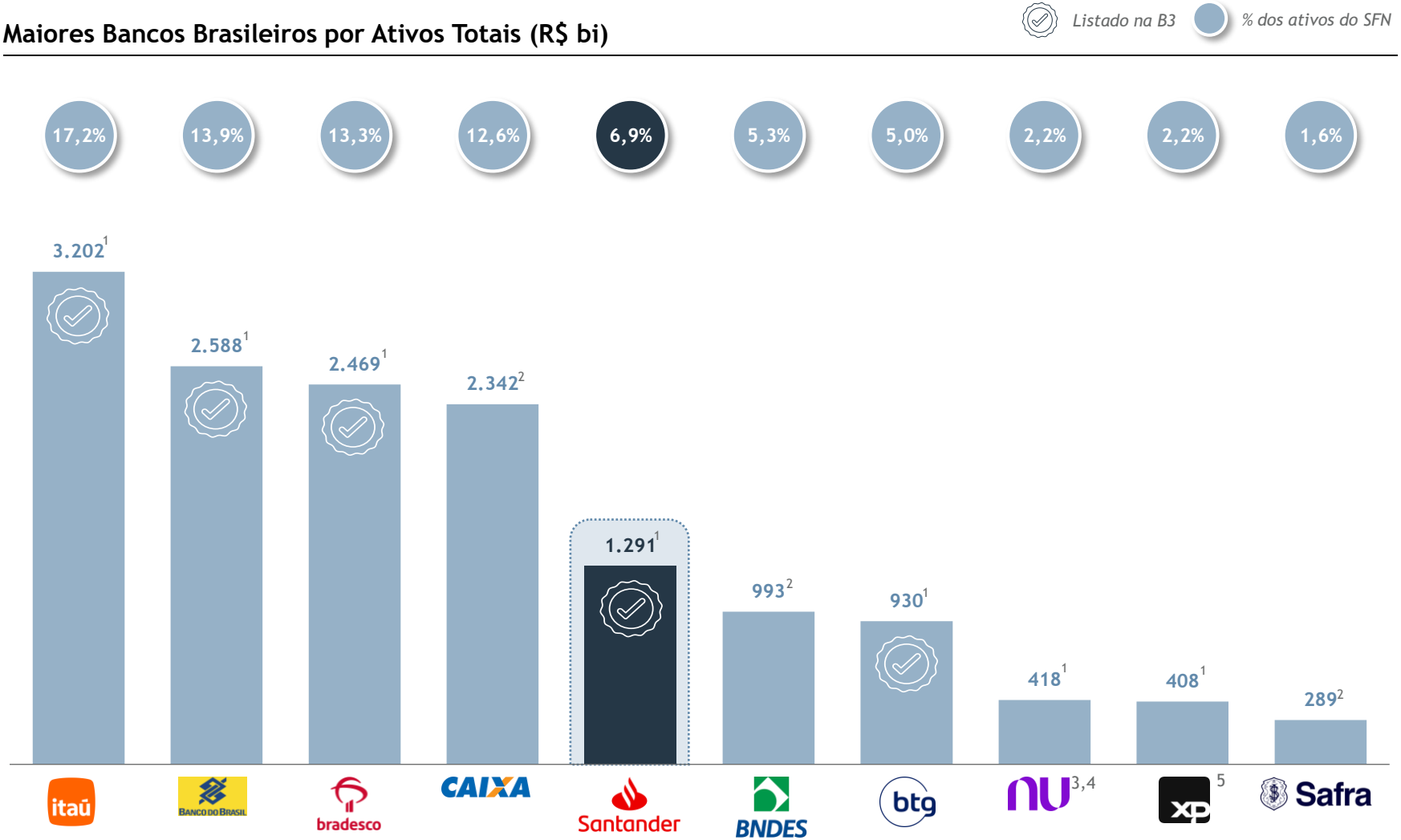
UBS BB Investment Bank

Fontes: Banco Central do Brasil, IBGE, Ipeadata e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Setor Bancário Brasileiro | Maiores Bancos por Ativos Totais

Os 10 maiores bancos representam ~80% dos ativos totais do Sistema Financeiro Nacional ("SFN")

Maiores Bancos Brasileiros por Ativos Totais (R$ bi)



UBS BB Investment Bank

Fontes: Websites de Relações com Investidores, Demonstrações Financeiras das Companhias; Banco Central do Brasil e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Em 2T26, reportado em base IFRS
2. Em maio/2026, reportado em base BRGAAP, conforme as informações mais recentes disponíveis no sistema IF.Data do Banco Central do Brasil
3. Listado na NYSE
4. Valores consolidados considerando operações em outros países
5. Listado na NASDAQ

Seção 3.2

Avaliação do Santander Brasil

Visão Geral do Santander Brasil

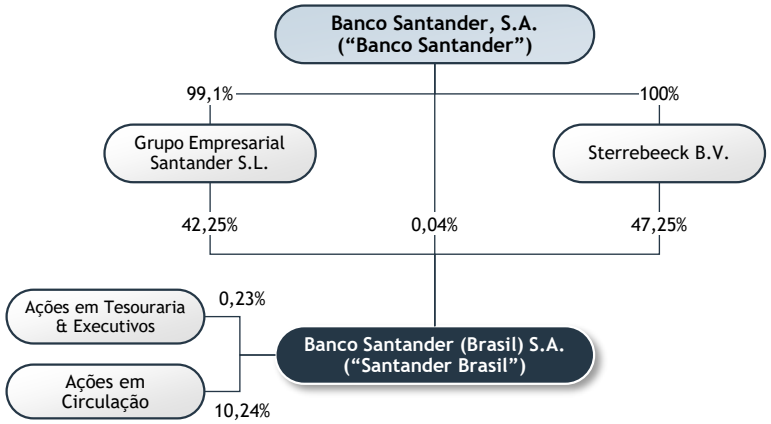
Visão Geral do Santander Brasil

Um dos maiores bancos do Brasil, com presença nacional e operações diversificadas

Apresentação das Atividades do Santander Brasil

- O Santander Brasil é um dos maiores bancos comerciais do Brasil e a maior operação bancária internacional do país, com uma oferta abrangente nos segmentos de varejo e atacado
- Presente no Brasil desde 1957, o Santander ganhou escala por meio de aquisições relevantes, incluindo Banespa (2000) e Banco Real (2008/09)
- A companhia possui +76 milhões de clientes, R$1,3 trilhão em ativos e R$ 714,8 bilhões em carteira de crédito ampliada no 2T26, com presença diversificada nos segmentos de varejo e corporativo
- O Santander Brasil realizou seu IPO na B3/NYSE em 2009 e, em 2014, o Banco Santander realizou uma Oferta Pública Voluntária, adquirindo participação adicional de 13,65% na companhia
- Em 2017, a Qatar Holding vendeu uma participação de ~2,5% no Santander Brasil por meio de um *follow-on* secundário de R$2,3 bilhões

Estrutura Acionária (2T26)



Destaques Financeiros e Operacionais (2T26 UDM[4])

Total de Clientes (2T26)
+76 milhões

Ativos Totais (2T26)[1]
R$ 1.291 bilhões

Carteira de Crédito Ampliada (2T26)[2]
R$ 715 bilhões

Receita Total[1]
R$ 74,7 bilhões

Lucro Líquido[1,3]
R$ 13,8 bilhões

ROAE (2T26)[2]
12,5%

Custo de Crédito (2T26)[2]
3,8%

Índice de Eficiência (2T26)[2]
39,3%

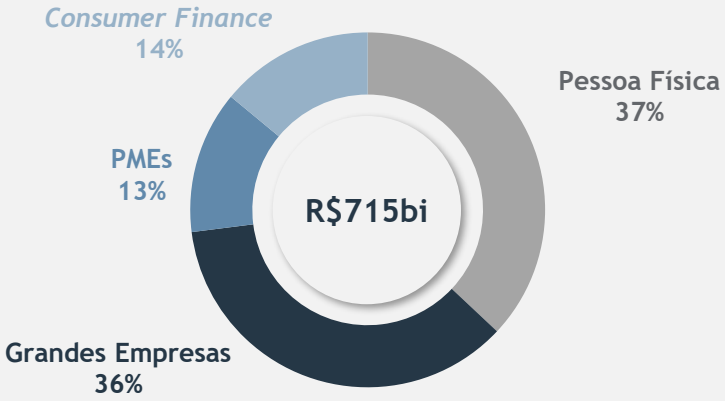
UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores do Santander Brasil, CVM (Comissão de Valores Mobiliários) e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

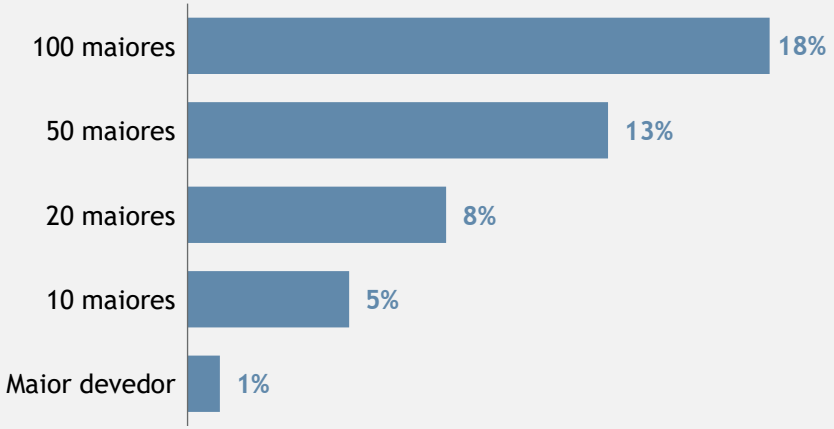
Notas:
1. Reportado em base IFRS
2. Reportado em base BRGAAP
3. Lucro líquido atribuível ao acionista controlador
4. UDM refere-se ao período de doze meses compreendido entre 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2026, correspondente aos doze meses encerrados no 2º trimestre de 2026, salvo indicação em contrário

Visão Geral do Santander Brasil | Carteira de Crédito

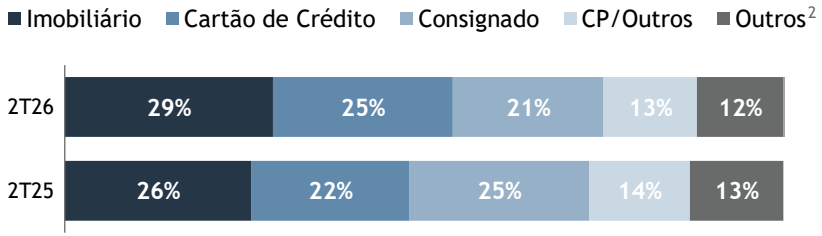
Carteira de Crédito Ampliada (2T26)



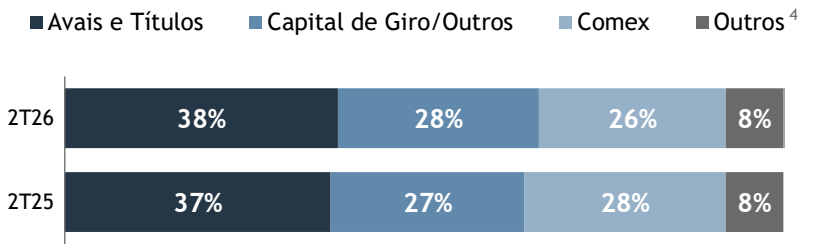
Concentração de Crédito (2T26)



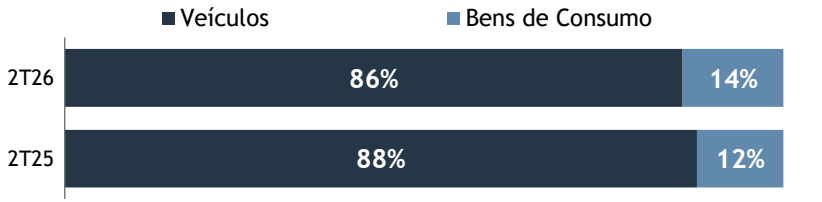
Mix Pessoa Física[1]



Mix Pessoa Jurídica[3]



Mix Financeira[5]



UBS BB Investment Bank

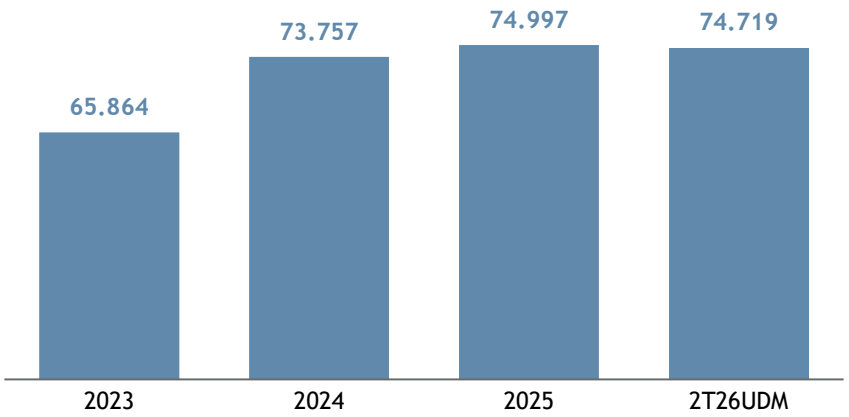
Fontes: Website de Relações com Investidores do Santander Brasil e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

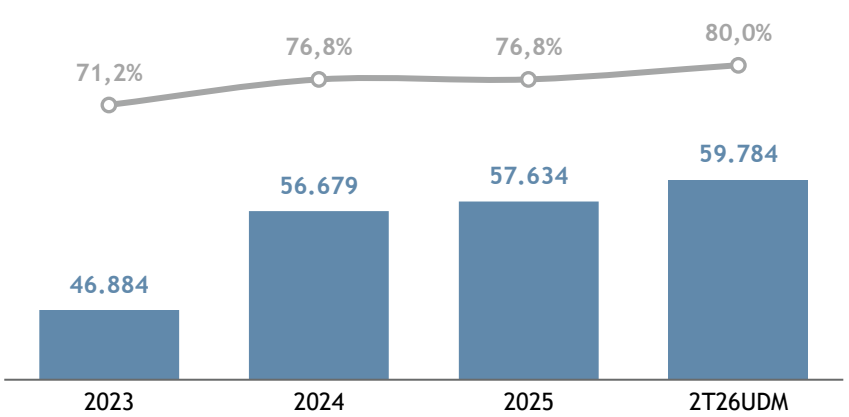
1. Representa a carteira tradicional de crédito de varejo, composta principalmente por empréstimos concedidos diretamente a pessoas que possuem conta bancária no Santander Brasil
2. Inclui títulos privados e garantias, crédito rural e *leasing*/financiamento de veículos, cada um representando, isoladamente, menos de 10% da carteira total
3. Representa a carteira tradicional de crédito corporativo, composta principalmente por recursos emprestados diretamente a empresas com conta bancária no Santander Brasil
4. Inclui crédito rural, repasses, *leasing*/financiamento de veículos e crédito imobiliário, cada um representando, isoladamente, menos de 10% da carteira total
5. Refere-se a empréstimos originados por meio de canais externos, nos quais o tomador não precisa ser correntista do Santander Brasil

Visão Geral do Santander Brasil | Desempenho Financeiro

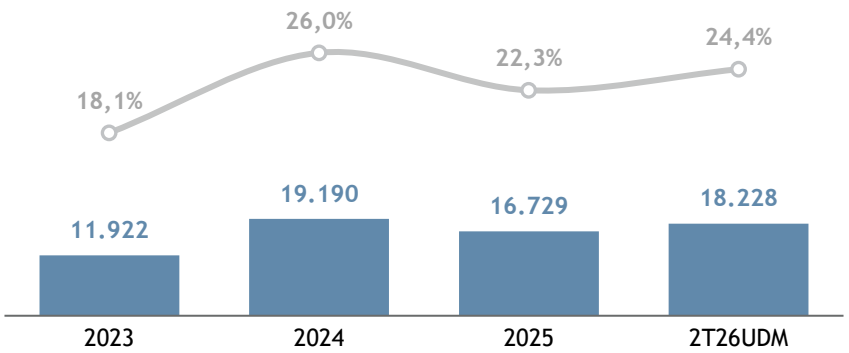
Receita Total (R$mi)[1,2]



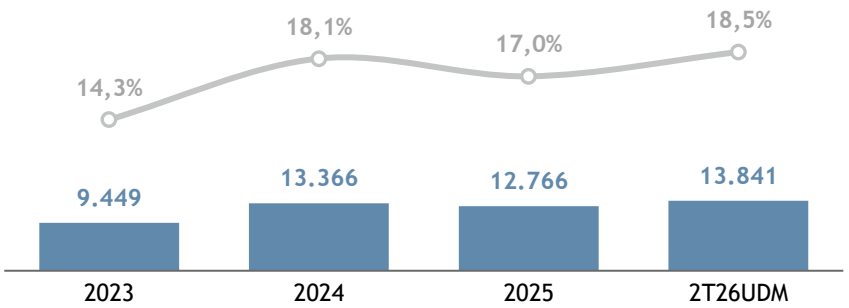
Receita Líquida com Juros & % da Receita Total (R$mi, %)[1]



Resultado Operacional Antes de Impostos & Margem (R$mi, %)[1]



Lucro Líquido do Período & Margem (R$mi,%)[1,3]



UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores do Santander Brasil e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Valores reportados em base IFRS
2. Considera Resultado Líquido de Juros, Receitas Líquidas de Tarifas e Comissões, e Resultado com Negociação, Câmbio, Participações e Outras Receitas
3. Lucro líquido atribuível ao acionista controlador
4. UDM refere-se ao período de doze meses compreendido entre 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2026, correspondente aos doze meses encerrados no 2º trimestre de 2026, salvo indicação em contrário

