

ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA (AGE)

MANUAL DE PARTICIPAÇÃO E PROPOSTA DA ADMINISTRAÇÃO

Data e horário

30 de outubro de 2025,
às 10:00 a.m. (BRT)

Local

Av. Braz Leme, n.º 1000
Casa Verde, SP (Matriz)



Somos o Trusted Advisor do nosso
cliente

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

SUMÁRIO

1. NOSSA ESTRATÉGIA	4
1.1. Mensagem do Presidente do Conselho de Administração	5
1.2. Mensagem do Diretor Presidente	5
2. INTRODUÇÃO AO MANUAL DE PARTICIPAÇÃO	6
2.1. Sumário Executivo	7
2.2. Orientações para Participação na Assembleia	8
2.3. Recomendação de Voto pela Administração	10
3. PROPOSTA DA ADMINISTRAÇÃO	11
3.1. Matérias de Deliberação na Assembleia Geral Extraordinária	12
Aquisição da Linx Participações S.A.	12
Instalação do Conselho Fiscal	16
4. INFORMAÇÕES E DOCUMENTOS ADICIONAIS	17
ANEXO I: Anexo G - Resolução CVM nº 81/22	18
ANEXO II: Laudo de Avaliação	27



1. Nossa estratégia

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

1.1. Mensagem do Presidente do Conselho de Administração



“ É com satisfação que, em nome do Conselho de Administração, convido todos os acionistas a participar da Assembleia Geral Extraordinária da TOTVS S.A. (“TOTVS”) convocada para o dia 30 de outubro de 2025, às 10 horas, na sede social da TOTVS, localizada na Avenida Braz Leme, nº 1.000, Casa Verde, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, nos termos do Edital de Convocação a ser publicado no jornal Valor Econômico (“**Assembleia**”), e aprovar a aquisição da Linx pela TOTVS.

A Linx tem uma atuação no varejo complementar à da TOTVS. Assim, a aquisição da Linx está alinhada à estratégia da TOTVS de ser o *trusted advisor* de seus clientes, ao aumentar sua relevância com a proposta de valor de melhorar o desempenho dos negócios de seus clientes.

A aquisição fortalecerá nossa atuação no segmento de varejo, elevando-o ao mesmo nível de relevância que já temos em outros setores da economia, e poderá favorecer os varejistas por meio da presença geográfica da plataforma de distribuição da TOTVS.

”
LAÉRCIO JOSÉ DE LUCENA COSENTINO
Presidente do Conselho de Administração

1.2. Mensagem do Diretor Presidente

“ Para a TOTVS, a aquisição da Linx significa o encontro de duas histórias semelhantes, com um *modus operandi* conhecido e complementaridades claras. Após uma negociação feita com muita disciplina, a Linx finalmente vai chegar aonde deveria e estamos prontos para recebê-la de braços abertos, com total respeito e carinho por seus clientes, colaboradores e parceiros, reforçando que TOTVS significa tudo, todos.

”
DENNIS HERSZKOWICZ
Diretor Presidente





2. Introdução ao Manual de Participação

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

2.1. Sumário Executivo

Com o objetivo de promover uma comunicação assertiva e transparente com nossos acionistas e com o mercado em geral, a TOTVS disponibiliza neste documento informações detalhadas sobre a matéria a ser deliberada na Assembleia Geral Extraordinária, nos termos da Lei n.º 6.404/76 ("**Lei das S.A.**") e da Resolução CVM n.º 81, de 29 de março de 2022 ("**Resolução CVM 81/22**"), e reitera seu compromisso com as melhores práticas de governança corporativa.

Data e horário

30 de outubro de 2025,
às 10:00 a.m. (BRT)

Local

Av. Braz Leme, nº 1000 -
Santana, São Paulo/SP
(TOTVS Matriz)

Formas de participação

Presencial ou via Boletim
de Voto à Distância (BVD)

Cumpre-nos esclarecer que, em conformidade com o Ofício Circular/Anual-2025-CVM/SEP, a Administração da Companhia entende que a realização da Assembleia em formato presencial é a opção mais adequada, considerando o contexto de sua base acionária, as suas práticas usuais e os procedimentos previstos no Estatuto Social da Companhia. Esse formato possibilita e estimula a interação direta e simultânea entre os acionistas e a gestão, em uma participação mais engajada e qualificada, promovendo maior transparência nas deliberações e facilitando o processo decisório em relação aos temas de maior relevância para a Companhia.

Matéria a ser deliberada na Assembleia Geral Extraordinária

- » Aprovação da aquisição, pela Companhia, nos termos do §1º do Artigo 256 da Lei das S.A., de forma direta, da totalidade das ações representativas da integralidade do capital social da Linx Participações S.A. ("**Transação**"), na forma e observados os termos e condições especificados na documentação definitiva já firmada e nos materiais submetidos à Assembleia.



Dúvidas e esclarecimentos podem ser endereçados ao time de
Relações com Investidores via e-mail ri@totvs.com.br

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

2.2. Orientações para Participação na Assembleia

Informações Gerais - Orientações para participação:

Participação Presencial

A Assembleia Geral Extraordinária da TOTVS ocorrerá em sua sede social, localizada na Cidade de São Paulo, na Avenida Braz Leme n.º 1.000, Casa Verde, CEP 02511-000.



A Companhia recomenda a chegada com, no mínimo, **30 minutos de antecedência** ao início previsto da Assembleia (10:00a.m. BRT), de modo a permitir a organização tempestiva, incluindo a validação da documentação apresentada pelo acionista para participação.

Documentação Necessária

Nos termos do artigo 10, parágrafo 5º do Estatuto Social da Companhia, solicita-se que os acionistas apresentem com, no mínimo, 48 horas de antecedência da Assembleia, além do documento de identidade e/ou atos societários pertinentes que comprovem a representação legal, conforme o caso, o instrumento de mandato com reconhecimento da firma do outorgante.

Os **acionistas estrangeiros** deverão apresentar a mesma documentação que os acionistas brasileiros, ressalvado que os documentos deverão ser notariados, consularizados e apostilados, conforme o caso.

Participação via Boletins de Voto a Distância

Nos termos dos artigos 26 e 27 da Resolução CVM 81/22, o acionista também poderá exercer o seu direito de voto por meio do preenchimento e envio do boletim de voto a distância ("**BVD**").

Os acionistas que assim desejarem, deverão transmitir, aos prestadores de serviço aptos a realizarem serviços de coleta e transmissão dos boletins de voto a distância, as instruções de voto para preenchimento do BVD, em até 4 (quatro) dias antes da data da Assembleia — isto é, **até o dia 26 de outubro de 2025, inclusive** — por meio:

- (i) Do custodiante do acionista, caso as ações estejam depositadas em depositário central;
- (ii) Do agente escriturador de ações da TOTVS, por meio de cadastro no site Itaú Securities Services Assembleia Digital (<https://assembleiadigital.certificadodigital.com/itausecuritiesservices/artigo/home/assembleia-digital>);
- (iii) Do depositário central no qual as ações estejam depositadas; ou, ainda
- (iv) Diretamente à Companhia, via plataforma eletrônica "TEN Meetings" (<https://assembleia.ten.com.br/555667605>), acompanhado dos seguintes documentos:

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025



Para pessoas físicas:

- Documento de identidade com foto do acionista.



Para pessoas jurídicas:

- Estatuto social ou contrato social consolidado;
- Documentos societários comprobatórios da representação legal do acionista; e
- Documento de identidade com foto do representante.



Para fundos de investimento:

- Último regulamento consolidado do fundo;
- Estatuto ou contrato social do seu administrador ou gestor, conforme o caso, observada a política de voto do fundo e documentos societários que comprovem os poderes de representação; e
- Documento de identidade com foto do representante.

Nos termos do artigo 46 da Resolução CVM 81/22, a Companhia comunicará ao acionista, em até 3 (três) dias do recebimento, se os documentos recebidos são suficientes para que o voto seja considerado válido, ou os procedimentos e prazos para eventual retificação ou reenvio, caso necessário. A Companhia sugere a seus acionistas que, se possível, priorizem à utilização do boletim de voto a distância para participação na Assembleia. Este método oferece maior facilidade e agilidade, além de possibilitar a resolução antecipada de eventuais intercorrências durante o processo de participação da Assembleia.



Quórum de instalação – nos termos do artigo 125 da Lei das S.A., a **Assembleia Geral Extraordinária** será instalada com a presença de acionistas que representem, **no mínimo, 1/4 (um quarto) do capital social com direito a voto**. A Assembleia Geral Extraordinária será instalada, em segunda convocação, com qualquer *quórum*.



Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

Materiais de suporte para a Assembleia

Encontram-se à disposição dos acionistas, na sede social da Companhia, no seu site de Relações com Investidores (<https://ri.totvs.com/>), bem como nos sites da Comissão de Valores Mobiliários (<https://www.cvm.gov.br/>) e da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (<https://www.b3.com.br/>), a documentação relativa à matéria objeto da ordem do dia exigida pela Resolução CVM 81/22.

Assembleia Geral Extraordinária da TOTVS, convocada para o dia 30 de outubro de 2025, às 10 horas. Reforçamos que é de suma importância que avaliem cuidadosamente os documentos relativos à ordem do dia da Assembleia que estão à disposição. Lembrando que dúvidas e esclarecimentos podem ser endereçados ao time de Relações com Investidores via e-mail ri@totvs.com.br

LAÉRCIO JOSÉ DE LUCENA COSENTINO
Presidente do Conselho de Administração

2.3. Recomendação de Voto pela Administração

ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA

MATÉRIAS PARA DELIBERAÇÃO ⁽¹⁾		
Item	Questão e/ou deliberação em boletim de voto a distância	Recomendação
1	Deliberar sobre a aquisição, pela Companhia, nos termos do §1º do artigo 256 da Lei das S.A., de forma direta, da totalidade das ações representativas da integralidade do capital social da Linx Participações S.A., na forma e observados os termos e condições especificados na documentação definitiva já firmada e nos materiais submetidos à Assembleia.	APROVAR
2	Deseja solicitar a instalação do conselho fiscal, nos termos do artigo 161 da Lei das S.A.?	REJEITAR

⁽¹⁾ Nota: ordem dos itens conforme apresentado no Boletim de Voto a Distância da Companhia.



3. Proposta da Administração

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

3.1. Matérias de deliberação na Assembleia Geral Extraordinária

Prezados Acionistas,

A Administração da TOTVS S.A. ("**TOTVS**" ou "**Companhia**") apresenta sua proposta ("**Proposta**") acerca da matéria constante da ordem do dia da Assembleia Geral Extraordinária da Companhia a se realizar no dia 30 de outubro de 2025, às 10 horas, na sede social da Companhia ("**Assembleia**").

A Administração informa que a convocação da Assembleia, assim como a Proposta, foram aprovadas pelo Conselho de Administração da Companhia em reunião realizada em 30 de setembro de 2025.

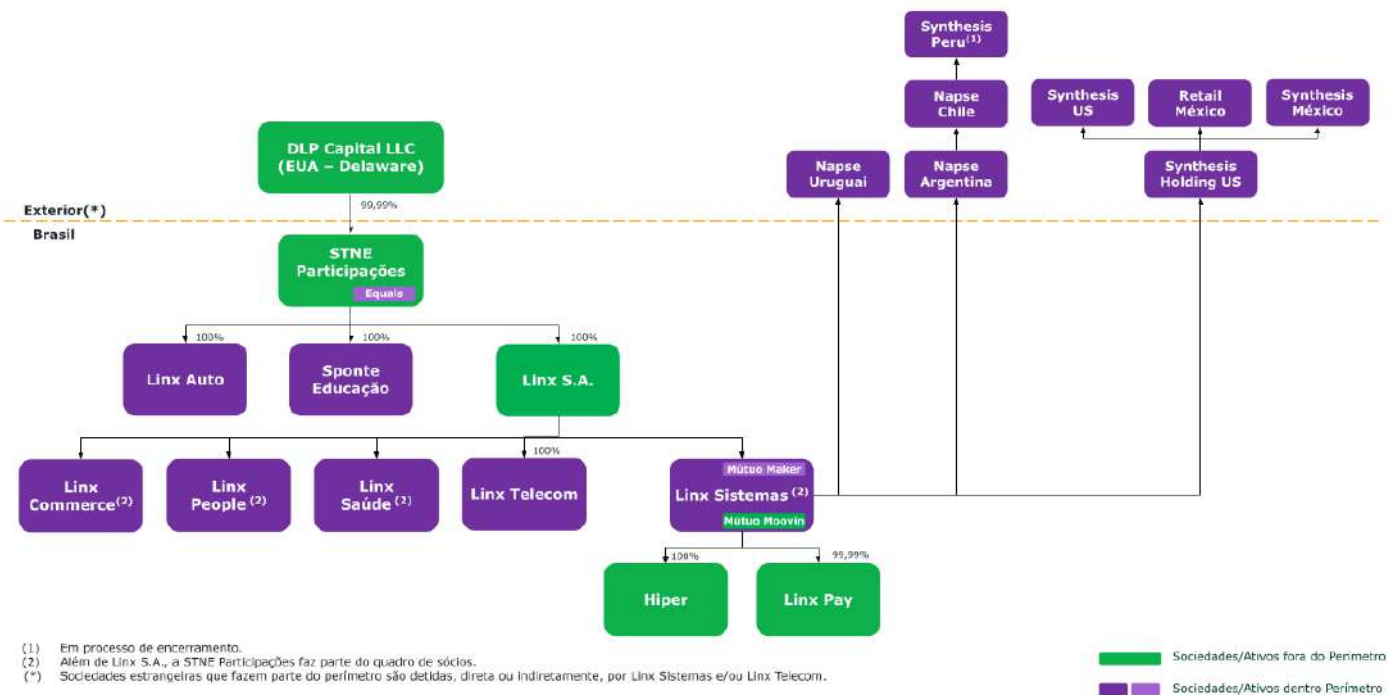
ITEM	DELIBERAR SOBRE A AQUISIÇÃO, PELA COMPANHIA, NOS TERMOS DO §1º DO ARTIGO 256 DA LEI DAS S.A., DE FORMA DIRETA, DA TOTALIDADE DAS AÇÕES REPRESENTATIVAS DA INTEGRALIDADE DO CAPITAL SOCIAL DA LINX PARTICIPAÇÕES S.A., NA FORMA E OBSERVADOS OS TERMOS E CONDIÇÕES ESPECIFICADOS NA DOCUMENTAÇÃO DEFINITIVA JÁ FIRMADA E NOS MATERIAIS SUBMETIDOS À ASSEMBLEIA.	APROVAR
1		

Conforme Fato Relevante divulgado em 22 de julho de 2025, a Companhia celebrou, com a Linx S.A. (controlada da StoneCo Ltd. e doravante designada como "**Vendedora**"), Contrato de Compra e Venda de Ações ("**SPA**" ou "**Contrato**"), tendo por objeto a aquisição direta da totalidade das ações representativas da integralidade do capital social da Linx Participações S.A. ("**Linx**") e, por consequência, a aquisição indireta de 100% do capital social das quotas e/ou ações das demais Sociedades Linx: (i) Linx Automotivo Ltda.; (ii) Sponte Educação Ltda.; (iii) Linx Commerce Ltda.; (iv) Linx People Ltda.; (v) Linx Saúde Ltda.; (vi) Linx Telecomunicações Ltda.; (vii) Linx Sistemas e Consultoria Ltda.; (viii) Napse Uruguai S.A.S.; (ix) Napse S.R.L.; (x) Napse Chile; (xi) Synthesis US LLC; (xii) Synthesis Holding LLC; (xiii) Retail Americas S. de R.L. de C.V.; e (xiv) Synthesis IT de México de R.L. de C.V.