Visão Geral do Santander Brasil | Balanço Patrimonial

Ativos (R$mi)[1]	2023	2024	2025	2T26
Disponibilidades	23.123	37.084	20.233	28.090
Ativos Financeiros Mensurados ao Valor Justo no Resultado	208.922	231.002	262.407	245.077
Ativos Financeiros Mensurados ao Valor Justo por Meio de Outros Resultados Abrangentes	59.052	92.079	69.447	62.079
Ativos Financeiros Mensurados ao Custo Amortizado	723.710	768.325	800.546	831.776
Derivativos Utilizados como *Hedge Accounting*	25	30	217	42
Ativos não Circulantes Mantidos para Venda	914	1.042	1.413	1.591
Participações em Coligadas e Empreendimentos em Conjunto	1.610	3.640	3.517	3.514
Ativos Fiscais	52.839	59.790	65.061	68.148
Outros Ativos	5.997	6.955	8.916	11.343
Ativo Imobilizado (tangível)	7.086	6.022	5.046	5.737
Ativo Intangível	32.376	32.827	33.227	33.162
Total do Ativo	**1.115.653**	**1.238.797**	**1.270.029**	**1.290.559**

Passivo e Patrimônio Líquido (R$mi)[1]	2023	2024	2025	2T26
Passivos Financeiros Mensurados ao Valor Justo no Resultado	49.581	82.723	112.471	73.202
Passivos Financeiros Mensurados ao Custo Amortizado	910.551	1.001.581	992.387	1.051.790
Provisões	11.474	10.977	11.804	13.036
Passivos Fiscais	9.000	10.175	9.389	8.885
Outras Obrigações	19.014	13.384	17.241	14.539
Total do Passivo	**1.000.796**	**1.118.970**	**1.143.476**	**1.161.466**
Patrimônio Líquido	118.421	126.199	130.282	132.394
Outros Resultados Abrangentes	(3.968)	(6.708)	(5.108)	(5.119)
Participações Não-Controladoras	403	335	1.380	1.818
Total do Patrimônio Líquido	**114.856**	**119.827**	**126.553**	**129.093**
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	**1.115.653**	**1.238.797**	**1.270.029**	**1.290.559**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores do Santander Brasil e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72–76)
Notas:
1. Valores reportados em base IFRS

Visão Geral do Santander Brasil | Demonstração de Resultados

Demonstração Consolidada Condensada do Resultado (R$mi)[1]	2023	2024	2025	2T26 UDM[3]
(+) Receita Líquida com Juros	46.884	56.679	57.634	59.784
(+) Receitas Líquidas de Tarifas e Comissões	15.640	17.205	17.495	17.365
(+) Ganhos (Perdas) com Ativos e Passivos Financeiros, Variações Cambiais, Receitas de Instrumentos de Patrimônio e Outras Receitas	3.340	(126)	(133)	(2.430)
(=) Total de Receitas	**65.864**	**73.757**	**74.997**	**74.719**
(-) Perdas com Ativos Financeiros (Líquidas)	(28.008)	(28.484)	(29.540)	(26.611)
(-) Despesas Administrativas	(19.563)	(20.417)	(20.938)	(21.029)
(-) Depreciação e Amortização	(2.741)	(2.731)	(2.626)	(2.624)
(-) Provisões e Perdas com Outros Ativos (Líquidas)	(4.675)	(4.848)	(5.376)	(6.405)
(+/-) Resultado na Alienação de Ativos e com Ativos Não Correntes Mantidos para Venda	1.044	1.912	212	178
(=) Resultado Operacional antes da Tributação	**11.922**	**19.190**	**16.729**	**18.228**
(-) Impostos sobre a Renda	(2.423)	(5.776)	(3.764)	(4.158)
(-) Lucro Atribuível às Participações Não-Controladoras	(49)	(48)	(199)	(229)
(=) Lucro Líquido do Período[2]	**9.449**	**13.366**	**12.766**	**13.841**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores do Santander Brasil e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72–76)
Notas:
1. Valores reportados em base IFRS
2. Lucro líquido atribuível ao acionista controlador
3. UDM refere-se ao período de doze meses compreendido entre 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2026, correspondente aos doze meses encerrados no 2º trimestre de 2026, salvo indicação em contrário

Visão Geral do Santander Brasil | Estrutura Acionária

Estrutura Acionária (em 30 de junho de 2026)	
Total de Ações Ordinárias Emitidas	3.818.695.031
Ações Ordinárias em Tesouraria	(5.502.000)
Ações Ordinárias em Circulação (Ex-Tesouraria)	**3.813.193.031**
Total de Ações Preferenciais Emitidas	3.679.836.020
Ações Preferenciais em Tesouraria	(5.502.000)
Ações Preferenciais em Circulação (Ex-Tesouraria)	**3.674.334.020**
Composição das *Units*	
Ações Ordinárias por Unit	*1,0*
Ações Preferenciais por Unit	*1,0*
Número de Ações Ordinárias e Preferenciais por Unit	**2,0**
Total de *Units* Equivalentes	3.749.265.526
Units Equivalentes em Tesouraria	*(5.502.000)*
Total de *Units* Equivalentes em Circulação (Ex-Tesouraria)	**3.743.763.526**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores do Santander Brasil, CVM e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Seção 3.3

Avaliação do Santander Brasil

Metodologias de Avaliação

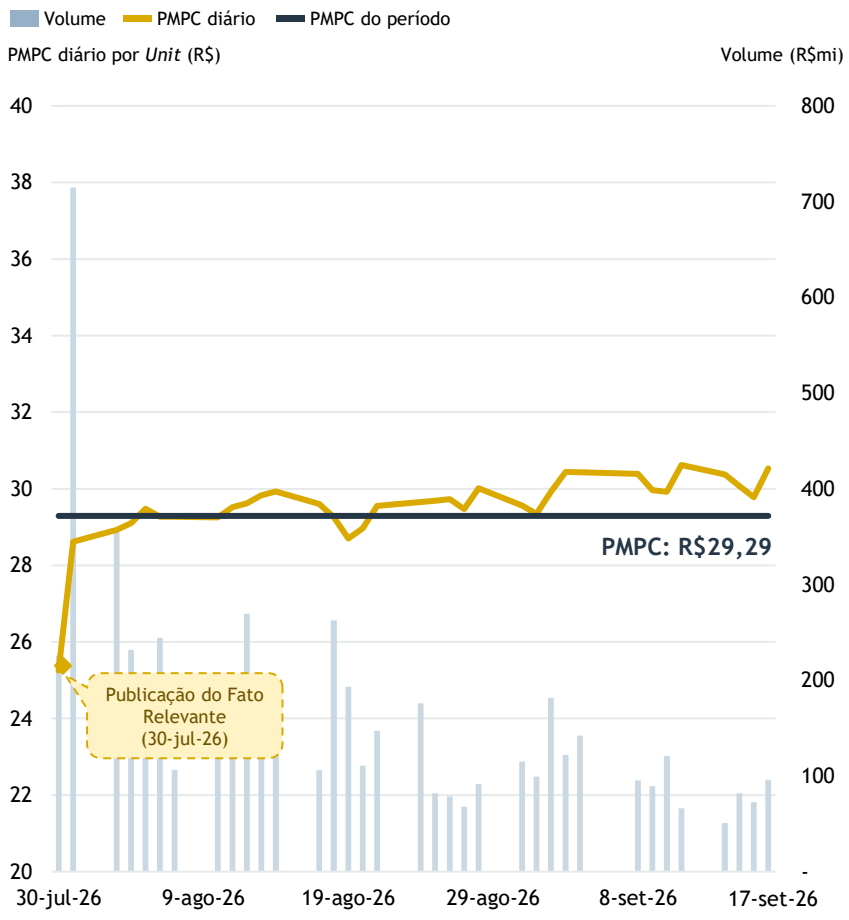
Avaliação por Preço Médio Ponderado de Cotação (1/2)

PMPC de R$30,86 nos 12 meses imediatamente anteriores à publicação do Fato Relevante e R$29,29 da data do anúncio até 17 de setembro de 2026

12 Meses Anteriores à Publicação do Fato Relevante *(30-jul-25 a 29-jul-26)*



Desde a Publicação do Fato Relevante *(30-jul-26 a 17-set-26)*



UBS BB Investment Bank

Fontes: FactSet em 17-set-26

Avaliação por Preço Médio Ponderado de Cotação (2/2)

PMPC para os períodos de 1, 30, 60, 90, 180 dias e 12 meses imediatamente anteriores à publicação do Fato Relevante e para o período entre a data do anúncio até 17 de setembro de 2026

Resumo	
Período anterior à publicação do Fato Relevante (30-jul-26)	**PMPC da *Unit* (R$)**
1 dia	25,87
30 dias	26,72
60 dias	26,80
90 dias	27,08
180 dias	30,47
12 meses	**30,86**
Período entre a data de publicação do Fato Relevante até o último dia de negociação antes da data de publicação do Laudo de Avaliação (30-jul-26 a 17-set-26)	**29,29**

UBS BB Investment Bank

Fontes: FactSet em 17-set-26

Avaliação Baseada no Patrimônio Líquido por *Unit*

Em 30 de junho de 2026, o valor do patrimônio líquido por *unit* do Santander Brasil era de R$34,00 e o valor do patrimônio líquido tangível por *unit* era de R$25,14

Cálculo do Valor do Patrimônio Líquido[1] por *Unit*	2T26 (30-jun-26)
Patrimônio Líquido[1] (R$mi)	**127.275**
(/) Total de *Units* Equivalentes excluindo Tesouraria (mi)	3.744
(=) Patrimônio Líquido[1] / *Unit* (R$)	**34,00**

Cálculo do Patrimônio Líquido Tangível[2] por *Unit*	2T26 (30-jun-26)
Patrimônio Líquido (R$mi)	127.275
(-) Ativos Intangíveis (R$mi)	(33.162)
(=) Patrimônio Líquido Tangível[2] (R$mi)	**94.113**
(/) Total de *Units* Equivalentes excluindo Tesouraria (mi)	3.744
(=) Patrimônio Líquido Tangível[2] / *Unit* (R$)	**25,14**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores Santander Brasil, CVM (Comissão de Valores Mobiliários) e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Patrimônio Líquido definido como "Total do Patrimônio Líquido" - "Participações Não-Controladoras", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Santander Brasil em 30-jun-26 (IFRS)
2. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" - "Participações Não-Controladoras" - "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Santander Brasil em 30-jun-26 (IFRS)

Avaliação por Valor Econômico - Múltiplos Comparáveis de Mercado (1/3)

Detalhamento da Metodologia Aplicada

- Em conformidade com a Resolução CVM nº 215, o UBS BB selecionou a metodologia de múltiplos de empresas comparáveis de mercado para estimar o valor econômico do Santander Brasil
- Os múltiplos de empresas comparáveis de mercado constituem uma metodologia de avaliação relativa que utiliza a relação entre o valor de mercado das companhias e determinados indicadores financeiros selecionados. As métricas utilizadas incluem:
  - **P/L:** Os múltiplos P/L (Preço/Lucro Líquido) foram calculados com base em: i) preço, correspondente ao preço médio ponderado de cotação da ação nos 30 dias anteriores a 17 de setembro de 2026; e ii) lucro líquido, correspondente ao lucro líquido ajustado com base no consenso das estimativas de mercado para os exercícios de 2026, 2027 e 2028, disponibilizadas pelo FactSet em 17 de setembro de 2026
    - Detalhes adicionais sobre a metodologia de cálculo encontram-se na página 6
  - **P/PLT:** Os múltiplos P/PLT (Preço/Patrimônio Líquido Tangível[1]) foram calculados com base em: i) preço, correspondente ao preço médio ponderado de cotação da ação nos 30 dias anteriores a 17 de setembro de 2026; e ii) patrimônio líquido tangível, conforme as demonstrações financeiras mais recentes publicamente disponíveis, referentes a 30 de junho de 2026
    - Diferenças significativas nos retornos sobre o patrimônio líquido tangível entre as empresas comparáveis aumentam as limitações associadas a essa metodologia, uma vez que essa métrica é efetivamente comparável apenas quando as companhias apresentam perfis de retorno semelhantes
- O cálculo das métricas foi baseado no preço médio ponderado pelo volume negociado dos 30 dias anteriores a 17 de setembro de 2026
  - O período de 30 dias foi selecionado com o objetivo de reduzir os efeitos da volatilidade de curto prazo sobre o preço das ações. Períodos mais longos poderiam não refletir adequadamente os fundamentos atuais das companhias
- As empresas comparáveis selecionadas são bancos brasileiros com escala semelhante e com foco no segmento de varejo bancário, sendo eles:
  - Itaú
  - Bradesco
  - Banco do Brasil
- As instituições listadas acima apresentam modelos de negócios semelhantes ao do Santander Brasil
  - Apesar da disponibilidade limitada de companhias comparáveis ao Santander Brasil, consideramos que a amostra selecionada apresenta alta qualidade, sendo composta por concorrentes diretos, com escala semelhante e presença física nacional comparável, além de apresentarem valor de mercado acima de R$50 bilhões, ações com elevada liquidez e participação no Índice Ibovespa
  - Consideramos que a inclusão de um conjunto mais amplo de bancos brasileiros na amostra não contribuiria para melhorar a qualidade da análise, particularmente em razão da disponibilidade limitada de bancos brasileiros com escala, modelos de negócios semelhantes e liquidez relevante

UBS BB Investment Bank

Notas:
1. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" – "Participações Não-Controladoras" – "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Santander Brasil e comparáveis selecionados em 30-jun-26 (IFRS)

Avaliação por Valor Econômico - Múltiplos Comparáveis de Mercado (2/3)

Análise dos Comparáveis Selecionados

	Preço da Ação[1]	Valor de Mercado[1]	VMND[2] 30-dias	*CAGR* do Lucro Líquido Ajustado	*ROAE*[3]	P/L			PLT[4] 2T26	P / PLT[4]
Companhias	R$/Ação	R$mi	R$mi	26E-28E	2T26 UDM[5]	2026E	2027E	2028E	R$mi	2T26
itaú	44,04 | 40,74 *ITUB3 | ITUB4*	467.578	1.089	9,7%	24,5%	9,2x	8,4x	7,7x	191.466	2,4x
bradesco	15,45 | 17,49 *BBDC3 | BBDC4*	174.065	702	10,2%	16,2%	6,1x	5,5x	5,0x	154.390	1,1x
BANCO DO BRASIL	20,91 *BBAS3*	119.363	664	30,9%	8,3%	6,9x	4,8x	4,0x	173.813	0,7x
Média				**17,0%**	**16,3%**	**7,4x**	**6,2x**	**5,6x**		**1,4x**
Mediana				**10,2%**	**16,2%**	**6,9x**	**5,5x**	**5,0x**		**1,1x**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Websites de Relações com Investidores e Demonstrações Financeiras das Companhias, FactSet em 17-set-26 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Considera o PMPC de 30 dias até 17-set-26
2. Volume médio de negociação diário de 30 dias até 17-set-26
3. Reportado em BRGAAP, de acordo com o informe de resultados 2T26 das companhias
4. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" – "Participações Não-Controladoras" – "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Santander Brasil e comparáveis selecionados em 30-jun-26 (IFRS)
5. UDM refere-se ao período de doze meses compreendido entre 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2026, correspondente aos doze meses encerrados no 2º trimestre de 2026, salvo indicação em contrário

Avaliação por Valor Econômico - Múltiplos Comparáveis de Mercado (3/3)

Metodologia de múltiplos de mercado baseada em P/L indica intervalo de valores para a *unit* do Santander Brasil entre R$24,14 e R$26,55

Análise de Preço sobre Lucro Líquido

	P / E					
	2026E	2027E	2028E	Ponto-médio ("PM")[2]	Mínimo (PM - 4,75%)	Máximo (PM + 4,75%)
Mediana dos múltiplos de empresas comparáveis selecionadas	6,9x	5,5x	5,0x			
(x) Lucro Líquido Ajustado do Santander Brasil[1] (R$mi)	14.096	16.424	19.356			
(=) Valor de Mercado Implícito (R$mi)	**96.697**	**90.613**	**97.389**	**94.900**	**90.392**	**99.407**
(/) Total de *Units* Equivalentes excluindo Tesouraria (mi)	3.744	3.744	3.744	3.744	3.744	3.744
(=) Preço por *Unit* (R$)	**25,83**	**24,20**	**26,01**	**25,35**	**24,14**	**26,55**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores do Santander Brasil, FactSet em 17-set-26 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Considera as estimativas do consenso dos analistas de mercado para lucro líquido ajustado, fornecidas pelo FactSet em 17-set-26
2. Calculado como a média dos valores de mercado implícitos a partir dos múltiplos P/L para 2026E, 2027E e 2028E