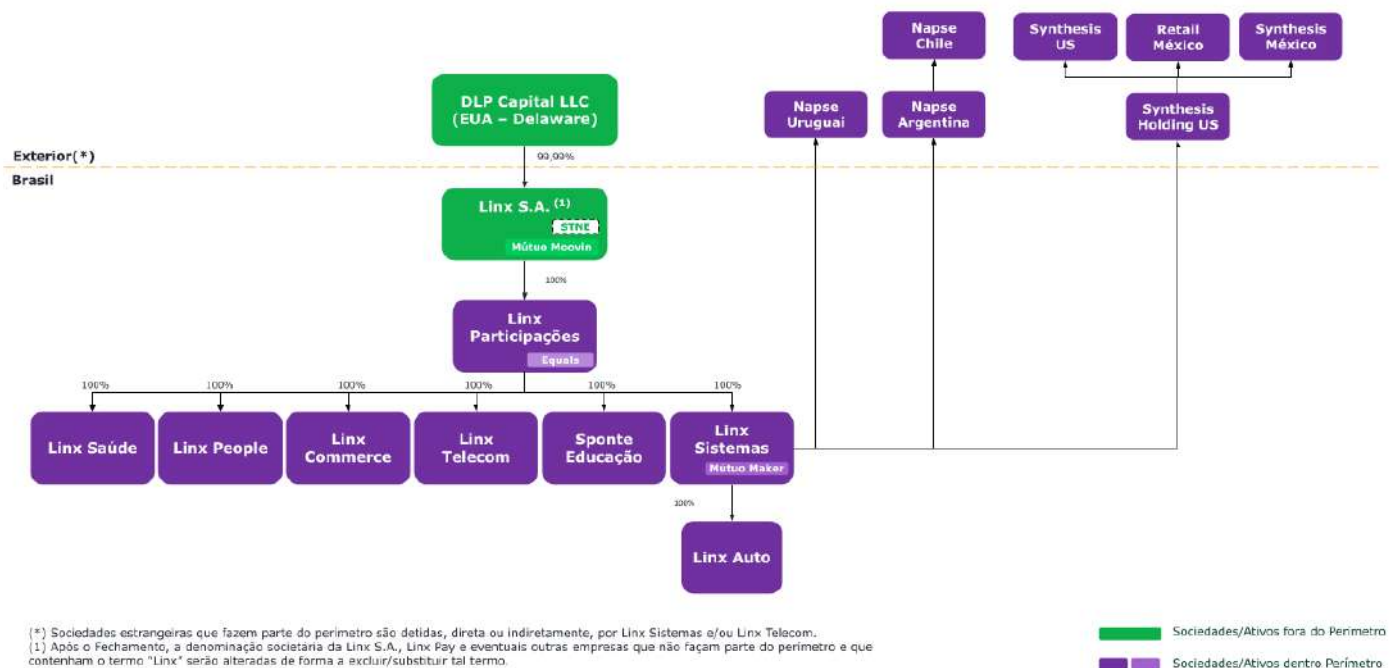
O organograma abaixo indica a composição societária do Grupo Stone na data de assinatura do SPA:

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025



O Contrato prevê, como condição suspensiva da Transação, a realização de uma reorganização societária do Grupo Stone, com o propósito de consolidar o perímetro dos ativos a serem adquiridos pela Companhia ("**Reorganização Societária**"). Uma vez concluída a Reorganização Societária, a Linx e as Sociedades Linx formarão uma unidade de negócios, com um portfólio de ferramentas de gestão empresarial, oferecidas majoritariamente para varejistas no Brasil e na América Latina ("**Negócio**"), conforme o organograma previsto abaixo:



A Transação será submetida à aprovação em Assembleia Geral da Companhia em cumprimento ao inciso I do Artigo 256 da Lei das S.A., uma vez que o preço de compra constitui um investimento relevante, nos termos do Artigo 247, parágrafo único da Lei das S.A. O Laudo de Avaliação preparado



Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

pela Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. ("**Deloitte**"), que suporta e justifica o preço livremente negociado entre as partes, consta do **ANEXO II** a esta Proposta da Administração. A Transação não ensejará direito de retirada para os acionistas dissidentes da deliberação tomada na Assembleia, tendo em vista a liquidez e a dispersão das ações de emissão da Companhia, nos termos do Artigo 137, II, alíneas a e b, combinado com o §2º do Artigo 256 da Lei das S.A.

Adicionalmente ao Laudo de Avaliação preparado pela Deloitte, em linha com as melhores práticas de governança corporativa, a Companhia adotou diversos processos para garantir a realização da Transação de forma transparente e no melhor interesse da Companhia e de seus acionistas, incluindo: (i) a recomendação do Conselho de Administração pela aprovação da Transação, em 21 de julho de 2025; (ii) a estruturação de um processo de avaliação e negociação da Transação visando a produzir o melhor negócio para a Companhia; (iii) a realização de auditorias contábil, financeira e jurídica conduzidas por assessores de primeira linha; (iv) a negociação de garantias a serem implementadas por meio de depósito de parte do preço de aquisição em conta de movimentação restrita ("**Conta Escrow**"), para resguardar a Companhia de contingências indenizáveis pela Vendedora nos termos do Contrato; e (v) apoio de assessores financeiros para a definição do modelo econômico e de um preço apropriado e condizente com o escopo da Transação.

Ainda, conforme divulgado no Fato Relevante de 22 de julho de 2025, os acionistas Laércio José de Lucena Cosentino, fundador e também conselheiro de administração da Companhia, e LC12 Participações e Empreendimentos Ltda. (anteriormente denominados LC-EH Participações e Empreendimentos Ltda.), titulares de ações representativas nesta data, conjuntamente, de 8,56% do capital votante da Companhia, já manifestaram que comparecerão ou se farão representar na Assembleia e que votarão favoravelmente à aprovação da Transação.

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

Apresentamos, a seguir, a síntese dos principais aspectos da Transação:

Característica	Principais elementos
Valor da Transação	O valor de R\$3,05 bilhões, a ser pago no fechamento da Transação, foi considerado adequado, conforme demonstrado no Laudo de Avaliação elaborado pela Deloitte. Esse entendimento decorre da posição da Linx, como uma das principais empresas brasileiras de software de gestão para o varejo, com um forte DNA tecnológico e foco em soluções especializadas, atuando como uma importante fornecedora para múltiplos setores do varejo. Além disso, a TOTVS conduziu a negociação com disciplina e em conformidade com as melhores práticas de governança corporativa, incluindo a realização de auditorias contábeis, financeiras, jurídicas e a negociação de condições a serem implementadas por meio de depósito de parte do preço de aquisição em Conta Escrow, para resguardar a Companhia de contingências indenizáveis pela Vendedora nos termos do Contrato. A Transação também resultará na apuração de um ágio (<i>goodwill</i>) superior a R\$1 bilhão, cujo aproveitamento trará benefícios de geração de caixa por meio da redução da base de lucro tributável após a incorporação das operações. Por fim, o preço negociado foi suportado e validado pelo referido Laudo de Avaliação da Deloitte, o qual fundamenta e justifica as condições da Transação (o Laudo de Avaliação, em sua íntegra, encontra-se no Anexo II).
Racional estratégico	A Transação possui sólido racional alinhada à estratégia da TOTVS de ser o <i>trusted advisor</i> de seus clientes, fortalecerá sua atuação no varejo e ampliará o seu mercado endereçável com oportunidades de <i>cross-sell</i> e <i>up-sell</i>. O racional estratégico da Transação se baseia em: • Complementaridade de Portfólio: as soluções da Linx são complementares às da TOTVS, o que poderá ampliar o mercado endereçável, podendo ainda ser potencializada por meio das oportunidades de <i>cross-selling</i> e <i>up-selling</i>, com destaque para as ofertas horizontais da TOTVS (como Cloud e RH), soluções de marketing e CRM oferecidos pela RD Station e serviços financeiros oferecidos pela Techfin. • Sinergias e Eficiência: a Transação permitirá otimizar estruturas comerciais e administrativas e crescimento mútuo com a TOTVS se beneficiando do portfólio da Linx e a Linx se beneficiando da capilaridade de distribuição da TOTVS. • Criação de Valor: aumentar a relevância da TOTVS junto aos clientes, melhorar a eficiência e promover o crescimento dos negócios, resultando na criação de valor para os <i>stakeholders</i>.
Pagamento e fontes dos recursos	Na data de fechamento, a Transação será integralmente paga em moeda corrente nacional, com recursos provenientes do Caixa da Companhia e instrumentos de dívida em condições de mercado e em processo de contratação junto a instituições financeiras de primeira linha, sem que o Fechamento da Transação esteja condicionado à obtenção de tais recursos.
Governança	A TOTVS implementou diversas medidas para assegurar a equidade, transparência e o alinhamento de interesses na aquisição da Linx, com destaque para: (i) adoção de um processo rigoroso de avaliação e negociação; (ii) realização de auditorias contábil, financeira e jurídica por assessores renomados e reconhecidos pelo mercado; (iii) negociação de condições para resguardar a Companhia de contingências indenizáveis; (iv) Laudo de Avaliação preparado pela Deloitte, uma empresa de auditoria independente; e (v) a Vendedora, a Linx e as Sociedades Linx, não possuem qualquer relação societária, direta ou indireta, com partes relacionadas à Companhia.

Ante o acima exposto e, conforme detalhado nos Anexos à presente Proposta da Administração, a Companhia propõe aos seus acionistas a aprovação da Transação, tal como contratada pela Companhia, e sujeita aos termos, condições e eventuais ajustes discriminados no Contrato e nos referidos Anexos, incluindo eventuais ajustes no perímetro da Transação conforme venham a ser determinados pelas autoridades regulatórias.

Nos termos do Artigo 20 da Resolução CVM 81/22, as informações indicadas no Anexo G estão dispostas na forma do **ANEXO I** a esta Proposta da Administração.

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

ITEM

2

DESEJA SOLICITAR A INSTALAÇÃO DO CONSELHO FISCAL, NOS TERMOS DO ARTIGO 161 DA LEI DAS S.A.?

REJEITAR

Desde sua entrada no Novo Mercado em 2006, a TOTVS tem mantido uma estrutura de capital disperso, isto é, sem acionista ou grupo controlador, com cerca de 89% de seu capital em circulação em *free float* (percentual do capital social da empresa disponível para negociação no mercado de ações desconsiderando as ações em tesouraria e as de titularidade dos administradores). A atual composição do Conselho de Administração conta com 6 (seis) membros independentes, de um total de 7 (sete). Além disso, todos os membros do Comitê de Auditoria Estatutário são independentes. Considerando estes aspectos, acreditamos que a instalação de Conselho Fiscal poderia resultar em duplicidade de funções na estrutura de governança da Companhia e em redundância de esforços com o mesmo objetivo.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO



COMITÊS DE ASSESSORAMENTO

Auditoria Estatutário (CAE) Monitora Demonstrações e Informações Financeiras, gestão de riscos, controles internos e analisa transações com partes relacionadas	Gente e Remuneração (CGR) Analisa a remuneração dos Administradores e acompanha a avaliação anual dos executivos e o plano de sucessão	Governança e Indicação (CGI) Acompanha a adoção de boas práticas de ESG, seleciona e indica membros para o Conselho e seus Comitês, bem como avalia sua independência	Estratégia (CE) Analisa e discute as principais diretrizes do Planejamento Estratégico, incluindo a estratégia de ESG e de M&A da Companhia
---	--	---	---

Free Float:

89%

True Corporation

6 dos 7

membros do Conselho de Administração

são independentes



4. Informações e Documentos Adicionais



Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

ANEXO I

Informações exigidas pelo Anexo G da Resolução CVM 81/22: Aquisição de Controle

1. Descrever o negócio

Trata-se da aquisição, pela TOTVS S.A., da totalidade das ações da Linx Participações S.A. ("**Linx**"), constituída para ser a titular, no fechamento da transação e após a realização da reorganização societária descrita no item "3.a" abaixo, de 100% do capital social das sociedades a seguir listadas: (i) Linx Automotivo Ltda.; (ii) Sponte Educação Ltda.; (iii) Linx Commerce Ltda.; (iv) Linx People Ltda.; (v) Linx Saúde Ltda.; (vi) Linx Telecomunicações Ltda.; (vii) Linx Sistemas e Consultoria Ltda.; (viii) Napse Uruguai S.A.S.; (ix) Napse S.R.L.; (x) Napse Chile; (xi) Synthesis US LLC; (xii) Synthesis Holding LLC; (xiii) Retail Americas S. de R.L. de C.V.; e (xiv) Synthesis IT de México de R.L. de C.V. (em conjunto, as "**Sociedades Linx**"). Uma vez concluída a Reorganização Societária, a Linx Participações S.A. controlará as Sociedades Linx formando uma unidade de negócios, com um portfólio de ferramentas de gestão empresarial, oferecidas majoritariamente para varejistas no Brasil e na América Latina.

A Transação é objeto do Contrato de Compra e Venda de Ações ("**SPA**" ou "**Contrato**"), firmado em 21 de julho de 2025.

2. Informar a razão, estatutária ou legal, pela qual o negócio foi submetido à aprovação da assembleia

A Transação será submetida à aprovação em Assembleia Geral da Companhia em cumprimento ao disposto no inciso I do Artigo 256 da Lei das S.A., uma vez que o preço de compra constitui um investimento relevante, nos termos do Artigo 247, parágrafo único, da Lei das S.A.

3. Relativamente à sociedade cujo controle foi ou será adquirido:

a. Informar o nome e qualificação

Linx Participações S.A., companhia fechada, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Doutora Ruth Cardoso, n.º 7221, sala 08, Pinheiros, CEP 05425-070, inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 62.490.785/0001-85 e com seus atos constitutivos registrados na Junta Comercial do Estado de São Paulo sob o NIRE 35300674316, constituída pela Linx S.A. e pela STNE Participações a partir de uma reorganização societária promovida de modo a integrar ao patrimônio da Linx Participações S.A. determinados ativos relacionados ao negócio de software conhecido como "Linx" ("**Reorganização Societária**"). Uma vez concluída a Reorganização Societária, a Linx Participações S.A. e as Sociedades Linx formarão a unidade de negócios, com um portfólio de ferramentas de gestão empresarial, oferecidas majoritariamente para varejistas no Brasil e na América Latina ("**Negócio**").

b. Número de ações ou quotas de cada classe ou espécie emitidas

Linx Participações S.A. - 1.000 (mil) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, representativas de 100% do capital total e votante. O número total de Ações poderá sofrer alterações até a data de fechamento em decorrência da Reorganização Societária.



Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

- c. **Listar todos os controladores ou integrantes do bloco de controle, diretos ou indiretos, e sua participação no capital social, caso sejam partes relacionadas, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto**

Não aplicável, visto que, até o fechamento da Transação, o controle da Linx Participações S.A. e das Sociedades Linx pertencerá integralmente à Linx S.A., não existindo, portanto, integrantes do bloco de controle da Linx e/ou das Sociedades Linx que sejam partes relacionadas da Companhia.

- d. **Para cada classe ou espécie de ações ou quota da sociedade cujo controle será adquirido, informar:**

- i. **Cotação mínima, média e máxima de cada ano, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 3 (três) anos**

Não aplicável, visto que a Linx não é uma companhia aberta e não possui ações admitidas à negociação em bolsa de valores ou outros mercados.

- ii. **Cotação mínima, média e máxima de cada trimestre, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 2 (dois) anos**

Não aplicável, visto que a Linx não é uma companhia aberta e não possui ações admitidas à negociação em bolsa de valores ou outros mercados.

- iii. **Cotação mínima, média e máxima de cada mês, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 6 (seis) meses**

Não aplicável, visto que a Linx não é uma companhia aberta e não possui ações admitidas à negociação em bolsa de valores ou outros mercados.

- iv. **Cotação média, nos mercados em que são negociadas, nos últimos 90 dias**

Não aplicável, visto que a Linx não é uma companhia aberta e não possui ações admitidas à negociação em bolsa de valores ou outros mercados.

- v. **Valor de patrimônio líquido a preços de mercado, se a informação estiver disponível;**

A aquisição está sendo submetida à aprovação pela Assembleia Geral de acionistas da TOTVS por já se enquadrar na hipótese prevista no inciso I do Artigo 256 da Lei das S.A., não tendo sido necessário, portanto, proceder aos testes objeto do inciso II do mesmo artigo. Não haverá, ainda, como já mencionado, direito de recesso aos acionistas da TOTVS, em razão da liquidez e dispersão das ações de emissão da Companhia. Por essas razões, o patrimônio líquido a preços de mercado não foi objeto de avaliação específica.

- vi. **Valor do lucro líquido anual nos 2 (dois) últimos exercícios sociais, atualizado monetariamente**

Apresentamos, abaixo, o lucro líquido anual do perímetro do Negócio tomando por base as informações constantes das demonstrações financeiras revisadas no contexto da *due diligence* referentes aos exercícios sociais encerrados em 31 de

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

dezembro de 2023 e 31 de dezembro de 2024, corrigidas monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA para o dia 31 de julho de 2025:

Lucro líquido – histórico atualizado monetariamente (em milhares de reais)

Descrição	2023	2024
Lucro líquido anual	R\$43.117	R\$114.741
Lucro líquido anual atualizado pelo IPCA	R\$46.934	R\$119.097

Note-se que os dados acima são disponibilizadas para fins informacionais apenas, na medida em que, como mencionado no item anterior, a aquisição está sendo submetida à aprovação pela assembleia geral de acionistas da TOTVS por já se enquadrar na hipótese prevista no inciso I do Artigo 256 da Lei das S.A., não tendo sido necessário, portanto, proceder aos testes objeto do inciso II do mesmo artigo.