Seção 4

Avaliação do Banco Santander

Seção 4.1

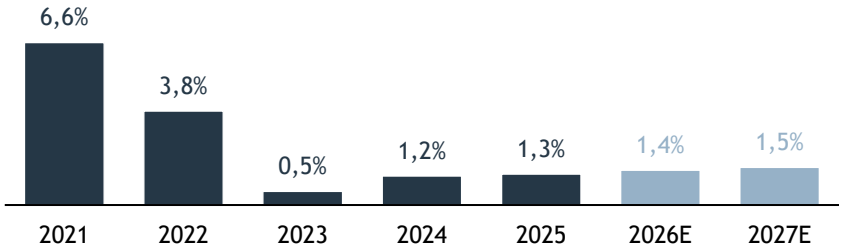
Avaliação do Banco Santander

Setores Bancários Europeu e Espanhol

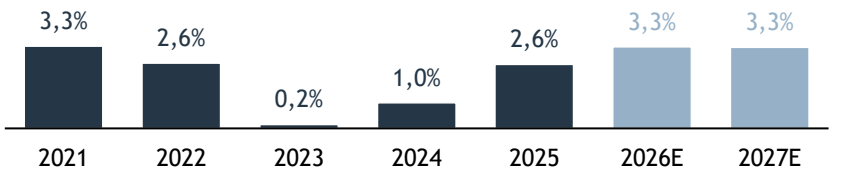
Setor Bancário Europeu | Principais Indicadores Macroeconômicos[1]

Apesar do crescimento moderado, o cenário macroeconômico da UE permanece favorável aos bancos, com leve aceleração do crédito, juros e empregabilidade relativamente estáveis e algum aumento da dívida/PIB

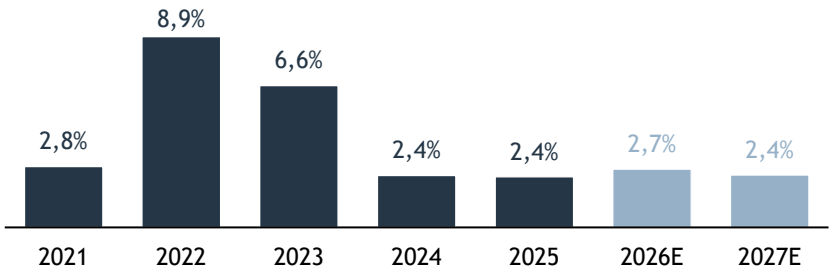
Crescimento do PIB



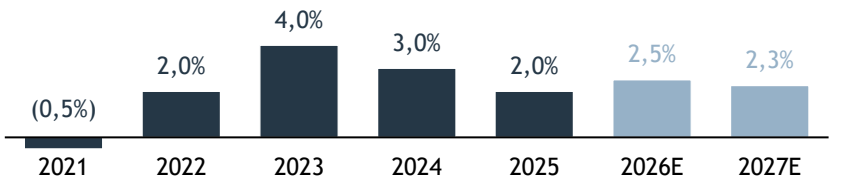
Crescimento do Crédito[2]



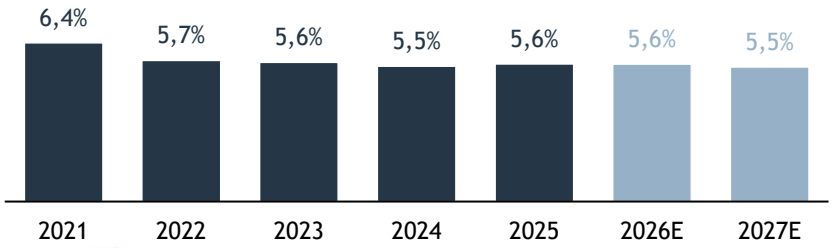
Inflação



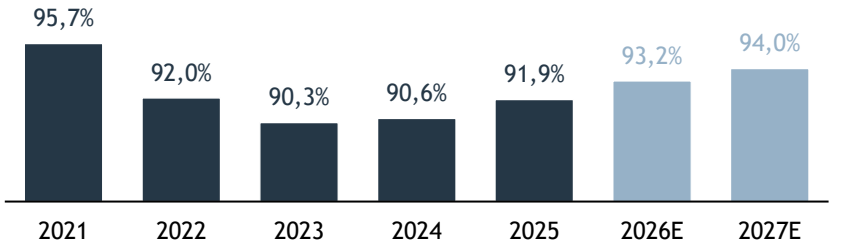
Taxa de Juros



Índice de Desemprego



Dívida/PIB



UBS BB Investment Bank

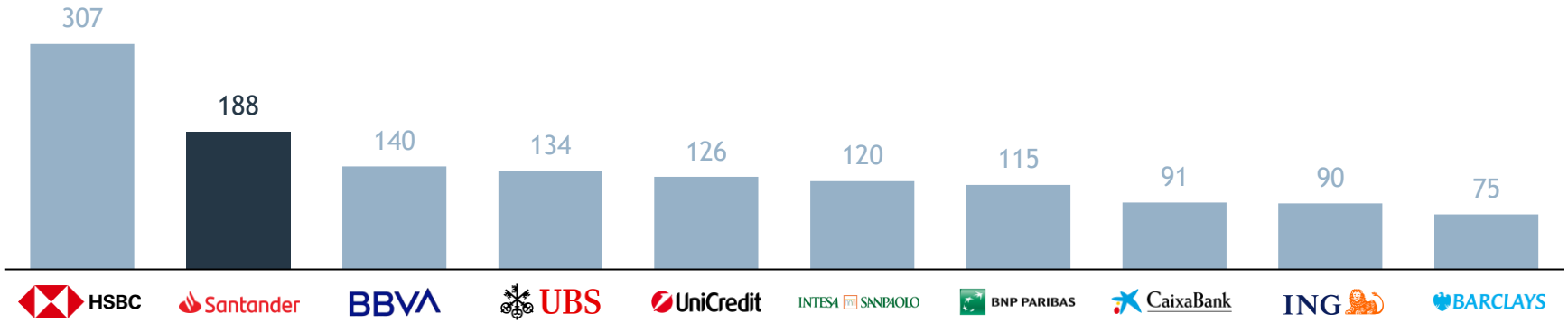
Fontes: Haver, OCDE, estatísticas nacionais, projeções UBS, Banco Central Europeu e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:
1. Dados apresentados referem-se à União Europeia (UE)
2. Crescimento do crédito calculado pela variação do crédito bancário doméstico

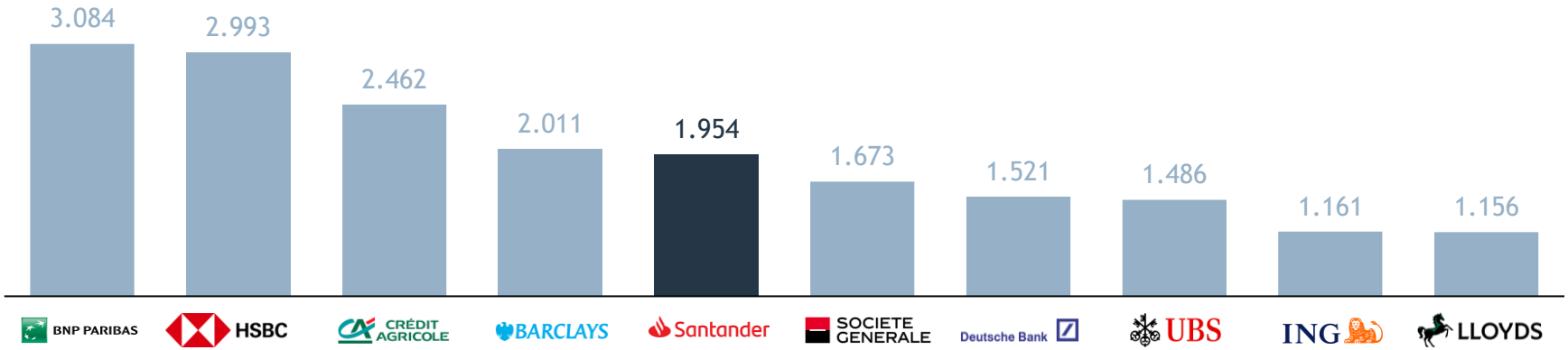
Setor Bancário Europeu (incl. Reino Unido) | Principais Participantes do Mercado

Um pequeno grupo de bancos europeus continua a concentrar escala desproporcional, liderando o setor tanto em capitalização de mercado quanto em ativos totais

Maiores Bancos por Valor de Mercado (€bi)[1,2]



Maiores Bancos por Ativos Totais (€bi)[1,3]



UBS BB Investment Bank

Fontes: Websites de Relações com Investidores e Demonstrações Financeiras das Companhias, FactSet em 17-set-2026 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

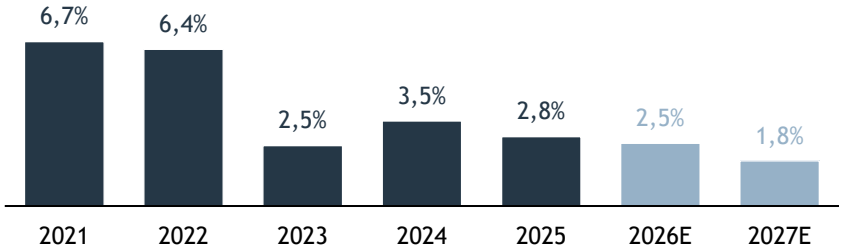
Notas:

1. Taxa de câmbio de £1 = €1,16 e de US$1 = €0,87 em 17-set-2026
2. Preço à vista em 17-set-2026
3. Em relação ao 2T26, reportado de acordo com as normas IFRS

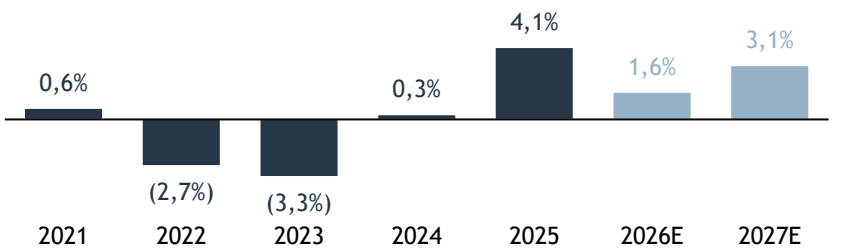
Setor Bancário Espanhol | Principais Indicadores Macroeconômicos

Crescimento do PIB robusto, porém em desaceleração, com queda do desemprego e da dívida/PIB, enquanto o crescimento do crédito acelera em 2027

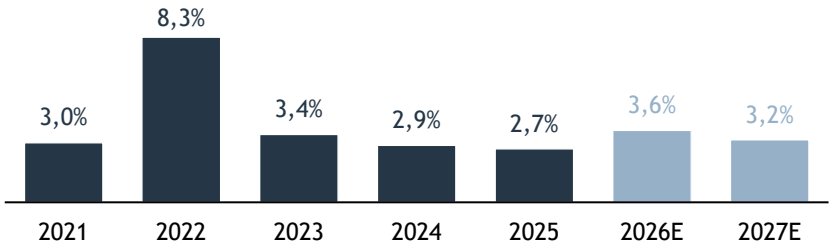
Crescimento do PIB



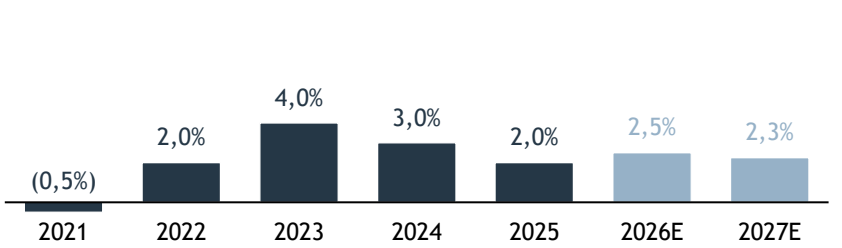
Crescimento do Crédito[1]



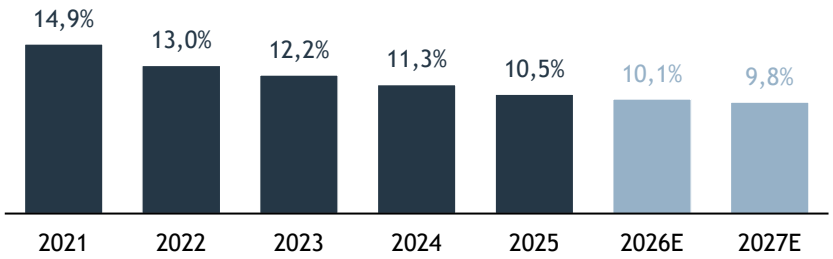
Inflação



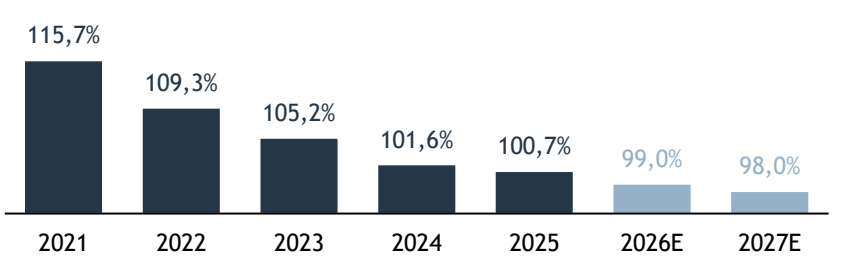
Taxa de Juros



Índice de Desemprego



Dívida/PIB



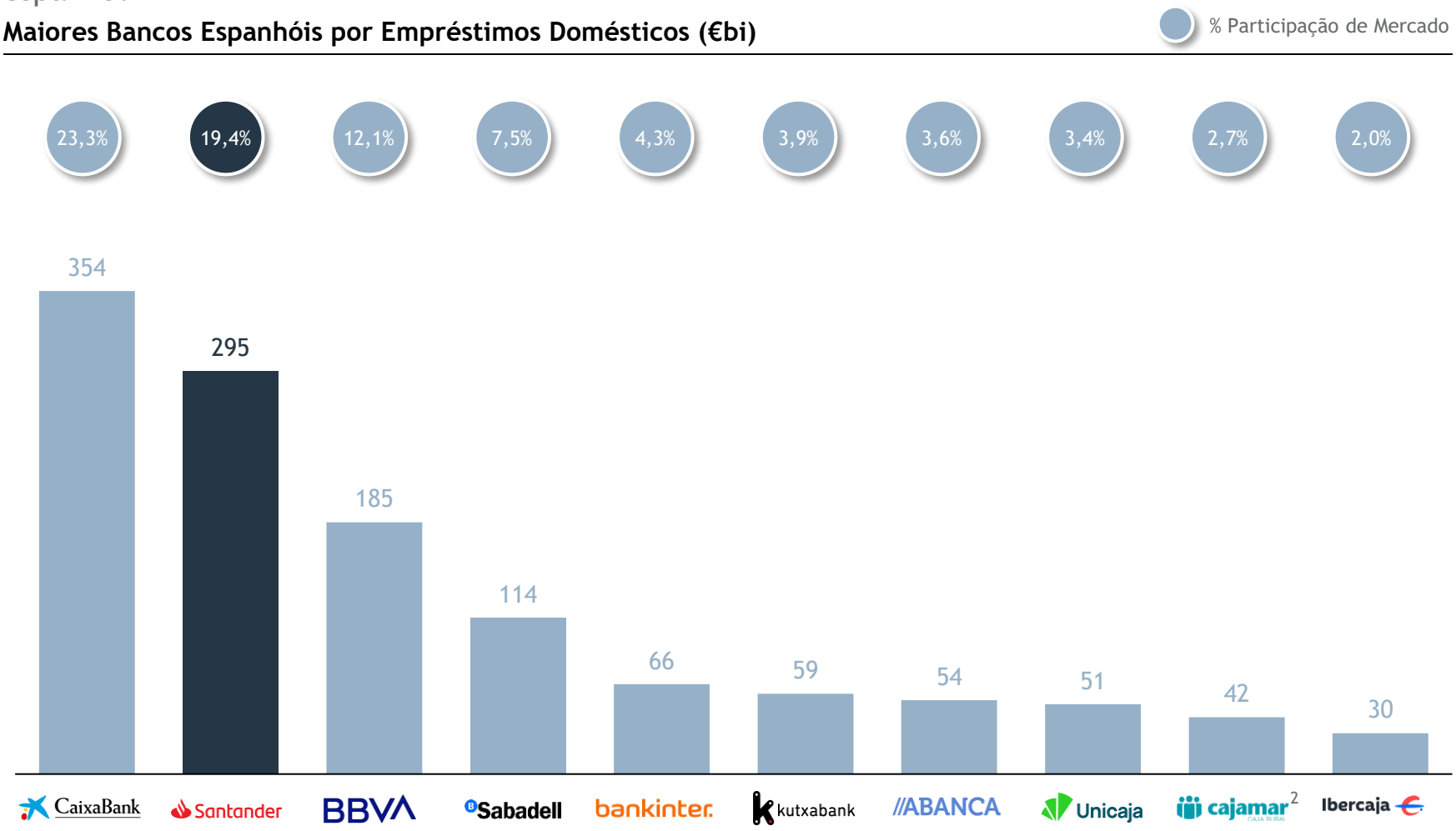
UBS BB Investment Bank

Fontes: Haver, OCDE, estatísticas nacionais, projeções UBS, BCE, Banco da Espanha e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72–76)
Notas:
1. Crescimento do crédito calculado pela variação do crédito bancário doméstico

Setor Bancário Espanhol | Principais Participantes de Mercado

Os 10 maiores bancos representam ~82% do total de empréstimos do sistema financeiro nacional espanhol

Maiores Bancos Espanhóis por Empréstimos Domésticos (€bi)



UBS BB Investment Bank

Fontes: Websites de Relações com Investidores, Demonstrações Financeiras das Companhias e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Participação de mercado calculada com base na participação reportada em empréstimos no 2T26
2. No 1T26

Seção 4.2

Avaliação do Banco Santander

Visão Geral do Banco Santander

Visão Geral do Banco Santander

Banco global diversificado, com franquias de varejo e banco comercial na Europa e nas Américas

Apresentação das Atividades do Banco Santander

- Fundado em 1857, o Banco Santander é um banco global com atuação em varejo e banco comercial, banco corporativo e de investimentos, gestão de patrimônio, seguros e meios de pagamento
- Com sede em Madri, o Banco Santander atua em mercados relevantes na Europa e nas Américas, incluindo Espanha, Reino Unido, Portugal, Estados Unidos, México, Brasil, Chile e Argentina
- Listado na Espanha, México, Reino Unido e Estados Unidos
- Opera por meio de cinco negócios globais e expandiu recentemente sua presença no Reino Unido e nos Estados Unidos por meio da aquisição do TSB por € 3,3 bi e do Webster por € 10,3 bi

Segmento	Visão Geral	Contribuição[1]
Varejo e Banco Comercial	Serviços bancários para pessoas físicas e pequenas e médias empresas, incluindo depósitos, hipotecas, meios de pagamento e crédito para negócios	55%
Banco Digital	Plataforma de financiamento ao consumidor e crédito para veículos, incluindo o Banco Santander de Financiamento ao Consumidor e o *Openbank*	21%
Banco Corporativo e de Investimentos	Financiamento, mercados, banco transacional e serviços de assessoria para grandes empresas e instituições	15%
Gestão de Patrimônio e Seguros	Serviços de *private banking*, gestão de ativos e produtos de seguros para clientes de alta renda e institucionais	7%
Meios de Pagamentos	Adquirência, pagamentos internacionais, processamento de pagamentos realizado pela PagoNext e emissão de cartões	2%

Destaques Financeiros e Operacionais

(Em 2T26 UDM[2], reportado em base IFRS, salvo indicação em contrário)

Ativos Totais (2T26)
€ 1.954 bilhões

Clientes Totais (2T26)
182,5 milhões

Lucro Líquido (UDM)
€ 16,2 bilhões

ROAE (UDM)
15,1%

Margem Financeira (UDM)
€ 43,8 bilhões

Custo de Crédito (UDM)
1,15%

Comissões (UDM)
€ 13,5 bilhões

Índice de Eficiência (2T26)
40,7%

Empréstimos Líquidos (2T26)
€ 1.149 bilhões

Depósitos de Clientes (2T26)
€ 1.134 bilhões

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores, Demonstrações Financeiras do Banco Santander (Informações financeiras reapresentadas conforme reportadas nos documentos protocolados junto à SEC) e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

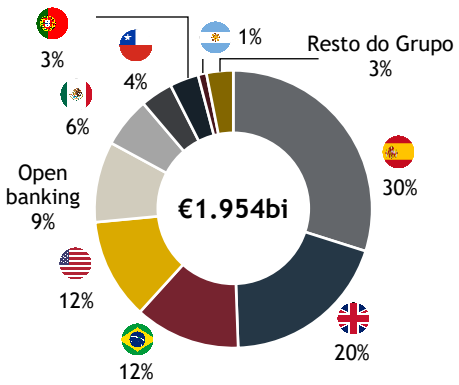
Notas:
1. Contribuição como percentual da receita do grupo
2. UDM refere-se ao período de doze meses compreendido entre 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2026, correspondente aos doze meses encerrados no 2º trimestre de 2026, salvo indicação em contrário

Banco Santander | Modelo de Negócios Diversificado

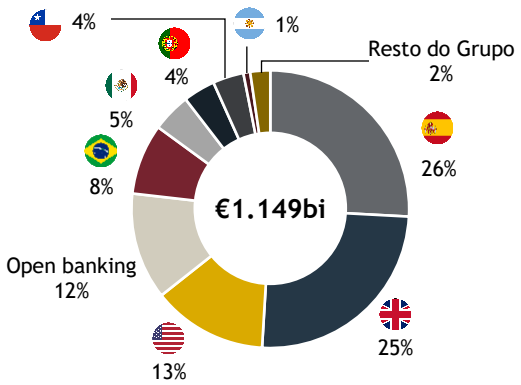
Presença altamente diversificada entre geografias, ancorada por Espanha e América Latina, com contribuições relevantes do Reino Unido e dos Estados Unidos

2T26, exceto quando indicado de forma diferente

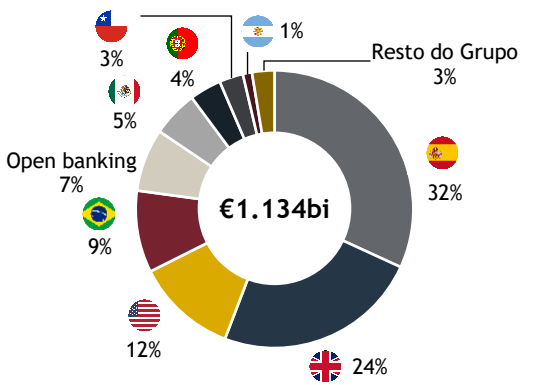
Ativos Totais



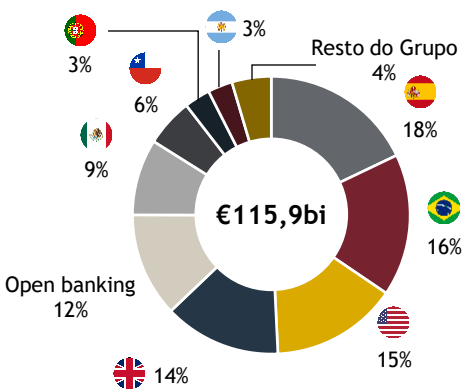
Empréstimos Líquidos



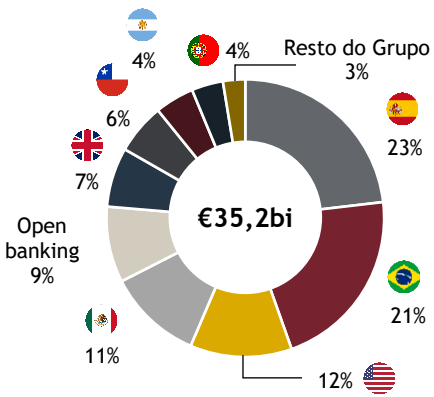
Depósitos de Clientes



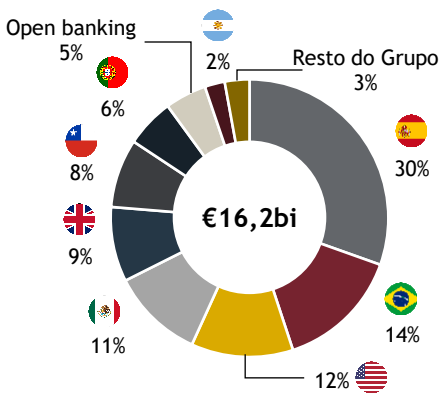
Patrimônio Alocado Total



Lucro Operacional Líquido (UDM)[1]



Lucro Líquido (UDM)[1]



UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores, Demonstrações Financeiras do Banco Santander (Informações financeiras reapresentadas conforme reportadas nos documentos protocolados junto à SEC) e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

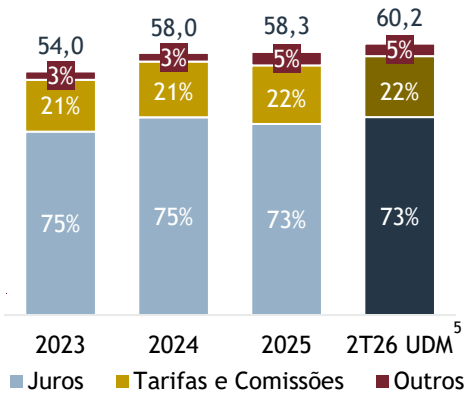
Notas:

1. Distribuição geográfica em 2T26
2. UDM refere-se ao período de doze meses compreendido entre 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2026, correspondente aos doze meses encerrados no 2º trimestre de 2026, salvo indicação em contrário

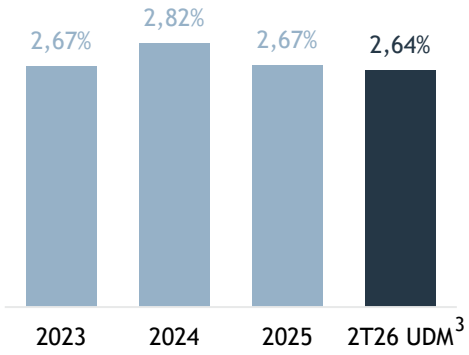
Banco Santander | Desempenho Financeiro[1]

O crescimento constante da receita, com maior contribuição de tarifas e comissões, combinado ao controle de custos e perdas e a uma alocação de capital mais eficiente, resultou em aumento do *ROATE* nos últimos anos

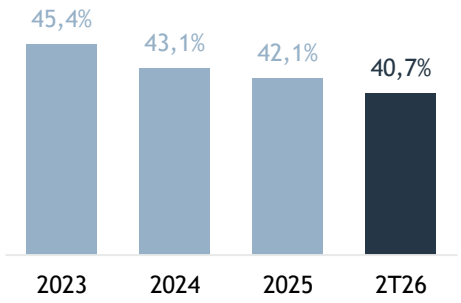
Receita (€bi)



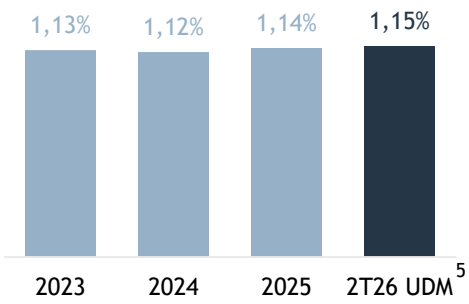
Margem Financeira Líquida[2]



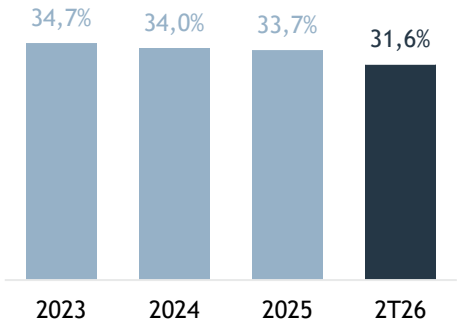
Índice de Custo sobre Receita



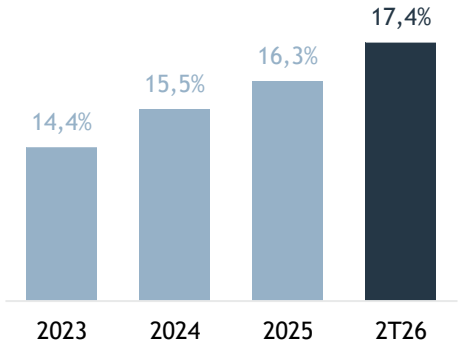
Custo de Crédito



Densidade de *RWA*



ROATE[4]



UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores, Demonstrações Financeiras do Banco Santander (Informações financeiras reapresentadas conforme reportadas nos documentos protocolados junto à SEC) e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Valores reportados de acordo com as normas IFRS
2. Margem Financeira Líquida calculada com base na média de ativos remunerados reportado
3. Margem Financeira Líquida implícita utilizando a média de ativos remunerados implícita, calculado com base na média de ativos remunerados como % do total de ativos no exercício de 2025
4. Reportado e anualizado. Pós-Capital Adicional de Nível 1
5. UDM refere-se ao período de doze meses compreendido entre 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2026, correspondente aos doze meses encerrados no 2º trimestre de 2026, salvo indicação em contrário

Banco Santander | Balanço Patrimonial

Ativos (€bi)[1]	2023	2024	2025	2T26
Caixa	220	192	152	138
Ativos Financeiros Mantidos para Negociação	177	230	252	287
Ativos Financeiros Mensurados ao Valor Justo no Resultado / Mantidos para Negociação	16	14	16	16
Ativos Financeiros Mensurados ao Valor Justo por Meio de Outros Resultados Abrangentes	83	90	75	75
Ativos Financeiros Mensurados ao Custo Amortizado	1.191	1.204	1.203	1.334
Ativos não Circulantes Mantidos para Venda	3	4	75	3
Participações em Coligadas e Empreendimentos em Conjunto	8	7	7	8
Ativos Fiscais	31	31	30	31
Ativo Imobilizado (tangível)	34	32	27	26
Ativo Intangível	20	19	17	19
Outros Ativos[2]	14	14	13	17
Total do Ativo	**1.797**	**1.837**	**1.868**	**1.954**

Passivo e Patrimônio Líquido (€bi)	2023	2024	2025	2T26
Passivos Financeiros Mensurados ao Valor Justo no Resultado / Mantidos para Negociação	163	189	214	237
Passivos Financeiros Mensurados ao Custo Amortizado	1.469	1.484	1.421	1.544
Passivos de Contratos de Seguros	18	18	19	19
Provisões	8	8	8	9
Passivos Fiscais	10	10	10	10
Passivos não Circulantes Mantidos para Venda	-	-	63	-
Outras Obrigações[3]	25	21	20	20
Total do Passivo	**1.693**	**1.730**	**1.755**	**1.839**
Patrimônio Líquido	130	135	141	143
Outros Resultados Abrangentes	(35)	(37)	(38)	(34)
Participações Não-Controladoras	9	9	10	7
Total do Patrimônio Líquido	**104**	**107**	**113**	**116**
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	**1.797**	**1.837**	**1.868**	**1.954**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores, Demonstrações Financeiras do Banco Santander (Informações financeiras reapresentadas conforme reportadas nos documentos protocolados junto à SEC) e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Valores reportados em base IFRS
2. Inclui: "Derivativos de hedge", "Variações no valor justo dos itens protegidos em hedges de carteira de risco de taxa de juros", "Ativos decorrentes de contratos de resseguro" e "Outros ativos"
3. Inclui: "Derivativos de hedge", "Variações no valor justo dos itens protegidos em hedges de carteira de risco de taxa de juros" e "Outros passivos"

Banco Santander | Demonstração de Resultados

Demonstração Consolidada Condensada do Resultado (€mi)[1]	2023	2024	2025	2T26 UDM[3]
(+) Receita Líquida com Juros	40.650	43.787	42.348	43.848
(+) Receitas Líquidas de Tarifas e Comissões	11.495	12.376	12.976	13.485
(+) Ganhos (Perdas) com Ativos e Passivos Financeiros, Variações Cambiais, Receitas de Instrumentos de Patrimônio e Outras Receitas	1.806	1.880	2.987	2.822
(=) Total de Receitas	**53.951**	**58.043**	**58.311**	**60.155**
(-) Despesas Administrativas	(21.598)	(22.036)	(21.601)	(21.697)
(-) Depreciação e Amortização	(3.086)	(3.179)	(3.178)	(3.219)
(-) Provisões e Perdas com Ativos Não Financeiros	(2.295)	(3.686)	(2.553)	(3.174)
(-) Perdas com Ativos Financeiros	(12.298)	(12.136)	(12.546)	(12.593)
(+/-) Outras Receitas / (Despesas)[4]	331	341	248	66
(=) Resultado Operacional antes da Tributação	**15.005**	**17.347**	**18.681**	**19.538**
(-) Impostos sobre a Renda	(3.880)	(4.844)	(4.723)	(4.798)
(+) Lucro Após Impostos de Operações Descontinuadas	1.058	1.241	1.542	2.711
(-) Lucro Atribuível às Participações Não-Controladoras	(1.107)	(1.170)	(1.399)	(1.210)
(=) Lucro Líquido do Período[2]	**11.076**	**12.574**	**14.101**	**16.241**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores, Demonstrações Financeiras do Banco Santander (Informações financeiras reapresentadas conforme reportadas nos documentos protocolados junto à SEC) e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Valores reportados em base IFRS
2. Lucro líquido atribuível ao acionista controlador
3. UDM refere-se ao período de doze meses compreendido entre 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2026, correspondente aos doze meses encerrados no 2º trimestre de 2026, salvo indicação em contrário
4. Inclui: "Ágio negativo reconhecido no resultado", "Ganhos ou perdas sobre ativos não circulantes mantidos para venda não classificados como operações descontinuadas" e "Ganhos ou perdas líquidos sobre ativos não financeiros e investimentos"