4. Principais termos e condições do negócio, incluindo:

a. Identificação dos vendedores	LINX S.A. , companhia inscrita no CNPJ/MF sob o n.º 06.948.969/0001-75, com sede na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Dra. Ruth Cardoso, n.º 7221, 7º andar, sala 01, CEP 05.425-902.
b. Número total de ações ou quotas adquiridas ou a serem adquiridas	100% do capital total e votante da Companhia, atualmente composto por 1.000 (mil) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal (" Ações "). O número total de Ações poderá sofrer alterações na data de fechamento em decorrência da Reorganização Societária.
c. Preço total	R\$3.050.000.000,00 (três bilhões e cinquenta milhões de reais), sujeito a ajustes com base na posição de Caixa/Dívida Líquida no fechamento da Transação e, eventualmente, a correção ¹ , e sem previsão de pagamento de preço complementar (" Preço ").
d. Preço por ação ou quota de cada espécie ou classe	Nesta data, o capital total da Linx é representado pelas Ações (não há outras espécies ou classes), resultando em um preço por ação de R\$3.050.000,00 (três milhões e cinquenta mil reais). O preço por ação é, de toda forma, nesse caso, irrelevante, dado que qualquer eventual alteração no número total de ações em que se divide o capital social da Linx, até a Data de Fechamento da Transação, não resultará em ajuste no preço total a ser pago.

¹ Até o decurso do 6º (sexto) mês contado da data da assinatura do Contrato, o Preço não estará sujeito a correção. A partir do 7º (sétimo) mês (inclusive) contado da data da assinatura do Contrato, o Preço estará sujeito a correção (a) pela variação positiva do IPCA, acumulado no período compreendido entre o 7º (sétimo) mês contado da data da assinatura do Contrato e o que ocorrer primeiro entre a Data de Fechamento e o decurso do 12º (décimo segundo) mês contado da data da assinatura do Contrato; e (b) pela variação do CDI, no período compreendido entre o 13º (décimo terceiro) mês (inclusive) contado da data da assinatura do Contrato e a Data de Fechamento.



Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

e. Forma de pagamento	Na Data de Fechamento, será pago à Vendedora, em moeda corrente nacional, o Preço (<i>conforme definido acima</i>), mediante transferência bancária de fundos imediatamente disponíveis.
f. Condições suspensivas e resolutivas a que está sujeito o negócio	Além da aprovação da Transação na Assembleia nos termos do Artigo 256 da Lei das S.A., objeto desta Proposta, a Transação está sujeita a outras condições suspensivas, usuais neste tipo de operação, dentre as quais destaca-se: (i) conclusão da reorganização societária do Grupo Stone, conforme prevista no Contrato; (ii) inexistência de qualquer legislação ou determinação de autoridade governamental proibindo a consumação do fechamento da Transação; (iii) aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE"), a qual será considerada obtida após (a) 15 (quinze) dias contados da publicação da aprovação sem restrições emitida pela Superintendência-Geral do CADE, no Diário Oficial da União, desde que nenhum terceiro interponha recurso e que o Tribunal Administrativo do CADE não solicite a avocação do caso; ou (b) uma aprovação (com ou sem restrições), emitida pelo Tribunal Administrativo do CADE e publicada no Diário Oficial da União, o que ocorrer primeiro. Se eventuais medidas restritivas aplicadas pelo CADE impedirem a transferência, para a Companhia, de uma parcela da Linx e das Sociedades Linx cuja Receita Líquida LTM² seja superior a 30% (trinta por cento) da Receita Líquida LTM da Linx e das Sociedades Linx, conforme apurada tendo como base a data da decisão do CADE, a Companhia terá a opção de prosseguir ou não com a Transação, sujeito às eventuais penalidades previstas no Contrato. Adicionalmente, em caso de imposição de medida restritiva que impeça a transferência de uma parcela da Linx e das Sociedades Linx ("Ativo Restrito") para a Companhia, o Ativo Restrito será retido pela Vendedora, com o correspondente ajuste no Preço Base da Compra e Venda de forma proporcional à parcela representada pela Receita Líquida LTM da Linx e das Sociedades Linx afetadas por tal medida restritiva na Receita Líquida LTM total da Linx e das Sociedades Linx, independentemente do percentual que o Ativo Restrito represente da Linx e das Sociedades Linx; (iv) aprovação, pela Agência Nacional de Telecomunicações ("ANATEL"), da mudança de controle indireto da Linx Telecomunicações Ltda. ("Linx Telecom"), já obtida em 4 de setembro de 2025; (v) notificação, pela Vendedora, da base de clientes a respeito da Compra e Venda; (vi) quitação ou capitalização de determinados mútuos pela Vendedora; (vii) rescisão do Acordo Operacional celebrado em 28 de novembro de 2024, entre a STNE Participações e a Stone Holding Instituições S.A. bem como de determinados contratos que autorizam o licenciamento e/ou sublicenciamento, ao ou pelo Grupo Stone, de software ou outra

² "Receita Líquida LTM" significa a soma da Receita Líquida auferida nos 12 (doze) meses imediatamente anteriores a uma determinada data.



Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

	Propriedade Intelectual de titularidade da Linx; (viii) aditamento do Contrato de Cessão do software Equals, nos termos e condições previstos no Contrato; e (ix) inexistência de Alteração Adversa Relevante, conforme definido no Contrato.
g. Resumo das declarações e garantias dos vendedores	Nos termos do Contrato, a Vendedora, a STNE Participações S.A., a Linx e as Sociedades Linx prestaram à Companhia declarações e garantias em relação a si próprios quanto a diversas matérias, incluindo: (i) constituição; (ii) capacidade e autorização; (iii) obrigação vinculante; (iv) inexistência de conflitos; (v) suborno e combate à corrupção; (vi) capital social; (vii) propriedade das Ações Alvo; (viii) Ações Alvo e participações nas Sociedades Linx; (ix) participações em outras empresas; (x) autorização governamental; (xi) demonstrações financeiras; (xi) contas a receber; (xii) controles contábeis; (xiii) estatuto social, livros e registros societários e contábeis; (xiv) questões tributárias; (xv) contingências, litígios e responsabilidades; (xvi) contratos com partes relacionadas; (xvii) contratos relevantes; (xviii) propriedade intelectual; (xix) proteção de dados pessoais; (xx) contratos de franquias; (xxi) imóveis; (xxii) questões trabalhistas; (xxiii) contratos com autoridades governamentais; (xxiv) questões ambientais; (xxv) seguros; (xxvi) corretores, intermediários, assessores, representantes; (xxvii) procurações; (xxviii) contas bancárias; e (xxiv) conformidade cambial.
h. Regras sobre indenização dos compradores	A Vendedora responderá por perdas incorridas pela TOTVS, pela Linx e pelas Sociedades Linx (após o Fechamento), suas afiliadas e administradores, resultantes de: (i) erros ou falsidades em declarações e garantias; (ii) insuficiência de Ativos Relevantes após o Fechamento; (iii) descumprimento de obrigações; (iv) atos, fatos, omissões ou contingências até a Data de Fechamento relacionados à Linx e ao Negócio; (v) atos, fatos, omissões ou obrigações da Reorganização Societária; (vi) atos, fatos, omissões ou obrigações da Vendedora ou Partes Relacionadas (exceto Linx/Sociedades Linx) que afetem a Companhia; (vii) evicção ou vícios anteriores à Data de Fechamento; e



Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

	(viii) determinadas demandas relacionadas a contratos de franquia celebrados por Linx/Sociedades Linx anteriormente à Data de Fechamento. As obrigações de indenizar da Vendedora estarão sujeitas às limitações usuais para operações desta natureza, incluindo limite temporal, <i>cap</i> e <i>basket</i>, compatíveis com a natureza da Transação e de acordo com as regras estabelecidas no Contrato.
i. Aprovações governamentais necessárias	A Transação está sujeita à aprovação do CADE, e à aprovação, pela ANATEL, da mudança de controle indireto da Linx Telecom foi devidamente obtida em 4 de setembro de 2025, conforme detalhado no item 4.f (iii) e (iv) acima.
j. Garantias outorgadas	Uma parcela do Preço, no valor total de R\$90.000.000,00 (noventa milhões de reais), será depositada em uma Conta <i>Escrow</i> na Data de Fechamento, para o cumprimento das obrigações de indenizar da Vendedora nos termos do Contrato. Adicionalmente, a STNE Participações S.A., a StoneCo LTD. e a STNE Investimentos S.A. figuram como garantidoras da Vendedora, comprometendo-se como fiadoras, devedoras solidárias e principais pagadoras com a Vendedora, a cumprir integralmente todas as obrigações assumidas pela Vendedora no Contrato.

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

5. Descrever o propósito do negócio

Conforme destacado no item 1 deste Anexo I, a Transação possui um racional estratégico sólido, ancorado na complementaridade entre as soluções da TOTVS e da Linx. Enquanto a TOTVS possui atuação em soluções voltadas para manufatura, logística, distribuição, serviços e agronegócio, a Linx é focada no desenvolvimento de soluções voltadas ao varejo, incluindo drogarias, redes de *fast food*, lojas de moda, concessionárias de veículos, varejo de materiais de construção e postos de combustíveis. Essa complementaridade poderá estimular a expansão, tanto da TOTVS, como da Linx, uma vez que os clientes Linx passarão a ter acesso a um ecossistema robusto de soluções de gestão, produtos financeiros (via Techfin) e marketing digital (via RD Station).