Seção 4.3

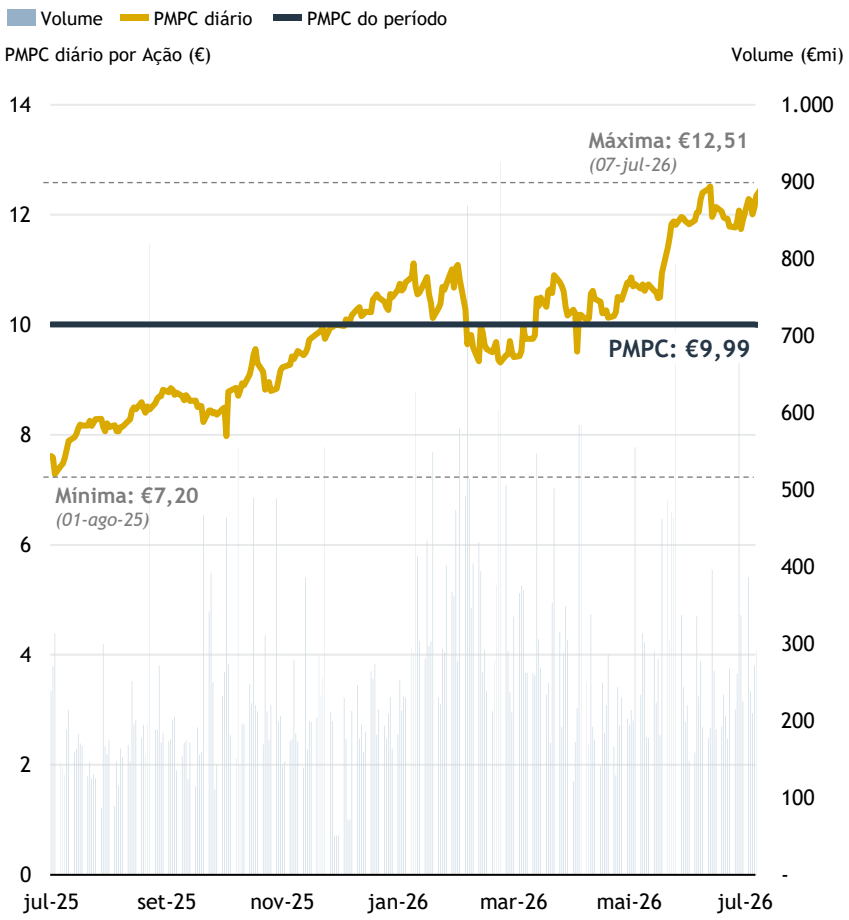
Avaliação do Banco Santander

Metodologias de Avaliação

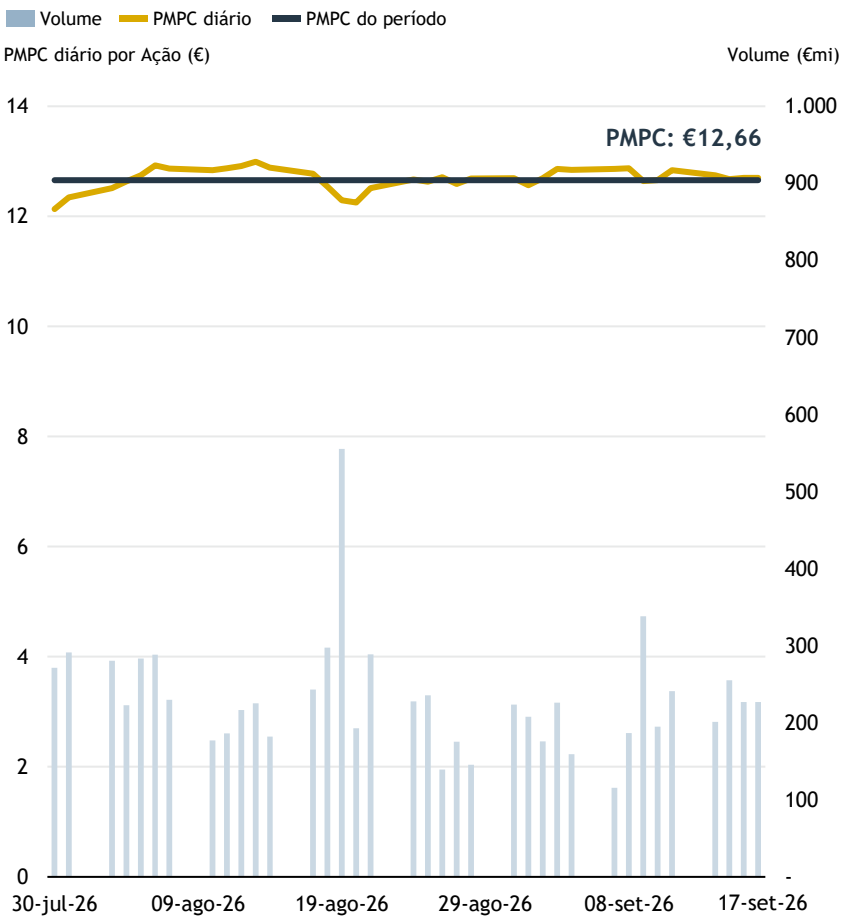
Avaliação por Preço Médio Ponderado de Cotação (1/2)

PMPC de €9,99 nos 12 meses imediatamente anteriores à publicação do Fato Relevante e €12,66 da data do anúncio até 17 de setembro de 2026

12 Meses Anteriores à Publicação do Fato Relevante *(30-jul-25 a 29-jul-26)*



Desde a Publicação do Fato Relevante *(30-jul-26 a 17-set-26)*



UBS BB Investment Bank

Fontes: FactSet em 17-set-26

Avaliação por Preço Médio Ponderado de Cotação (2/2)

PMPC para os períodos de 1, 30, 60, 90, 180 dias e 12 meses imediatamente anteriores à publicação do Fato Relevante e para o período entre a data do anúncio até 17 de setembro de 2026

Resumo	
Período anterior à publicação do Fato Relevante (30-jul-26)	**PMPC da Ação (€)**
1 dia	12,01
30 dias	12,06
60 dias	11,68
90 dias	11,28
180 dias	10,66
12 meses	**9,99**
Período entre a data de publicação do Fato Relevante até o último dia de negociação antes da data de publicação do Laudo de Avaliação (30-jul-26 a 17-set-26)	**12,66**

UBS BB Investment Bank

Fontes: FactSet em 17-set-26

Avaliação Baseada no Patrimônio Líquido por Ação

Em 30 de junho de 2026, o valor do patrimônio líquido por ação do Banco Santander era de €7,51 e o valor do patrimônio líquido tangível por ação era de €6,22

Cálculo do Valor do Patrimônio Líquido[1] por Ação	2T26 (30-jun-26)
Patrimônio Líquido[1] (€mi)	**109.346**
(/) Total de Ações excluindo Tesouraria (mi)	14.556
(=) Patrimônio Líquido[1] / Ação (€)	**7,51**

Cálculo do Patrimônio Líquido Tangível[2] por Ação	2T26 (30-jun-26)
Patrimônio Líquido (€mi)	109.346
(-) Ativos Intangíveis (€mi)	(18.772)
(=) Patrimônio Líquido Tangível[2] (€mi)	**90.574**
(/) Total de Ações excluindo Tesouraria (mi)	14.556
(=) Patrimônio Líquido Tangível[2] / Ação (€)	**6,22**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores, Demonstrações Financeiras do Banco Santander (Informações financeiras reapresentadas conforme reportadas nos documentos protocolados junto à SEC) e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Patrimônio Líquido definido como "Total do Patrimônio Líquido" - "Participações Não-Controladoras", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Banco Santander em 30 de junho de 2026 (IFRS)
2. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" - "Participações Não-Controladoras" - "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Banco Santander em 30 de junho de 2026 (IFRS)

Avaliação por Valor Econômico - Múltiplos Comparáveis de Mercado (1/3)

Detalhamento da Metodologia Aplicada

- Em conformidade com a Resolução CVM nº 215, o UBS BB selecionou a metodologia de múltiplos de empresas comparáveis de mercado para estimar o valor econômico do Banco Santander
- Os múltiplos de empresas comparáveis de mercado constituem uma metodologia de avaliação relativa que utiliza a relação entre o valor de mercado das companhias e determinados indicadores financeiros selecionados. As métricas utilizadas incluem:
  - **P/L:** Os múltiplos P/L (Preço/Lucro Líquido) foram calculados com base em: i) preço, correspondente ao preço médio ponderado de cotação da ação nos 30 dias anteriores a 17 de setembro de 2026; e ii) lucro líquido, correspondente ao lucro líquido ajustado com base no consenso das estimativas de mercado para os exercícios de 2026, 2027 e 2028, disponibilizados pelo FactSet em 17 de setembro de 2026
    - Detalhes adicionais sobre a metodologia de cálculo encontram-se na página 6
  - **P/PLT:** Os múltiplos P/PLT (Preço/Patrimônio Líquido Tangível[1]) foram calculados com base em: i) preço, correspondente ao preço médio ponderado de cotação da ação nos 30 dias anteriores a 17 de setembro de 2026; e ii) patrimônio líquido tangível, conforme as demonstrações financeiras mais recentes publicamente disponíveis, referentes a 30 de junho de 2026
    - O P/PLT poderia ser usado para o Banco Santander, já que o perfil de retorno dos comparáveis é menos disperso, porém, dada a disparidade entre o Santander Brasil e seus pares, essa metodologia de avaliação foi desconsiderada
- O cálculo das métricas foi baseado no preço médio ponderado pelo volume negociado dos 30 dias anteriores a 17 de setembro de 2026
  - O período de 30 dias foi selecionado com o objetivo de reduzir os efeitos da volatilidade de curto prazo sobre o preço das ações. Períodos mais longos poderiam não refletir adequadamente os fundamentos atuais das companhias
- Os comparáveis selecionados são bancos europeus de grande porte (valor de mercado >€50 bilhões, com alta liquidez) que oferecem comparabilidade relevante ao Banco Santander em três dimensões: escala, perfil de retorno e mix de negócios com foco em varejo. O grupo inclui bancos com operações relevantes de varejo e banco comercial. Comparáveis selecionados:
  - HSBC
  - BBVA
  - Unicredit
  - Intesa Sanpaolo
  - Caixabank
  - ING
  - Lloyds
  - Natwest
  - Nordea

UBS BB Investment Bank

Notas:
1. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" – "Participações Não-Controladoras" – "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Banco Santander e comparáveis selecionados em 30 de junho de 2026 (IFRS)

Avaliação por Valor Econômico - Múltiplos Comparáveis de Mercado (2/3)

Análise dos Comparáveis Selecionados									
	Preço da Ação[2]	Valor de Mercado[1]	*CAGR* do Lucro Líquido Ajustado	*ROAE*[3]	P/L			PLT 2T26[3]	P/PLT[3]
Companhia	€/Ação	€mi	26E-28E	2T26 UDM[4]	2026E	2027E	2028E	€mi	2T26
HSBC	17,85	306.120	7,3%	14,4%	12,0x	11,0x	10,4x	139.514	2,2x
BBVA	24,87	138.423	9,1%	18,5%	12,0x	10,8x	10,0x	55.830	2,5x
UniCredit	83,79	126.353	13,0%	17,0%	11,4x	9,9x	8,9x	59.560	2,1x
Intesa Sanpaolo	6,74	119.094	6,6%	15,5%	11,5x	10,7x	10,2x	50.235	2,4x
CaixaBank	13,17	91.801	11,9%	15,4%	14,4x	12,4x	11,5x	33.390	2,7x
ING	31,12	86.759	12,0%	13,5%	12,1x	10,6x	9,7x	48.506	1,8x
LLOYDS[1]	1,29	74.528	13,1%	11,6%	10,7x	9,3x	8,3x	38.048	2,0x
NatWest[1]	8,03	63.726	9,6%	14,5%	9,1x	8,2x	7,6x	33.170	1,9x
Nordea	17,57	59.619	5,1%	16,2%	11,9x	11,3x	10,8x	29.342	2,0x
Média			**9,7%**	**15,2%**	**11,7x**	**10,5x**	**9,7x**		**2,2x**
Mediana			**9,6%**	**15,4%**	**11,9x**	**10,7x**	**10,0x**		**2,1x**
Banco Santander									
Santander	12,63	183.913	16,0%	15,1%	12,1x	10,3x	9,0x	90.574	2,0x

UBS BB Investment Bank

Fontes: Websites de Relações com Investidores, Demonstrações Financeiras das Companhias, FactSet em 3. 17-set-26 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Taxa de câmbio de £1 = €1,16 e de US$1 = €0,87 em 17-set-2026
2. Considera o PMPC de 30 dias até 17-set-26
4. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" – "Participações Não-Controladoras" – "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Banco Santander e comparáveis selecionados em 30 de junho de 2026 (IFRS)
   UDM refere-se ao período de doze meses compreendido entre 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2026, correspondente aos doze meses encerrados no 2º trimestre de 2026, salvo indicação em contrário

Avaliação por Valor Econômico - Múltiplos Comparáveis de Mercado (3/3)

Metodologia de múltiplos de mercado baseada em P/L indica intervalo de valores para a ação do Banco Santander entre €12,62 e €13,88

Análise de Preço sobre Lucro Líquido

	P / L					
	2026E	2027E	2028E	Ponto-médio ("PM")[2]	Mínimo (PM - 4,75%)	Máximo (PM + 4,75%)
Mediana dos Múltiplos das Empresas Comparáveis Selecionadas	11,9x	10,7x	10,0x			
(x) Lucro Líquido Ajustado do Banco Santander[1] (€mi)	15.175	17.923	20.416			
(=) Valor de Mercado Implícito (€mi)	**181.154**	**192.282**	**205.111**	**192.849**	**183.689**	**202.009**
(/) Total de Ações excluindo Tesouraria (mi)	14.556	14.556	14.556	14.556	14.556	14.556
(=) Preço por Ação (€)	**12,44**	**13,21**	**14,09**	**13,25**	**12,62**	**13,88**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores do Banco Santander, FactSet em 17-set-26 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

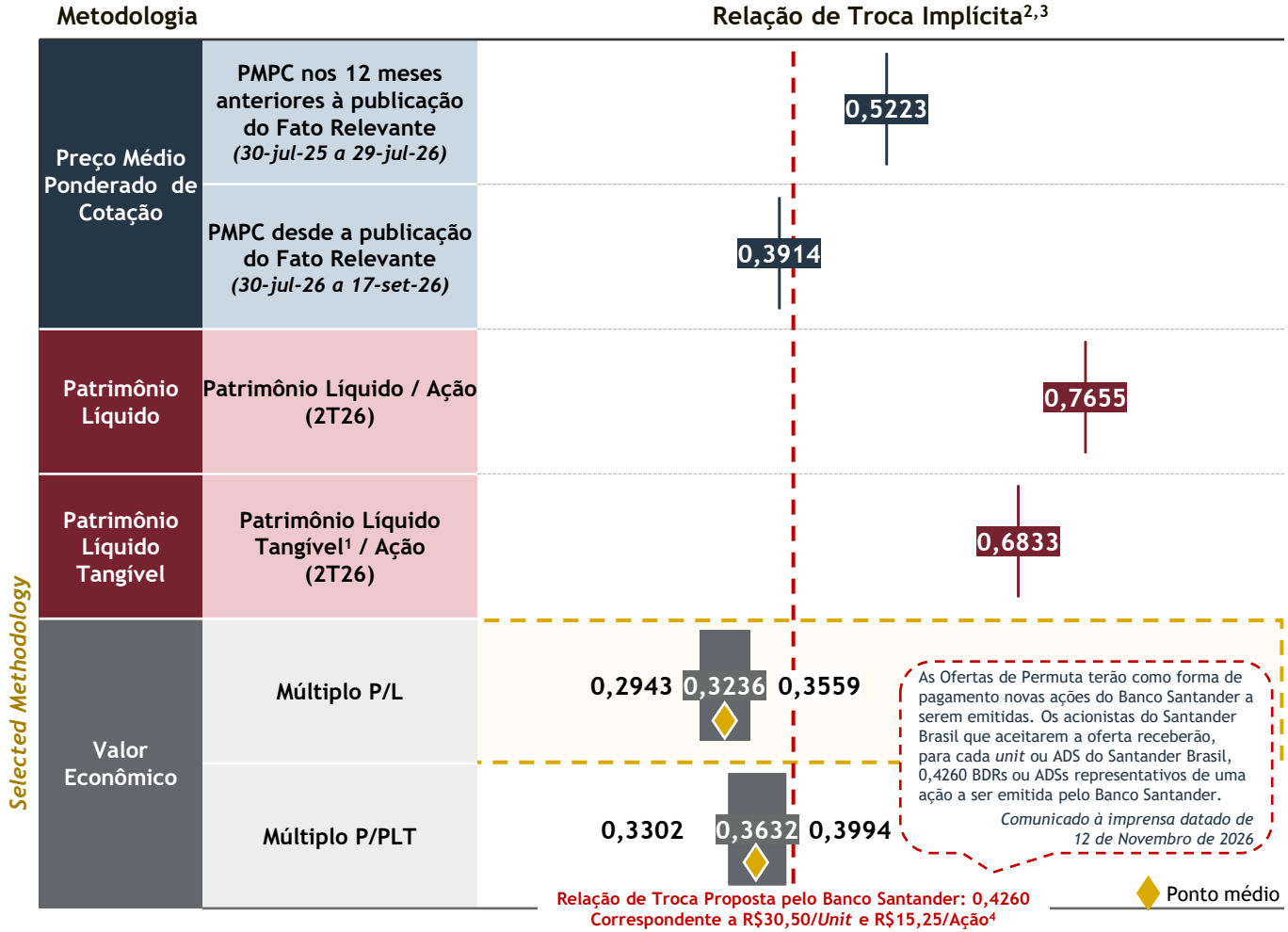
1. Considera as estimativas do consenso dos analistas de mercado para lucro líquido ajustado, fornecidas pelo FactSet em 17-set-26
2. Calculado como a média dos valores de mercado implícitos a partir dos múltiplos P/L para 2026E, 2027E e 2028E

Seção 5

Cálculo da Relação de Troca entre as Companhias

Relação de Troca Implícita Entre as Companhias

Relação de troca determinada de acordo com a metodologia P/L



Considerações

- As relações de troca implícitas apresentadas são baseadas nas seguintes premissas:
  - A taxa de câmbio EUR/BRL utilizada é a de 17 de setembro de 2026: 5,9124
- Para o intervalo de avaliação por múltiplos de empresas comparáveis:
  - O limite inferior da faixa de Relação de Troca Implícita corresponde à relação de troca derivada do preço máximo da ação do Banco Santander e do preço mínimo da *unit* do Santander Brasil
  - O limite superior da faixa de Relação de Troca Implícita corresponde à relação de troca derivada do preço mínimo da ação do Banco Santander e do preço máximo da *unit* do Santander Brasil
- As relações de troca Implícitas apresentadas são derivadas das metodologias de avaliação aplicadas neste Laudo de Avaliação e não representam uma determinação da relação de troca da proposta na oferta

Fontes: Websites de Relações com Investidores e Demonstrações Financeiras das Companhias, Banco Central do Brasil, FactSet em 17-set-26

Notas:

1. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" – "Participações Não-Controladoras" – "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Banco Santander e Santander Brasil em 30-jun-26 (IFRS)
2. Relação de troca implícita expressa como BDRs ou ADSs do Banco Santander para cada *unit* do Santander Brasil. Cada unit do Santander Brasil é composta por 1 (uma) Ação Ordinária e 1 (uma) Ação Preferencial. A Oferta de Permuta atribui 50% de equivalência a cada uma das Ações. Assim, os valores por unit do Santander Brasil indicados neste documento deverão ser divididos por 2 (dois) para apuração do valor implícito atribuído a cada 1 (uma) Ação Ordinária e a cada 1 (uma) Ação Preferencial, conforme aplicável.
3. Considera conversão da avaliação do Banco Santander a uma taxa de câmbio de EUR/BRL de 5,9124 publicada pelo Banco Central do Brasil em 17-set-26
4. Tanto as ações ordinárias quanto as preferenciais possuem valor de R$15,25, uma vez que a oferta do Banco Santander atribui 50% do valor total da oferta a cada classe de ações. A oferta foi definida pelo ofertante e não constitui uma conclusão do avaliador. Valor calculado com base no preço de fechamento de €12,2480 das ações do Banco Santander, considerando uma relação de troca de 0,4260 e convertido pela taxa de câmbio EUR/BRL de 5,8461, em 30 de julho de 2026

UBS BB Investment Bank

Resumo da Relação de Troca entre as Companhias

Metodologia selecionada para determinar o valor econômico por *unit* e ação e a relação de troca implícita com base em múltiplos de P/L. A relação de troca[5] proposta pelo Banco Santander é de 0,4260x/*Unit* e 0,2130x/ação, equivalente a R$30,50/*Unit* e R$15,25/Ação

		Valuation (R$)			Relação de Troca (x)			
Metodologia		*Unit* do Santander Brasil	Ação Preferenical ou Ordinária do Santander Brasil[2]	Ação do Banco Santander[3]	Relação de Troca Implícita da *Unit*[4]	Relação de Troca Implícita da Ação[4]	Prêmio/ (Desconto) para a relação de troca por *Unit* determinada pelo Ofertante[5]	Prêmio/ (Desconto) para a relação de troca por Ação determinada pelo Ofertante[5]
Preço Médio Ponderado de Cotação	PMPC nos 12 meses anteriores à publicação do Fato Relevante *(30-jul-25 a 29-jul-26)*	30,86	15,43	59,08	0,5223	0,2612	22,6%	22,6%
	PMPC desde a publicação do Fato Relevante *(30-jul-26 a 17-set-26)*	29,29	14,65	74,83	0,3914	0,1957	(8,1%)	(8,1%)
Patrimônio Líquido	Patrimônio Líquido / Ação (2T26)	34,00	17,00	44,41	0,7655	0,3827	79,7%	79,7%
Patrimônio Líquido Tangível	Patrimônio Líquido Tangível[1] / Ação (2T26)	25,14	12,57	36,79	0,6833	0,3417	60,4%	60,4%
Valor Econômico	Múltiplo P/L	24,14-26,55	12,07-13,28	74,61-82,05	0,2943-0,3559	0,1471-0,1779	(30,9%)-(16,5%)	(30,9%)-(16,5%)
	Múltiplo P/PLT	27,00-29,69	13,50-14,84	74,34-81,75	0,3302-0,3994	0,1651-0,1997	(22,5%)-(6,3%)	(22,5%)-(6,3%)

Metodologia Selecionada

Fontes: Websites de Relações com Investidores e Demonstrações Financeiras das Companhias, Banco Central do Brasil, FactSet em 17-set-26

Notas:

1. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" - "Participações Não-Controladoras" - "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Banco Santander e Santander Brasil em 30-jun-26 (IFRS)
2. Representa 1 Ação Ordinária, calculada como 50% da *unit* do Santander Brasil. Os 50% restantes referem-se a 1 Ação Preferencial
3. Considera conversão da avaliação do Banco Santander a uma taxa de câmbio de EUR/BRL de 5,9124 publicada pelo Banco do Brasil em 17-set-26
4. Relação de troca implícita expressa como BDRs ou ADSs do Banco Santander para cada *unit* do Santander Brasil. Cada unit do Santander Brasil é composta por 1 (uma) Ação Ordinária e 1 (uma) Ação Preferencial. A Oferta de Permuta atribui 50% de equivalência a cada uma das Ações
5. A relação de troca ofertada foi determinada pelo Ofertante divulgada pelo Banco Santander no comunicado à imprensa datado de12 de novembro de 2026, e não constitui uma conclusão do Avaliador

UBS BB Investment Bank

Apêndice A

Empresas Comparáveis Selecionadas para o Santander Brasil e o Banco Santander

Santander Brasil | Análise Comparativa Operacional e Financeira dos Pares

As companhias selecionadas são bancos brasileiros com escala comparável, modelos de negócio similares e liquidez relevante para a análise

Critérios de Seleção dos Pares:

- Os pares foram inicialmente selecionados com base em critérios mínimos de valor de mercado de R$50bi, VMND de R$100mi e base de ativos totais de R$300bi
- Em seguida, foi realizada uma análise dos pares pré-selecionados com foco na similaridade dos modelos de negócio, excluindo bancos exclusivamente digitais e instituições predominantemente focadas em Banco de Investimentos e gestão de ativos

Universo de Bancos Brasileiros Listados

Companhia	Valor de Mercado (R$mi)[1]	VMND 30d[2] (R$mi)	Ativos Totais (R$bi)[3]	ROAE[3]	Composição das Receitas[4]	Considerações
Santander Brasil	111.380	130	1.291	12,5%	20% / 80%	• A maior parte das receitas é proveniente dos juros sobre sua carteira de crédito • O desempenho negativo recente da tesouraria compensou parcialmente a receita bruta total, aumentando a participação da receita de juros nos resultados consolidados
Pares Selecionados						
itaú	467.578	1.089	3.202	24,5%	33% / 67%	• Aproximadamente dois terços de sua receita são provenientes da receita líquida com juros. O restante é composto por um mix equilibrado de serviços (pagamentos, cartões, adquirência e corretagem) e seguros
bradesco	174.065	702	2.469	16,2%	42% / 58%	• O crédito a clientes é o principal gerador de receitas, complementado por receitas de serviços • O mix é diluído pela maior operação de seguros do país, que representa aproximadamente 10% da receita consolidada
Banco do Brasil	119.363	664	2.588	8,3%	37% / 63%	• Banco comercial estatal com a maior carteira de crédito corporativo do Brasil e elevada exposição ao varejo • A maior parte de sua receita é proveniente dos juros sobre operações de crédito, enquanto o restante advém de serviços financeiros diversificados
Pares Excluídos						
nu	364.456	962	418	33,0%	38% / 62%	• Banco digital com uma relevante franquia de crédito ao consumidor, cuja maior parte da receita é proveniente de juros • Comparabilidade limitada em função do modelo de negócio baseado em distribuição digital, além de uma base de ativos significativamente menor e um perfil de retorno mais elevado
btg pactual	**302.124**	690	930	25,4%	63% / 37%	• Uma das maiores plataformas de Banco de Investimentos e Gestora de Ativos, com menor exposição a atividades de banco comercial • As receitas são provenientes principalmente de assessoria, mercado de capitais, *sales & trading*, gestão de ativos e gestão de patrimônio

Receita Líquida com Juros | Outras Receitas

UBS BB Investment Bank

Fontes: Websites de Relações com Investidores das Companhias, CVM, Banco Central do Brasil, FactSet em 17-set-2026 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Calculado com base no PMPC dos 30 dias anteriores a 17-set-2026
2. Volume médio diário negociado anterior a 17-set-2026
3. Valores reportados de acordo com as normas IFRS
4. Abertura com base nos releases de resultados, relatórios gerenciais e demonstrações financeiras das companhias em 30-jun-2026

Banco Santander | Análise Comparativa Operacional e Financeira dos Pares (1/2)

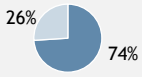
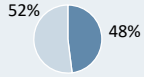
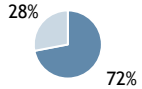
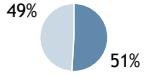
As companhias selecionadas são bancos de varejo europeus com escala comparável e modelos de negócio similares

Critérios de Seleção dos Pares

- Valor de mercado: Pares europeus com valor de mercado superior a €50 bilhões
- Similaridade do modelo de negócios: forte foco em varejo / banco comercial, excluindo franquias com maior peso de Banco de Investimentos / Gestão de Patrimônio (ex.: Barclays, Deutsche Bank, UBS, Société Générale ou Crédit Agricole S.A.)
- Similaridade do perfil de retorno: modelos de negócio com maior peso de Banco de Investimentos apresentam retornos menores sobre o patrimônio líquido tangível (ex.: Barclays, Deutsche Bank, Société Générale ou Crédit Agricole S.A.)

Universo de Bancos Europeus Listados

UBS, BNP Paribas, Barclays, Deutsche Bank, Crédit Agricole, Société Générale, Santander, HSBC, BBVA, UniCredit, Intesa Sanpaolo, CaixaBank, ING, Lloyds, NatWest, Nordea

	Companhia	Valor de Mercado (€mi)[1]	Ativos Totais (€bi)[2]	ROTE 28E	Composição das Receitas	Depósitos / Ativos Totais	Considerações
	Santander	**183.913**	**1.954**	**20,2%**		**58,0%**	• Operações relevantes de varejo e banco comercial, com forte base de depósitos e presença na Europa e América Latina
Pares Selecionados	HSBC[3]	306.120	2.993	19,6%		53,2%	• Grupo bancário global com ampla franquia de varejo / gestão de patrimônio na Ásia, Europa e América Latina, além de uma plataforma global de banco comercial com posições de liderança em serviços bancários transacionais
	BBVA	138.423	965	22,6%		55,2%	• Grupo bancário espanhol com presença internacional diversificada, incluindo franquias relevantes e predominantemente voltadas ao varejo no México, Espanha, Turquia e América do Sul
	UniCredit	126.353	932	20,8%		60,7%	• Grupo bancário europeu com operações relevantes de varejo e banco comercial na Itália, Alemanha, Áustria e Europa Central e Oriental
	Intesa Sanpaolo	119.094	993	22,8%		48,1%	• Plataforma italiana líder em varejo e banco comercial, complementada por atividades de gestão de patrimônio e seguros. Também possui alguma presença no varejo na Europa Central e Oriental e no Egito

Receita Líquida com Juros | Outras Receitas

UBS Investment Bank

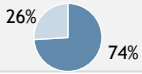
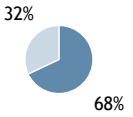
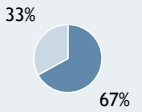
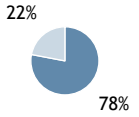
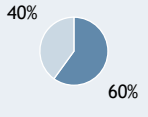
Fontes: Websites de Relações com Investidores das Companhias, FactSet em 17-set-2026 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:
1. Considera o PMPC dos 30 dias anteriores a 17-set-2026
2. Valores reportados de acordo com as normas IFRS, com base no informe de resultados do 2T26 das companhias
3. Taxa de câmbio de £1 = €1,16 e de US$1 = €0,87 em 17-set-2026

Banco Santander | Análise Comparativa Operacional e Financeira dos Pares (2/2)

As companhias selecionadas são bancos de varejo europeus com escala comparável e modelos de negócio similares

Pares Selecionados

Companhia	Valor de Mercado (€mi)[1]	Ativos Totais (€bi)[2]	ROTE 28E	Composição das Receitas	Depósitos / Ativos Totais	Considerações
Santander	**183.913**	**1.954**	**20,2%**		**58,0%**	• Operações relevantes de varejo e banco comercial, com forte base de depósitos e presença na Europa e América Latina
CaixaBank[3]	91.801	693	21,4%		65,1%	• Franquia bancária líder na Península Ibérica, com modelo de negócio predominantemente voltado ao varejo e exposição relevante a crédito imobiliário, crédito ao consumidor, poupança e seguros
ING	86.759	1.161	17,4%		66,6%	• Grupo bancário holandês líder, com operações de varejo e banco comercial na Holanda e em diversos mercados europeus
LLOYDS[3]	74.528	1.156	21,1%		50,4%	• Grupo bancário líder no Reino Unido, com posição de destaque em varejo, crédito imobiliário, crédito ao consumidor, atendimento a PMEs e seguros
NatWest[3]	63.726	867	21,4%		60,2%	• Grupo bancário líder no Reino Unido, com modelo de varejo e banco comercial abrangendo crédito imobiliário, crédito ao consumidor, PMEs e grandes clientes corporativos
Nordea	59.619	712	18,6%		41,5%	• Grande grupo bancário nórdico, com operações na Suécia, Finlândia, Dinamarca e Noruega e uma franquia equilibrada entre varejo e banco comercial • O índice de depósitos sobre ativos é aparentemente mais baixo devido a: (i) peso dos depósitos de fundos coletivos e *unit-linked*[4] (46,8% quando ajustado), (ii) maior penetração de *covered bonds* nos mercados nórdicos e (iii) manutenção de elevadas reservas de liquidez

Receita Líquida com Juros | Outras Receitas

UBS BB Investment Bank

Fontes: Websites de Relações com Investidores das Companhias, FactSet em 17-set-2026 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72- 76)

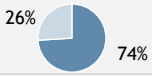
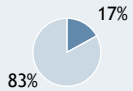
Notas:

1. Considera o PMPC dos 30 dias anteriores a 17-set-2026
2. Valores reportados de acordo com as normas IFRS, com base no informe de resultados do 2T26 das companhias
3. Taxa de câmbio de £1 = €1,16 e de US$1 = €0,87 em 17-set-2026
4. Nordea possui €81 bilhões em depósitos coletivos e vinculados a unidades. Ao excluí-los do total de ativos, uma vez que o passivo é compensado por um ativo de igual valor, o índice aumenta para 46,8%

Banco Santander | Companhias Comparáveis Excluídas

O mix de resultados das companhias excluídas e, na maioria dos casos, seus retornos, diferem dos de um banco predominantemente de varejo

Pares Excluídos

Companhia	Valor de Mercado (€mi)[1]	Ativos Totais (€bi)[2]	ROTE 28E	Composição das Receitas	Depósitos / Ativos Totais	Considerações
Santander	**183.913**	**1.954**	**20,2%**		**58,0%**	• Elevada participação do varejo na carteira de crédito, com resultados fortemente direcionados a consumidores e PMEs • Franquia europeia ampla e diversificada, com balanço de porte relevante
UBS	140.144	1.486	15,6%		46,0%	• Líder global em gestão de patrimônio, com operações relevantes de Banco de Investimento e gestão de ativos e posição de liderança em varejo / banco comercial na Suíça • Embora o UBS seja comparável em escala, seu modelo de negócio é influenciado pelo peso relevante de gestão de patrimônio / gestão de ativos e, em menor medida, pelas atividades globais de *Banco de Investimento*
BNP PARIBAS	114.382	3.084	13,4%		37,6%	• Um dos maiores grupos bancários da Europa, com posições de liderança em varejo, banco corporativo e mercados de capitais • O peso relevante de banco corporativo e Banco de Investimento no Grupo reduz a comparabilidade direta e resulta em um perfil de retorno diferente
BARCLAYS[3]	76.256	2.011	14,7%		33,2%	• Banco britânico com operações relevantes de Banco de Investimento, operações de cartões de crédito nos Estados Unidos e *gestão de patrimônio* • O peso relevante de banco corporativo e Banco de Investimento no Grupo reduz a comparabilidade direta e resulta em um perfil de retorno diferente
Deutsche Bank	64.200	1.521	12,1%		45,9%	• Grupo bancário europeu diversificado, com presença relevante em banco corporativo e Banco de Investimento, além de atividades de varejo e banco comercial, principalmente na Alemanha • O peso relevante de banco corporativo e Banco de Investimento no Grupo reduz a comparabilidade direta e resulta em um perfil de retorno diferente
CRÉDIT AGRICOLE	57.149	2.462	14,2%		32,0%	• Entidade francesa que reúne as plataformas de produtos bancários do Grupo Crédit Agricole – Corporações e Banco de Investimento, Gestão de Ativos (Amundi), Seguros e Crédito ao Consumidor - juntamente com o LCL Bank, banco de varejo e comercial na França, além de operações de varejo fora da França (Itália, Polônia, Sérvia, Ucrânia e Egito) • Menor comparabilidade com o Santander, dado que a maior parte das receitas e lucros do Crédit Agricole vem dessas plataformas, além de apresentar perfil de retorno inferior ao Santander
SOCIETE GENERALE	54.066	1.673	12,1%		36,8%	• Grupo bancário francês com franquias de varejo na Europa Central e Oriental e na África, participação majoritária na Ayvens, empresa líder de leasing/financiamento de veículos, e uma plataforma relevante de mercados globais e Banco de Investimento • O peso relevante de banco corporativo e Banco de Investimento no Grupo reduz a comparabilidade direta e resulta em um perfil de retorno diferente

Receita Líquida com Juros Outras Receitas

UBS BB Investment Bank

Fontes: Websites de Relações com Investidores das Companhias, FactSet em 17-set-2026 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Considera o PMPC dos 30 dias anteriores a 17-set-2026
2. Valores reportados de acordo com as normas IFRS, com base no informe de resultados do 2T26 das companhias
3. Taxa de câmbio de £1 = €1,16 e de US$1 = €0,87 em 17-set-2026

Apêndice B

Cálculos de Preço Sobre Patrimônio Líquido Tangível

Preço sobre Patrimônio Líquido Tangível[1] do Santander Brasil

A metodologia baseada no P/PLT[1] indica um intervalo de valores por *unit* entre R$ 27,00 e R$ 29,69

Análise de Preço sobre Patrimônio Líquido Tangível[1]

	Ponto-médio ("PM")	Mínimo (PM – 4,75%)	Máximo (PM + 4,75%)
Mediana dos Múltiplos Comparáveis	1,1x		
(x) Patrimônio Líquido Tangível[1] do Santander Brasil 2T26 (R$mi)	94.113		
(=) Valor de Mercado Implícito (R$mi)	**106.106**	**101.066**	**111.146**
(/) Total de *Units* Equivalentes excluindo Tesouraria (mi)	3.744	3.744	3.744
(=) Preço por *Unit* (R$)	**28,34**	**27,00**	**29,69**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores e Demonstrações Financeiras do Santander Brasil, FactSet em 17-set-2026 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" - "Participações Não Controladoras" - "Ativos Intangíveis", conforme as demonstrações financeiras publicadas pelo Santander Brasil e pelos comparáveis selecionados em 30-jun-2026, de acordo com as normas IFRS

Preço sobre Patrimônio Líquido Tangível[1] do Banco Santander

A metodologia baseada no P/PLT[1] indica um intervalo de valores por ação entre €12,57 e €13,83

Análise de Preço sobre Patrimônio Líquido Tangível[1]

	Ponto-médio ("PM")	Mínimo (PM - 4,75%)	Máximo (PM + 4,75%)
Mediana dos Múltiplos Comparáveis	2,1x		
(x) Patrimônio Líquido Tangível[1] do Banco Santander 2T26 (€mi)	90.574		
(=) Valor de Mercado Implícito (€mi)	**192.147**	**183.020**	**201.274**
(/) Total de ações excluindo Tesouraria (mi)	14.556	14.556	14.556
(=) Preço por Ação (€)	**13,20**	**12,57**	**13,83**

UBS BB Investment Bank

Fontes: Website de Relações com Investidores e Demonstrações Financeiras do Banco Santander, FactSet em 17-set-2026 e, para mais detalhes, incluindo links para informações publicamente disponíveis, consulte o Apêndice D (páginas 72-76)

Notas:

1. Patrimônio Líquido Tangível definido como "Total do Patrimônio Líquido" - "Participações Não-Controladoras" - "Ativo Intangível", conforme demonstrações financeiras publicadas pelo Banco Santander em 30 de junho de 2026 (IFRS)

Apêndice C

Glossário

Glossário (1/3)

Definição dos principais termos utilizados

- **2T26:** segundo trimestre de 2026.
- **26E, 27E e 28E:** estimativas para 2026, 2027 e 2028, respectivamente.
- **ADS:** do inglês American Depositary Share, valor mobiliário que representa ações de uma companhia estrangeira e é negociado nos Estados Unidos.
- **B3:** B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.
- **BDR:** do inglês Brazilian Depositary Receipt, certificado de depósito negociado no Brasil com lastro em valores mobiliários emitidos no exterior.
- **Block Trade:** operação de compra ou venda de um bloco relevante de valores mobiliários.
- **Bookbuilding:** processo de coleta de intenções de investimento utilizado para definição de preço e demanda em uma oferta de valores mobiliários.
- **BR GAAP / BRGAAP:** do inglês Brazilian Generally Accepted Accounting Principles, práticas contábeis adotadas no Brasil.
- **BRL:** código de moeda correspondente ao real brasileiro.
- **Buy-Side:** assessoria financeira prestada ao comprador em uma transação.
- **CAGR:** do inglês Compound Annual Growth Rate, taxa de crescimento anual composta.
- **CEST:** do inglês Central European Summer Time, horário de verão da Europa Central.
- **Covered Bonds:** títulos de dívida garantidos por uma carteira segregada de ativos.
- **Cross-Border:** transação ou atividade realizada entre diferentes países.
- **CVM:** Comissão de Valores Mobiliários.
- **DCF:** do inglês Discounted Cash Flow, fluxo de caixa descontado.
- **DDM:** do inglês Dividend Discount Model, modelo de desconto de dividendos.
- **Deals:** transações.
- **ECM:** do inglês Equity Capital Markets, mercado de capitais acionário.
- **EMEA:** do inglês Europe, Middle East and Africa, Europa, Oriente Médio e África.
- **EUR:** código de moeda correspondente ao euro.

Glossário (2/3)

Definição dos principais termos utilizados

- **EV:** do inglês Enterprise Value, valor da firma.
- **Fairness Opinion:** parecer sobre a razoabilidade financeira dos termos de uma transação, sob a perspectiva indicada no respectivo parecer.
- **FactSet:** plataforma de informações financeiras e dados de mercado.
- **FIG:** do inglês Financial Institutions Group, grupo de instituições financeiras.
- **Follow-On:** oferta subsequente de ações realizada por uma companhia já listada.
- **Free Float:** ações em circulação não detidas pelo acionista controlador, por pessoas a ele vinculadas ou pela administração, conforme o contexto aplicável.
- **Head:** responsável ou líder de uma área.
- **Hedge Accounting:** contabilidade de operações de proteção.
- **IFRS:** do inglês International Financial Reporting Standards, normas internacionais de relatório financeiro.
- **IoT:** do inglês Internet of Things, internet das coisas.
- **IPO:** do inglês Initial Public Offering, oferta pública inicial de ações.
- **Joint Venture:** sociedade ou empreendimento controlado conjuntamente por duas ou mais partes.
- **LDCM:** do inglês Leveraged and Debt Capital Markets, mercados de capitais de dívida e financiamento alavancado.
- **Lead-Left Bookrunner:** coordenador líder que ocupa a primeira posição na ordem de apresentação dos coordenadores de uma oferta.
- **M&A:** do inglês Mergers & Acquisitions, fusões e aquisições.
- **Managing Director:** diretor executivo sênior.
- **NPL:** do inglês Non-Performing Loan, crédito inadimplente ou problemático.
- **NYSE:** do inglês New York Stock Exchange, Bolsa de Valores de Nova York.
- **OPA:** oferta pública de aquisição de ações.
- **Open Banking:** compartilhamento padronizado de dados e serviços financeiros entre instituições, mediante autorização do cliente e conforme a regulamentação aplicável.

Glossário (3/3)

Definição dos principais termos utilizados

- **P/L:** razão entre preço ou valor de mercado e lucro líquido.
- **P/PLT:** razão entre preço ou valor de mercado e patrimônio líquido tangível.
- **PLT / TBV:** patrimônio líquido tangível.
- **PME:** pequena e média empresa.
- **PMPC:** preço médio ponderado pelo volume negociado.
- **Private Banking:** segmento de serviços financeiros voltado a clientes de alta renda e elevado patrimônio.
- **Private Placement:** colocação privada de valores mobiliários.
- **Project Finance:** financiamento estruturado cuja fonte principal de pagamento é o fluxo de caixa do próprio projeto.
- **Re-IPO:** nova oferta ou reposicionamento de uma companhia que já realizou uma oferta pública inicial.
- **RI:** relações com investidores.
- **ROAE:** do inglês Return on Average Equity, retorno sobre o patrimônio líquido médio.
- **ROATE:** do inglês Return on Average Tangible Equity, retorno sobre o patrimônio líquido tangível médio.
- **ROTE:** do inglês Return on Tangible Equity, retorno sobre o patrimônio líquido tangível.
- **RWA:** do inglês Risk-Weighted Assets, ativos ponderados pelo risco.
- **Sales & Trading:** atividades de vendas e negociação de instrumentos financeiros.
- **SEC:** do inglês U.S. Securities and Exchange Commission, comissão de valores mobiliários dos Estados Unidos.
- **Sell-Side:** assessoria financeira prestada ao vendedor em uma transação.
- **UDM:** refere-se ao período de doze meses compreendido entre 30 de junho de 2025 e 30 de junho de 2026, correspondente aos doze meses encerrados no 2º trimestre de 2026, salvo indicação em contrário.
- **Unit:** certificado de depósito composto por mais de uma classe de valores mobiliários, negociado como uma unidade.
- **Unvested Shares:** ações restritas cujos direitos ainda não foram definitivamente adquiridos pelo beneficiário.
- **VMND:** volume médio negociado diário.

UBS BB
Investment Bank

Apêndice D

Informações Publicamente Disponíveis

Fontes de Informações Públicas (1/4)

Pág.	Itens e URL
21	Crescimento Real do PIB, Inflação (IPCA), Taxa de Juros (Meta Selic) e Dívida Pública Líquida como % do PIB https://www.bcb.gov.br/
22	Desempenho da Atividade Econômica nos Últimos 3 Anos https://www.ibge.gov.br/
22	Evolução do Índice de Desemprego nos Últimos 3 Anos https://www.ipeadata.gov.br/Default.aspx
23	Ativos Totais Itaú https://www.itau.com.br/relacoes-com-investidores/
23	Ativos Totais Banco do Brasil https://ri.bb.com.br/
23	Ativos Totais Bradesco https://www.bradescori.com.br/
23	Ativos Totais Caixa https://www3.bcb.gov.br/ifdata/
23	Ativos Totais Santander Brasil https://www.santander.com.br/ri/
23	Ativos Totais BNDES https://www3.bcb.gov.br/ifdata/
23	Ativos Totais BTG Pactual https://ri.btgpactual.com/en
23	Ativos Totais Nubank https://nu.com/pt/investidores
23	Ativos Totais XP https://investors.xpinc.com/
23	Ativos Totais Safra https://www3.bcb.gov.br/ifdata/
25	Estrutura Acionária https://www.santander.com.br/ri/
25	Estrutura Acionária https://sistemas.cvm.gov.br/cias-abertas.asp
25	Total de Clientes, Carteira de Crédito Ampliada, Lucro Líquido, Custo de Crédito, Ativos Totais, Receita Total, ROAE e Índice de Eficiência https://www.santander.com.br/ri/
26	Carteira de Crédito Ampliada, Concentração de Crédito, Mix Pessoa Física, Mix Pessoa Jurídica e Mix Financeira https://www.santander.com.br/ri/
27	Receita Total, Resultado Operacional Antes de Impostos & Margem, Receita Líquida com Juros & % da Receita Total e Lucro Líquido do Período & Margem https://www.santander.com.br/ri/
28	Balanço Patrimonial https://www.santander.com.br/ri/
29	Demonstração de Resultados https://www.santander.com.br/ri/
30	Estrutura Acionária https://www.santander.com.br/ri/
30	Estrutura Acionária https://sistemas.cvm.gov.br/cias-abertas.asp
34	Patrimônio Líquido & Patrimônio Líquido Tangível e Total de Units Equivalentes excluindo Tesouraria https://www.santander.com.br/ri/
34	Total de *Units* Equivalentes excluindo Tesouraria https://sistemas.cvm.gov.br/cias-abertas.asp
36	ROAE e Patrimônio Líquido Tangível Itaú https://www.itau.com.br/relacoes-com-investidores/
36	ROAE e Patrimônio Líquido Tangível Bradesco https://www.bradescori.com.br/
36	ROAE e Patrimônio Líquido Tangível Banco do Brasil https://ri.bb.com.br/
37	Lucro Líquido Ajustado e Total de *Units* Equivalentes excluindo Tesouraria https://www.santander.com.br/ri/
40	Indicadores Macroeconômicos https://haverproducts.com/products/dlx-database-profile/ https://www.ceicdata.com/en/country/european-union https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/european-statistical-system/ess-partners https://data.ecb.europa.eu/

UBS BB
Investment Bank

Fontes de Informações Públicas (2/4)

Pág.	Itens e URL
41	**Ativos Totais BNP Paribas** https://group.bnpparibas/en/press-release/bnp-paribas-group-results-as-of-30-june-2026
41	**Ativos Totais HSBC** https://www.hsbc.com/investors/results-and-announcements/all-reporting/interim-results-2026-quick-read
41	**Ativos Totais Crédit Agricole** https://www.credit-agricole.com/en/finance/financial-results/second-quarter-and-first-half-2026-results
41	**Ativos Totais Barclays** https://home.barclays/investor-relations/reports-and-events/financial-results/
41	**Ativos Totais Banco Santander** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies
41	**Ativos Totais Société Générale** https://investors.societegenerale.com/en/publications-documents?theme=finance&page=2

Pág.	Itens e URL
41	**Ativos Totais Deutsche Bank** https://investor-relations.db.com/reports-and-events/quarterly-results?kid=ir-en-quarterly-results-htm.redirect-en.shortcut&language_id=1
41	**Ativos Totais UBS** https://secure.ubs.com/minisites/group-functions/investor-relations/quarterly-results/2026/2q26/ubs-group/2q26-group-digital-report/index.html#book_0
41	**Ativos Totais ING** https://ing.com/investors/financial-performance/quarterly-results/2026
41	**Ativos Totais Lloyds** https://www.lloydsbankinggroup.com/investors/financial-downloads.html
42	**Indicadores Macroeconômicos** https://haverproducts.com/products/dlx-database-profile/ https://www.ceicdata.com/en/country/european-union https://ec.europa.eu/eurostat/en/web/european-statistical-system/ess-partners https://data.ecb.europa.eu/ https://www.bde.es/wbe/en/estadisticas/
43	**Empréstimos Domésticos CaixaBank** https://www.caixabank.com/en/shareholders-investors/economic-financial-information/quarterly-financial-information.html
43	**Participação de Mercado dos Empréstimos Domésticos CaixaBank** https://www.caixabank.com/en/shareholders-investors/economic-financial-information/quarterly-financial-information.html

Pág.	Itens e URL
43	**Empréstimos Domésticos Banco Santander** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies
43	**Participação de Mercado dos Empréstimos Domésticos Banco Santander** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies
43	**Empréstimos Domésticos BBVA** https://shareholdersandinvestors.bbva.com/financials/financial-reports/#2026
43	**Participação de Mercado dos Empréstimos Domésticos BBVA** https://shareholdersandinvestors.bbva.com/financials/financial-reports/#2026
45	**Segmentos de Negócios & Contribuição na Receita do Grupo, Ativos Totais, Clientes Totais, Lucro Líquido, ROAE, Margem Financeira, Custo de Crédito, Comissões, Índice de Eficiência, Empréstimos Líquidos e Depósitos de Clientes** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies

Fontes de Informações Públicas (3/4)

Pág.	Itens e URL
46	**Ativos Totais, Empréstimos Líquidos, Depósitos de Clientes, Patrimônio Alocado Total, Lucro Operacional Líquido (UDM) e Lucro Líquido (UDM), com Distribuição Geográfica** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies
47	**Receita & Composição das Receitas, Margem Financeira Líquida, Índice de Custo sobre Receita, Custo de Crédito, Densidade de RWA e ROATE** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies
48	**Balanço Patrimonial** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies
49	**Demonstração de Resultados** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies
53	**Patrimônio Líquido & Patrimônio Líquido Tangível, Ativos Intangíveis, Total de Ações excluindo Tesouraria e Patrimônio Líquido por Ação & Patrimônio Líquido Tangível por Ação** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies
55	**ROAE e Patrimônio Líquido Tangível HSBC** https://www.hsbc.com/investors/results-and-announcements/all-reporting/interim-results-2026-quick-read
55	**ROAE e Patrimônio Líquido Tangível BBVA** https://shareholdersandinvestors.bbva.com/financials/financial-reports/#2026
55	**ROAE e Patrimônio Líquido Tangível UniCredit** https://www.unicreditgroup.eu/en/investors/financial-reporting/financial-reports.html
55	**ROAE e Patrimônio Líquido Tangível Intesa Sanpaolo** https://group.intesasanpaolo.com/en/investor-relations/financial-reports
55	**ROAE e Patrimônio Líquido Tangível CaixaBank** https://www.caixabank.com/en/shareholders-investors/economic-financial-information/quarterly-financial-information.html
55	**ROAE e Patrimônio Líquido Tangível ING** https://ing.com/investors/financial-performance/quarterly-results/2026
55	**ROAE e Patrimônio Líquido Tangível Lloyds** https://www.lloydsbankinggroup.com/investors/financial-downloads.html
55	**ROAE e Patrimônio Líquido Tangível NatWest** https://investors.natwestgroup.com/results-centre.html?wcmmode=disabled
55	**ROAE e Patrimônio Líquido Tangível Nordea** https://www.nordea.com/en/investors/group-interim-reports
55	**ROAE e Patrimônio Líquido Tangível Banco Santander** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies
56	**Total de Ações excluindo Tesouraria** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies
61	**ROAE e Composição das Receitas Santander Brasil** https://www.santander.com.br/ri/
61	**ROAE e Composição das Receitas Itaú** https://www.itau.com.br/relacoes-com-investidores/

Fontes de Informações Públicas (4/4)

Pág.	Itens e URL
61	**ROAE e Composição das Receitas Bradesco** https://www.bradescori.com.br/
61	**ROAE e Composição das Receitas Banco do Brasil** https://ri.bb.com.br/
61	**ROAE e Composição das Receitas Nubank** https://nu.com/pt/investidores
61	**ROAE e Composição das Receitas BTG Pactual** https://ri.btgpactual.com/en
62	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais HSBC** https://www.hsbc.com/investors/results-and-announcements/all-reporting/interim-results-2026-quick-read
62	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais BBVA** https://shareholdersandinvestors.bbva.com/financials/financial-reports/#2026
62	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais UniCredit** https://www.unicreditgroup.eu/en/investors/financial-reporting/financial-reports.html
62	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais Intesa Sanpaolo** https://group.intesasanpaolo.com/en/investor-relations/financial-reports
63	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais Banco Santander** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies

Pág.	Itens e URL
63	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais CaixaBank** https://www.caixabank.com/en/shareholders-investors/economic-financial-information/quarterly-financial-information.html
63	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais ING** https://ing.com/investors/financial-performance/quarterly-results/2026
63	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais Lloyds** https://www.lloydsbankinggroup.com/investors/financial-downloads.html
63	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais NatWest** https://investors.natwestgroup.com/results-centre.html?wcmmode=disabled
63	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais Nordea** https://www.nordea.com/en/investors/group-interim-reports
64	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais Banco Santander** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies
64	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais UBS** https://secure.ubs.com/minisites/group-functions/investor-relations/quarterly-results/2026/2q26/ubs-group/2q26-group-digital-report/index.html#book_0

Pág.	Itens e URL
64	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais BNP Paribas** https://group.bnpparibas/en/press-release/bnp-paribas-group-results-as-of-30-june-2026
64	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais Barclays** https://home.barclays/investor-relations/reports-and-events/financial-results/
64	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais Deutsche Bank** https://investor-relations.db.com/reports-and-events/quarterly-results?kid=ir-en-quarterly-results-htm.redirect-en.shortcut&language_id=1
64	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais Crédit Agricole** https://www.credit-agricole.com/en/finance/financial-results/second-quarter-and-first-half-2026-results
64	**Ativos Totais, Composição das Receitas e Depósitos / Ativos Totais Société Générale** https://investors.societegenerale.com/en/publications-documents?theme=finance&page=2
66	**Patrimônio Líquido Tangível e Total de Units Equivalentes excluindo Tesouraria** https://www.santander.com.br/ri/
67	**Patrimônio Líquido Tangível e Total de Ações excluindo Tesouraria** https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information/filings-with-other-regulatory-bodies

Apêndice E

Notas de Ressalva

Notas de Ressalva (1/5)

Ao aceitar este laudo, o Destinatário concorda em se sujeitar às obrigações e limitações abaixo descritas.