Com a aquisição da Linx, a TOTVS oferecerá soluções ainda mais completas, modulares e integradas ao longo de toda a jornada do cliente — do *front* ao *backoffice* — fortalecendo o posicionamento da Companhia como *"trusted advisor"* também no varejo. Esse movimento representará uma evolução na capacidade da TOTVS de capturar valor em um dos segmentos mais relevantes da economia brasileira, ao mesmo tempo em que poderá aumentar o mercado endereçável da Companhia, incluindo oportunidades de *cross-sell* e *up-sell*.

Por fim, espera-se que a Transação promova amplo potencial de sinergias e ganhos de eficiência, em especial na otimização de custos, despesas e fortalecimento dos investimentos nas diferentes vias de crescimento, podendo resultar em uma substancial criação de valor para os *stakeholders*, incluindo seus acionistas, clientes e colaboradores.

6. Fornecer análise dos benefícios, custos e riscos do negócio

A Transação é um movimento que está alinhado à estratégia de aumentar a relevância dentro dos clientes e ao posicionamento da TOTVS como *trusted advisor* do varejo, com a proposta de valor de melhorar a eficiência e promover o crescimento dos seus clientes. Dentre os benefícios identificados, destacam-se os seguintes pontos:

- Aquisição de uma empresa relevante no seu segmento de atuação: a Linx surgiu como uma das principais empresas brasileiras de software de gestão para o varejo. Com DNA tecnológico e foco em soluções especializadas, consolidou-se como uma importante fornecedora de software para múltiplos setores do varejo.
- Complementaridade de portfólio: as soluções da Linx, especializadas em postos de gasolina, redes de drogarias, concessionárias automotivas e redes de *fast food*, são complementares às soluções da TOTVS que, por sua vez, são especializadas em supermercados, atacadistas e eletrônicos. Esta complementaridade poderá ser potencializada por meio de oportunidades de *cross-selling* e *up-selling*, com destaque para as ofertas horizontais da TOTVS (como *Cloud* e *RH*), soluções de marketing e CRM oferecidos pela RD Station e serviços financeiros oferecidos pela Techfin.
- Distribuição: a presença comercial da TOTVS poderá estimular a expansão comercial da Linx, especialmente em função da natureza regional do segmento do varejo.
- Sinergias de *Backoffice*: a Transação permitirá otimizar estruturas comerciais e administrativas por meio da integração de tais operações.
- Similaridade operacional: a Linx possui modelo operacional similar ao da TOTVS, o que permitirá uma integração ágil e acelerada.
- Ágio: a Transação deverá gerar um ágio (*goodwill*) superior a R\$1 bilhão e será capaz de promover benefícios de geração de caixa, por meio da redução de base de lucro tributável após a incorporação das operações.

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

Os custos envolvidos na Transação consistem em: (i) o pagamento do Preço; (ii) as auditorias comercial, legal, financeira e operacional; (iii) a elaboração do Laudo de Avaliação; (iv) a realização da AGE; (v) 50% (cinquenta por cento) dos valores referentes à aprovação da Transação perante o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE); (vi) os honorários dos assessores contratados pela Companhia no contexto da Transação; (vii) custos atrelados à emissão de dívida para o pagamento do Preço; e (viii) custos de integração usuais a este tipo de Transação. A Companhia poderá, ainda, incorrer em custos adicionais decorrentes de eventuais medidas restritivas que venham a ser impostas por autoridades governamentais, caso a Transação seja aprovada com a imposição de restrições.

Os principais riscos envolvidos são aqueles inerentes a uma operação de M&A: (i) a incapacidade de alcançar os resultados financeiros esperados; (ii) a captura de sinergias abaixo do estimado pela administração; e/ou (iii) eventuais contingências e passivos ocultos não conhecidos ou não informados que excedam obrigações de indenizar da Vendedora.

7. Informar quais custos serão incorridos pela companhia caso o negócio não seja aprovado

Caso a operação não seja aprovada, os custos a serem incorridos pela Companhia serão os honorários e despesas incorridos com os assessores externos do processo, que auxiliaram na execução da: (i) *due diligence*; (ii) avaliação econômico-financeira e modelagem financeira; e (iii) estruturação do negócio. Adicionalmente, caso o CADE emita uma decisão terminativa rejeitando a aprovação da Transação, a Compradora ficará obrigada a pagar à Vendedora uma multa compensatória em valor equivalente a R\$250.000.000,00 (duzentos e cinquenta milhões de reais).

8. Descrever as fontes de recursos para o negócio

A Transação será financiada com o Caixa da Companhia e com instrumentos de dívida em condições de mercado e em processo de contratação junto a instituições financeiras de primeira linha, sem que o Fechamento da Transação esteja condicionado à obtenção de tais recursos.

9. Descrever os planos dos administradores para a companhia cujo controle foi ou será adquirido

Após o Fechamento da Transação, a Administração da TOTVS tem a intenção de realizar uma integração completa e acelerada, guiada pela proximidade estratégica da Transação. O modelo de integração adotado prioriza a agilidade, pois a Linx se alinha diretamente com as atividades fins desempenhadas pela da TOTVS na sua unidade de negócios de Gestão.

10. Fornecer declaração justificada dos administradores recomendando aprovação do negócio

Considerando as informações constantes deste Anexo, os administradores da Companhia recomendam a aprovação da Transação, pois acreditam que está alinhada com o direcionamento estratégico da Companhia. A complementaridade do portfólio aliada à expertise da TOTVS no segmento de software de gestão empresarial tem o potencial de promover sinergias operacionais relevantes e gerar valor aos acionistas da Companhia.

Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

11. Descrever qualquer relação societária existente, ainda que indireta, entre:

a. Qualquer dos vendedores ou a sociedade cujo controle foi ou será alienado; e

A Vendedora, a Linx e as Sociedades Linx não possuem qualquer relação societária, direta ou indireta, com partes relacionadas à Companhia.

b. Partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto

A Vendedora, a Linx e as Sociedades Linx não possuem qualquer relação societária, direta ou indireta, com partes relacionadas à Companhia.

12. Informar detalhes de qualquer negócio realizado nos últimos 2 (dois) anos por partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto, com participações societárias ou outros valores mobiliários ou títulos de dívida da sociedade cujo controle foi ou será adquirido

Não há.

13. Fornecer cópia de todos os estudos e laudos de avaliação, preparados pela companhia ou por terceiros, que subsidiaram a negociação do preço de aquisição

A avaliação da Transação foi conduzida pela própria TOTVS, com a assessoria de consultores independentes de primeira linha especialmente contratados para esse fim. Para fins da aprovação em Assembleia Geral de Acionistas, nos termos do Artigo 256 da Lei das S.A., a TOTVS obteve o Laudo de Avaliação emitido pela Deloitte, datado de 10 de setembro de 2025, constante do **Anexo II** a esta Proposta.

14. Em relação a terceiros que prepararam estudos ou laudos de avaliação

Informar o nome	Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. ("Deloitte")
Descrever sua capacitação	A Deloitte possui comprovada expertise na avaliação de empresas, conforme evidenciado pelo histórico de trabalhos realizados, devidamente documentados e disponíveis para consulta em seu website oficial: http://www.deloitte.com.br
Descrever como foram selecionados	A Deloitte foi selecionada com base na sua reconhecida atuação no segmento de análises contábeis e avaliações econômico-financeiras e no valor de sua proposta de trabalho, compatível com padrões de mercado.
Informar se são partes relacionadas à companhia, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto	A Deloitte não é parte relacionada à Companhia.



Manual de Participação e Proposta da Administração

AGE | 30 de outubro de 2025

ANEXO II

Laudos de Avaliação elaborados pela Deloitte abaixo



TOTVS S.A

*Relatório de Avaliação
Econômico-Financeira da Linx Participações S.A.*

Data-base: 31 de julho de 2025

Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda.



Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda.
Av. Dr. Chucri Zaidan, nº 1240
4º ao 12º andares – Golden Tower
04711-130 – São Paulo – SP
Brasil

Tel: + 55 (11) 5186-1000
www.deloitte.com.br

10 de setembro de 2025

À

TOTVS S.A.

At.: Srs. Gilsomar Maia Sebastião e Luiz Guilherme Okido Arakaki

Ref.: Relatório de Avaliação Econômico-Financeira da Linx Participações S.A.