Objetivo

Este laudo de avaliação foi elaborado pelo **UBS BB Corretora de Câmbio, Títulos e Valores Mobiliários S.A.** ("UBS BB") para uso exclusivo da parte à qual o UBS BB o entrega (em conjunto com suas subsidiárias e afiliadas, o "Destinatário") e exclusivamente no contexto da transação nele descrita (a "Transação").

Este laudo foi preparado em conformidade com as normas brasileiras aplicáveis à elaboração de laudos de avaliação no contexto de ofertas públicas de aquisição de ações, incluindo a **Resolução CVM nº 215, de 29 de outubro de 2024**, e contempla as análises, metodologias de avaliação, informações, premissas e conclusões exigidas pela regulamentação aplicável.

O laudo contém as análises financeiras, metodologias de avaliação, premissas e conclusões que o UBS BB considera razoavelmente adequadas para determinar a faixa de valor das entidades nele identificadas (consideradas individualmente), de acordo com a legislação e regulamentação brasileiras aplicáveis e com os padrões de mercado pertinentes.

O UBS BB executou os serviços aqui descritos com cuidado, diligência e competência profissional compatíveis com a natureza do trabalho, observando seus controles internos, políticas e procedimentos aplicáveis à prestação de serviços dessa natureza.

Este laudo não constitui uma *fairness opinion* (opinião de adequação financeira), e o UBS BB não emitirá qualquer parecer a respeito da adequação, razoabilidade ou conveniência de aceitação, sob a perspectiva financeira ou econômica, da contraprestação oferecida na Transação.

Este laudo, bem como quaisquer apresentações orais realizadas pelo UBS BB, não constituem opinião acerca da adequação ou razoabilidade, sob os pontos de vista financeiro ou econômico, para qualquer pessoa ou parte interessada (incluindo Santander Brasil, seus acionistas, debenturistas, investidores ou demais stakeholders), dos termos da Transação ou de qualquer outra operação efetiva ou proposta envolvendo o Santander Brasil ou suas afiliadas.

Este laudo não constitui, nem deve ser interpretado como, recomendação a qualquer titular de valores mobiliários do Santander Brasil, do Banco Santander ou de qualquer outra entidade, no Brasil ou no exterior, quanto à aceitação da oferta, manutenção ou alienação de quaisquer valores mobiliários, ou à adoção de qualquer medida relacionada à Transação.

Ausência de Verificação Independente

As informações constantes deste laudo foram obtidas de fontes públicas e não foram objeto de verificação independente pelo UBS BB, por seus diretores, administradores, empregados, agentes, representantes, terceiros contratados ou assessores (os "Representantes" do UBS BB), nem por qualquer outra pessoa, tampouco qualquer verificação independente foi fornecida ao UBS BB. O UBS BB não avaliou a solvência do Santander Brasil ou de suas afiliadas sob qualquer legislação aplicável, incluindo normas relacionadas à falência, insolvência ou matérias correlatas.

Ausência de Declarações ou Garantias

Nenhuma declaração, garantia ou compromisso, expresso ou implícito, é ou será prestado pelo UBS BB ou por seus Representantes quanto à exatidão, completude, confiabilidade ou suficiência das informações aqui contidas, nem quanto à razoabilidade de quaisquer premissas adotadas neste laudo.

Notas de Ressalva (2/5)

Limitação de Responsabilidade

Na máxima extensão permitida pela legislação aplicável, e exceto nos casos de culpa grave, dolo ou fraude (conforme reconhecidos por decisão judicial definitiva e irrecorrível), o UBS BB e seus Representantes se eximem expressamente de toda e qualquer responsabilidade decorrente deste laudo ou de qualquer informação escrita ou oral fornecida em conexão com ele, incluindo quaisquer erros ou omissões nele contidos, ou decorrentes da confiança depositada em seu conteúdo ou de seu uso. O UBS BB não será responsável, sob qualquer circunstância, pela identificação ou prevenção de contingências, fraudes, irregularidades, passivos, omissões, deficiências, problemas de qualidade, incorreções de informações, distorções ou condutas relacionadas ao Banco Santander, ao Santander Brasil ou à Transação, incluindo, sem limitação, aquelas atribuíveis a seus administradores, diretores, representantes ou empregados, bem como a fornecedores, prestadores de serviços, assessores, escritórios de advocacia ou quaisquer outros terceiros envolvidos na Transação.

Declarações Prospectivas

As avaliações, projeções, estimativas, previsões, metas, perspectivas, retornos e opiniões aqui contidos (incluindo, sem limitação, projeções de receitas, despesas, lucro líquido e desempenho de ações) envolvem elementos de julgamento subjetivo e análise e foram elaborados com base em informações públicas. Não há garantia de que os resultados futuros do Banco Santander ou do Santander Brasil corresponderão às declarações prospectivas utilizadas como base para as análises constantes deste laudo, podendo as diferenças entre os resultados projetados e os efetivamente observados ser relevantes. Os resultados futuros também poderão ser influenciados por condições econômicas, regulatórias e de mercado. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir das opiniões emitidas por outras áreas de negócios ou grupos do UBS BB em razão da utilização de premissas, metodologias ou critérios distintos. Este laudo pode conter declarações prospectivas (*forward-looking statements*). O UBS BB não assume qualquer compromisso nem obrigação de atualizar tais declarações em decorrência de fatos ou circunstâncias ocorridos após a data deste laudo. Nada do que consta neste documento constitui ou deve ser interpretado como promessa, garantia ou declaração relativa ao passado ou ao futuro, nem como garantia de que quaisquer projeções ou estimativas aqui contidas serão efetivamente alcançadas.

Ausência de Obrigação de Atualização

Este laudo reflete as circunstâncias existentes na data de sua emissão (salvo indicação expressa em contrário). Ao fornecer este laudo, nem o UBS BB nem seus Representantes assumem qualquer obrigação de fornecer informações adicionais ao Destinatário ou a terceiros, nem de atualizar, revisar, reafirmar ou corrigir as informações aqui contidas, inclusive eventuais imprecisões que venham a se tornar conhecidas posteriormente. O disposto acima está sujeito às obrigações de atualização eventualmente previstas na Resolução CVM nº 215 ou em outras normas aplicáveis da CVM, que vincula o Destinatário.

Finalidade Exclusivamente Informativa

Este laudo foi preparado exclusivamente para fins informativos no contexto da Transação e não recomenda a adoção ou a não adoção de qualquer medida. O laudo não constitui nem contém convite, solicitação ou oferta para compra ou venda de valores mobiliários, instrumentos financeiros correlatos ou quaisquer ativos ou negócios aqui descritos, em qualquer jurisdição. Tampouco representa compromisso do UBS BB de providenciar, estruturar, organizar, distribuir ou garantir financiamento ou oferta relacionada a qualquer transação.

Notas de Ressalva (3/5)

Ausência de Aconselhamento

O Destinatário não deve interpretar o conteúdo deste laudo como aconselhamento jurídico, tributário, contábil ou de investimento, nem como recomendação. O Destinatário deverá consultar seus próprios assessores jurídicos, tributários, contábeis e financeiros acerca das questões legais e correlatas relacionadas a qualquer transação aqui descrita. Este laudo não pretende ser exaustivo nem conter todas as informações que o Destinatário possa necessitar ou solicitar no âmbito de um processo de due diligence. Ao fornecer este laudo, nem o UBS BB nem seus Representantes assumem responsabilidade para prestar, nem prestaram, aconselhamento de investimento em caráter fiduciário ao Destinatário relativamente aos assuntos aqui tratados. Este laudo não expressa qualquer opinião sobre a conveniência de celebração de contratos de *swap* ou estratégias de negociação envolvendo swaps eventualmente descritos pelo UBS BB. O UBS BB não assume obrigação de agir no melhor interesse do Destinatário nem de atuar como assessora de qualquer Destinatário enquadrado como "Special Entity", conforme definido na Seção 23.440(a) do Commodity Exchange Act. Nenhuma decisão de investimento, desinvestimento ou outra decisão financeira deve ser tomada com base exclusivamente nas informações aqui contidas. Este laudo não deve ser considerado uma recomendação de investimento.

Distribuição Restrita

Este laudo foi preparado de forma confidencial e exclusivamente para seu uso e benefício até que seja divulgado ao público em geral ou protocolado junto à Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), à B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ("B3") e a qualquer outra autoridade governamental, regulatória ou autorregulatória brasileira ou estrangeira. Este laudo poderá ser apresentado, disponibilizado ou submetido à análise da CVM, da B3 ou de quaisquer outras autoridades governamentais, regulatórias ou de autorregulação, brasileiras ou estrangeiras. Poderá, ainda, ser disponibilizado aos acionistas do Banco Santander e do Santander Brasil, ao público em geral, e divulgado, mencionado, reproduzido integralmente ou incorporado por referência ao Registration Statement on Form F-4, ao respectivo prospecto/oferta de troca e a quaisquer outros documentos relacionados à Transação, em qualquer caso, conforme vier a ser aprovado por escrito pelo UBS BB. Após a divulgação pública deste relatório no contexto da oferta pública de permuta, a obrigação de "não distribuição" estabelecida nesta cláusula deixará de vigorar.

Papel do UBS BB

Ao receber este laudo, e no que diz respeito à Transação, o Destinatário reconhece e concorda que o UBS BB atua, e continuará atuando, exclusivamente na qualidade de contratado independente, em bases estritamente comutativas e em condições de mercado (*arm's length basis*), não atuando, nem vindo a atuar, em qualquer outra qualidade, inclusive em caráter fiduciário, perante o Destinatário. O UBS BB somente poderá ser considerado como atuando em nome do Destinatário (que não no contexto da Transação), seja na qualidade de assessor financeiro ou de outra forma, após a celebração de documentação apropriada entre as partes em termos mutuamente aceitáveis. O fato de este laudo poder ser disponibilizado (integral ou parcialmente, ou sob a forma de resumo) ao Santander Brasil, ao Banco Santander, aos respectivos conselhos de administração, administradores, acionistas ou autoridades governamentais, regulatórias ou autorregulatórias, brasileiras ou estrangeiras, não cria qualquer dever consultivo, fiduciário ou de outra natureza do UBS BB para com tais pessoas, nem confere a qualquer delas o direito de confiar neste laudo, exceto na medida expressamente exigida pela legislação ou regulamentação aplicável.

Conflitos de Interesse

O UBS BB poderá, periodicamente, de forma direta ou por meio de agente, participar globalmente de uma ampla gama de atividades de banco comercial e banco de investimento, incluindo, sem limitação, assessoria de investimentos, gestão de ativos, pesquisa, emissão de valores mobiliários, negociação por conta própria ou de clientes e atividades de corretagem. O UBS BB poderá manter posições compradas ou vendidas, negociar ou atuar como formador de

Notas de Ressalva (4/5)

mercado em quaisquer valores mobiliários, moedas, instrumentos financeiros ou outros ativos subjacentes à transação objeto deste laudo. As atividades bancárias, de negociação e/ou de proteção (**hedging**) do UBS BB podem influenciar o preço dos ativos subjacentes e podem gerar interesses ou deveres potencialmente conflitantes. O UBS BB poderá prestar serviços a qualquer integrante do mesmo grupo econômico do Destinatário ou a qualquer outra entidade ou pessoa, realizar transações com o Destinatário ou com terceiros, por conta própria ou de terceiros, ou atuar em qualquer assunto em benefício próprio ou de qualquer terceiro, ainda que tais serviços, transações ou atuações possam ser adversos aos interesses do Destinatário ou de qualquer integrante de seu grupo econômico. O UBS BB poderá reter, em seu exclusivo benefício, qualquer remuneração ou lucro decorrente dessas atividades. O Banco Santander concordou em reembolsar o UBS BB e suas afiliadas por determinadas despesas incorridas na preparação deste laudo, bem como em indenizá-las por determinadas responsabilidades e despesas que possam surgir em conexão com a contratação do UBS BB. O UBS BB também receberá uma remuneração fixa pela elaboração deste laudo, independentemente das conclusões aqui contidas ou da efetiva consumação da Transação.

Autorizações Regulatórias

O UBS BB partiu da premissa de que todas as autorizações, consentimentos e aprovações necessários para a conclusão da Transação serão obtidos e de que nenhuma alteração, limitação relevante, restrição ou condição material será imposta em conexão com a obtenção dessas autorizações, consentimentos ou aprovações.

Pesquisa (*Research*)

Este laudo poderá conter referências a pesquisas produzidas pelo UBS BB. As pesquisas são elaboradas em benefício dos clientes investidores da instituição e não possuem qualquer correlação com a Transação e os serviços relacionados ao laudo prestados pelo UBS BB. O departamento de pesquisa desenvolve suas análises de forma independente de outras áreas de negócios do UBS BB e dos grupos de negócios da UBS Group AG. Além disso, os profissionais dos departamentos de pesquisa de valores mobiliários da UBS e de outras áreas da instituição podem fundamentar suas análises e publicações em premissas operacionais e de mercado distintas, bem como em metodologias analíticas diferentes daquelas utilizadas na elaboração deste laudo. Em consequência, os relatórios de pesquisa e demais publicações produzidos por essas áreas poderão apresentar resultados, opiniões e conclusões diferentes daqueles constantes deste laudo. O UBS BB adota políticas e procedimentos destinados a preservar a independência de seus analistas de valores mobiliários, os quais poderão manter opiniões distintas das sustentadas por sua área de banco de investimento.

Restrição à Reprodução e Divulgação

O UBS BB proíbe expressamente a redistribuição ou reprodução deste laudo por qualquer terceiro. O UBS BB não assume qualquer responsabilidade pelos atos de terceiros relacionados à redistribuição ou reprodução deste laudo.

Arredondamentos

Os cálculos financeiros incluídos neste laudo podem não resultar, em todos os casos, em números exatos em razão de arredondamentos.

Notas de Ressalva (5/5)

Informações sobre o UBS BB

O UBS BB é uma associação constituída em 2020 entre o UBS AG e o Banco do Brasil, por intermédio de sua subsidiária BB – Banco de Investimentos S.A., sendo controlada pelo UBS AG. O UBS BB presta serviços de banco de investimento e atividades de corretagem institucional e cobertura institucional no Brasil, Argentina, Chile, Paraguai, Peru e Uruguai.

Este relatório foi originalmente elaborado em português e, caso seja traduzido para qualquer outro idioma, incluindo o inglês, a versão em português prevalecerá para todos os fins e efeitos.

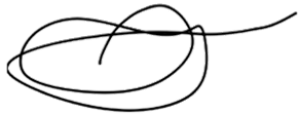
São Paulo, 18 de setembro de 2026[1].



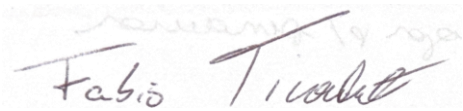
Anderson Brito
Liderou o time responsável pela preparação deste Laudo de Avaliação



Pedro Aguiar



Antônio Galvão



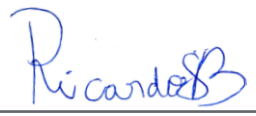
Fabio Ticoulat



Rafael Tredezini



Bryan Dias



Ricardo Baseggio

UBS BB Investment Bank

Nota:
1. Reapresentado em 16 de novembro de 2026, a fim de refletir a relação de troca atualizada divulgada pelo Banco Santander no comunicado à imprensa datado de12 de novembro de 2026, bem como para atender aos comentários formulados pela CVM no curso ordinário de seu processo de revisão, sem quaisquer alterações materiais no Laudo de Avaliação ou em suas conclusões

UBS BB
Investment Bank

© UBS 2026. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.

Rua Leopoldo Couto de Magalhães Júnior, 700 4º Andar
São Paulo SP Brasil 04542-200
ubsbb.com.br