Prezados Senhores,

Conforme solicitado por V.Sas., procedemos ao serviço de Avaliação Econômico-Financeira, na data-base de 31 de julho de 2025, das operações combinadas da Linx Participações S.A. ("**Linx**" ou "**Target**" ou "**Empresa**"), sociedade que deverá ser a titular, no fechamento da transação proposta, de parte do segmento de negócio de *software* da Linx S.A. ("**Linx S.A.**"), que incluirá 100% do capital social das quotas e/ou ações da: (i) Linx Automotivo Ltda.; (ii) Sponte Educação Ltda.; (iii) Linx Commerce Ltda.; (iv) Linx People Ltda.; (v) Linx Saúde Ltda.; (vi) Linx Telecomunicações Ltda.; (vii) Linx Sistemas e Consultoria Ltda.; (viii) Napse Uruguai S.A.S.; (ix) Napse S.R.L.; (x) Napse Chile; (xi) Synthesis US LLC; (xii) Synthesis Holding LLC; (xiii) Retail Americas S. de R.L. de C.V.; e (xiv) Synthesis IT de México de R.L. de C.V. (em conjunto, as "**Sociedades Linx**"). Entendemos que o propósito deste trabalho é fornecer à Administração da TOTVS S.A. ("**TOTVS**" ou "**Cliente**") subsídios no processo de aprovação da aquisição direta de 100% do capital social da **Linx** e, consequentemente, indireta das **Sociedades Linx** ("**Transação**"), em atendimento aos requisitos constantes no Parágrafo 1º do Artigo 256 da Lei nº 6.404/76 ("**Lei das S.A.**").

Nenhum outro objetivo pode ser subentendido ou inferido, bem como este documento se destina ao uso restrito de V.Sas. para a finalidade descrita acima exclusivamente.

Metodologia

Na avaliação da **Linx** foi adotado o *Income Approach* (Método da Renda), baseado na metodologia do Fluxo de Caixa Futuro Descontado a Valor Presente. Esta metodologia de avaliação baseia-se no conceito de que o valor econômico de um negócio em operação está diretamente relacionado ao valor presente dos fluxos de caixa líquidos gerados pela rentabilidade de suas operações no futuro.

Confidencial

© 2025. Para mais informações, contate a Deloitte Global.

Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda.

RESULTADO DA AVALIAÇÃO

Com base no escopo de nossas análises, pesquisas, metodologia adotada, premissas, considerações e informações obtidas durante a execução dos trabalhos, conforme detalhado neste **Relatório**, o valor econômico da **Linx**, na data-base de 31 de julho de 2025, encontra-se dentro do intervalo apresentado a seguir:

(R\$ milhões)			
Resultado da Avaliação			
Taxa de Desconto	+0,35%	14,67%	-0,35%
Fluxo de Caixa a Valor Presente	1.414	1.435	1.456
(+) Perpetuidade	1.527	1.629	1.741
Fluxo Operacional da Empresa	2.941	3.064	3.197
(+/-) Ajustes Econômicos	208	208	208
Valor Econômico	3.149	3.272	3.405
EV/Receita LFY ¹	2,5x	2,6x	2,8x
EV/EBITDA LFY ¹	12,3x	12,8x	13,4x

¹Last Fiscal Year (último ano fiscal anterior à data-base da avaliação).

Permanecemos à inteira disposição de V.Sas. para quaisquer esclarecimentos adicionais.

Atenciosamente,

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU Consultores Ltda.

Assinado por:

B0FBFE7802D441B...

Marcela Yamamoto

Sócia

Confidencial

© 2025. Para mais informações, contate a Deloitte Global.

Índice

	Notas Importantes	04
	Informações sobre o Avaliador	07
	Breve Descrição da Transação Proposta e das Empresas	11
	Metodologia de Avaliação	20
	Documentos Recebidos	23
	Taxa de Desconto	26
	Premissas e Projeções	29
	Resultado da Avaliação	37
	Anexos	
	Anexo I – Análise de Múltiplos	40
	Anexo II - Demonstração de Resultado Projetada	44
	Anexo III – Fluxo de Caixa Projetado	46
	Anexo IV – Glossário e Fórmulas	48





Notas Importantes

1. A Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. ("**Deloitte Consultores**") foi contratada pela Administração da TOTVS S.A. ("**TOTVS**" ou "**Cliente**") para preparar o presente Relatório de Avaliação Econômico-Financeira, na data-base de 31 de julho de 2025, das operações combinadas da Linx Participações S.A. ("**Linx**" ou "**Target**" ou "**Empresa**"), sociedade que deverá ser a titular, no fechamento da transação proposta, de parte do segmento de negócio de *software* da **Linx S.A.** ("**Linx S.A.**"), que incluirá 100% do capital social das quotas e/ou ações da: (i) Linx Automotivo Ltda.; (ii) Sponte Educação Ltda.; (iii) Linx Commerce Ltda.; (iv) Linx People Ltda.; (v) Linx Saúde Ltda.; (vi) Linx Telecomunicações Ltda.; (vii) Linx Sistemas e Consultoria Ltda.; (viii) Napse Uruguai S.A.S.; (ix) Napse S.R.L.; (x) Napse Chile; (xi) Synthesis US LLC; (xii) Synthesis Holding LLC; (xiii) Retail Americas S. de R.L. de C.V.; e (xiv) Synthesis IT de México de R.L. de C.V. (em conjunto, as "**Sociedades Linx**"). Este **Relatório** tem como objetivo fornecer à Administração da **TOTVS** subsídios no processo de aprovação da aquisição direta de 100% do capital social da **Linx** e, consequentemente, indireta das **Sociedades Linx** ("**Transação**"), em atendimento aos requisitos constantes no Parágrafo 1º do Artigo 256 da Lei nº 6.404/76 ("**Lei das S.A.**").
2. Na execução do trabalho, utilizamos como base, entre outras, as seguintes informações ou documentos disponibilizados pela Administração da **TOTVS** e/ou dados públicos de mercado: (i) dados históricos e operacionais combinados e proforma das **Sociedades Linx**; (ii) Demonstrações Financeiras proforma combinadas das **Sociedades Linx**, não auditadas, para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022, 31 de dezembro de 2023, 31 de dezembro de 2024 e 31 de julho 2025; (iii) Plano de Negócios e Projeções Operacionais e Financeiras da **Linx**, preparado pela Administração da **TOTVS** e seus *advisors*; (iv) Relatório preliminar de *due diligence* tributária, trabalhista, financeira e contábil, elaborado pela **Deloitte Consultores**; (v) informações públicas a respeito do mercado de atuação da **Empresa**; e (vi) discussões com a Administração do **Cliente** em relação ao desempenho passado e às expectativas futuras sobre os negócios da **Empresa**. O detalhamento dos documentos analisados está descrito no capítulo "Documentos Recebidos".
3. Nosso trabalho não incluiu a verificação independente dos dados e das informações fornecidas pela Administração da **TOTVS**, e não se constituiu em uma auditoria conforme as normas de auditoria geralmente aceitas. Sendo assim, não estamos expressando nenhuma opinião sobre tais informações ou sobre as demonstrações financeiras da **Linx** ou **Sociedades Linx**.
4. As estimativas e projeções discutidas com a Administração da **TOTVS**, especialmente aquelas cuja ocorrência dependem de eventos futuros e incertos, refletem a sua melhor avaliação a respeito do desempenho das operações combinadas da **Linx** e do seu respectivo mercado de atuação no futuro.



Notas Importantes

5. É importante enfatizar que a **Deloitte Consultores** não é responsável e não fornece garantias quanto à efetivação das projeções e estimativas apresentadas neste **Relatório**, pois estas estão consubstanciadas em perspectivas da Administração da **TOTVS** em relação ao desempenho futuro da **Empresa**.
6. Este **Relatório** não representa uma proposta, solicitação, aconselhamento ou recomendação por parte da **Deloitte Consultores** de investimento, incorporação, compra ou venda de ações da **Empresa**, sendo essa decisão de responsabilidade única e exclusiva da Administração da **TOTVS**, de seus acionistas e dos acionistas da **Linx**.
7. As Administrações e acionistas da **TOTVS** e da **Linx** devem realizar suas próprias análises a fim de estabelecerem suas próprias opiniões sobre os riscos e benefícios da potencial **Transação**, bem como sobre as interpretações jurídicas e societárias dos resultados desse trabalho no contexto da legislação vigente. Dessa forma, a **Deloitte Consultores**, seus sócios e colaboradores não se responsabilizam por perdas diretas ou indiretas, nem por lucros cessantes eventualmente decorrentes do uso deste **Relatório**.
8. Este **Relatório** foi preparado com o objetivo de fornecer à Administração da **TOTVS** subsídios no processo de aprovação da aquisição da **Linx**, em atendimento aos requisitos constantes no Parágrafo 1º do Artigo 256 da Lei nº 6.404/76. Exceto para o propósito supracitado, este **Relatório** não se destina à circulação geral, tampouco pode ser reproduzido ou utilizado com outro propósito sem nossa prévia autorização por escrito. Não assumimos nenhuma responsabilidade ou contingências por danos causados ou por eventual perda incorrida por nenhuma parte envolvida, como resultado da circulação, publicação, reprodução ou uso deste documento com outra finalidade diferente do definido neste **Relatório** e em nossa proposta técnica e comercial.
9. As partes que acessarem esse **Relatório**, que não nossos contratantes, são denominadas como "Usuários" e esses não poderão utilizar o resultado de nosso trabalho (**Relatório**) para seus benefícios próprios, tomada de decisão ou qualquer outra finalidade. É responsabilidade dos nossos contratantes dar ciência aos Usuários sobre as restrições de uso do **Relatório** e as condições de confidencialidade determinadas em nossa Proposta.
10. Reservamo-nos o direito de, mas não nos obrigamos a, revisar todos os cálculos incluídos ou referidos neste **Relatório**, se julgarmos necessário, e de revisar nossa estimativa quanto ao valor econômico das operações combinadas da **Linx**, caso tenhamos conhecimento posterior de informações não disponíveis por ocasião da emissão deste **Relatório**.



Informações sobre o Avaliador





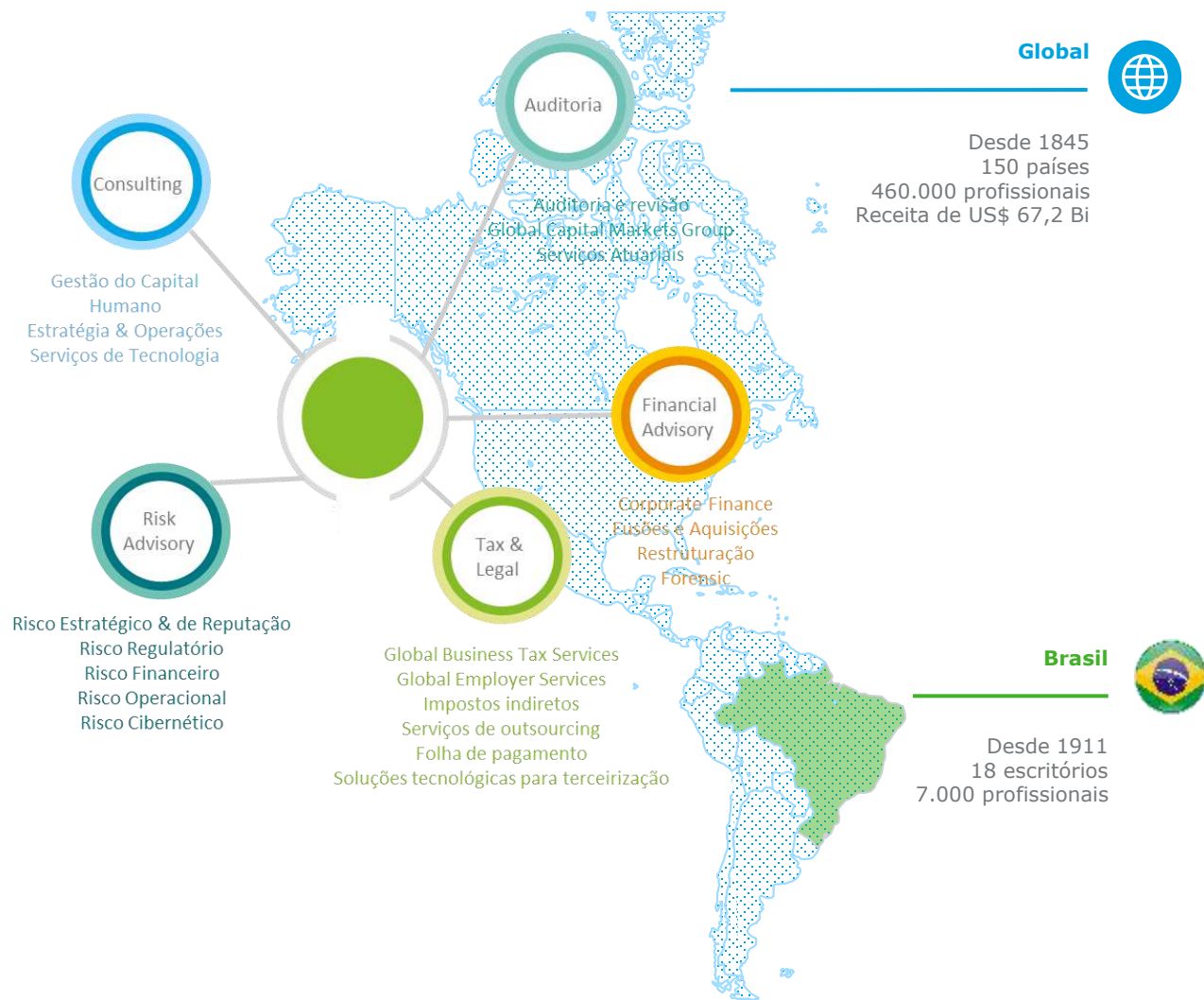
Informações sobre o Avaliador

A Deloitte

A história da Deloitte se confunde com a dos principais movimentos do ambiente de negócios ao longo de mais de um século e meio. William Welch Deloitte abre seu escritório em Londres em 1845 e inaugura as bases da moderna profissão de auditoria.

A Deloitte completou um século de atuação no País em 2011. Seus cerca de 7.000 profissionais são reconhecidos pela integridade, competência e habilidade em transformar seus conhecimentos em soluções para seus clientes. Suas operações cobrem todo o território nacional, a partir de escritórios em São Paulo, Belo Horizonte, Brasília, Campinas, Cuiabá, Curitiba, Florianópolis, Fortaleza, Joinville, Londrina, Maringá, Porto Alegre, Recife, Ribeirão Preto, Rio de Janeiro, Salvador, Uberlândia, Vitória.

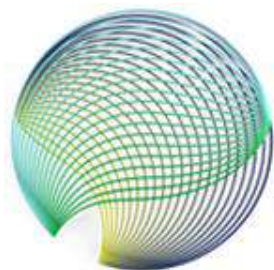
O propósito da Deloitte – *making impacts that matter* – nos remete à prioridade dos nossos profissionais, que é fazer o que realmente é importante, em três dimensões: os nossos clientes, os nossos próprios profissionais e a sociedade como um todo.





Informações sobre o Avaliador

Financial Advisory – Valuation & Modeling



Nosso grupo de Valuation & Modeling conta com cerca de 70 profissionais especializados em avaliação de empresas, modelagem financeira de negócios para tomada de decisão, avaliação de ativos intangíveis, tais como: marcas, carteiras de clientes, patentes, dentre outros, avaliação de ativos tangíveis, tais como: máquinas e equipamentos, edificações, terrenos, empreendimentos imobiliários, entre outros.

Nossos clientes são empresas nacionais e internacionais dos mais diversos segmentos de indústria.

Credenciais recentes de Avaliação de Empresas

Ano	Empresa	Trabalho
2025	Pet Center Comércio e Participações S.A.	Avaliação econômico-financeira de certos ativos intangíveis para suporte à Administração da Pet Center Comércio e Participações S.A. na apresentação de Informações Financeiras Proforma associadas à combinação de negócios com a Cobasi Comércio de Produtos Básicos e Industrializados S.A., em atendimento à instrução CVM 78/2022.
2024	Serasa S.A.	Avaliação econômico-financeira da Clear Sale S.A. para atendimento ao Art. 252 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76)
2024	Mahle Metal Leve S.A.	Avaliação econômico-financeira e estimativa do patrimônio líquido a valores de mercado da Mahle Compressores e da Unidade de Negócios Aftermarket Thermal para atendimento ao Art. 256 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76)
2024	Arezzo S.A.	Avaliação econômico-financeira de certos ativos intangíveis para suporte à Administração da Arezzo S.A. na apresentação de Informações Financeiras Proforma associadas à combinação de negócios com o Grupo Soma em atendimento à instrução CVM 78/2022.
2023	Arezzo S.A.	Avaliação econômico-financeira da Vicenza para atendimento ao Art. 252 e do Art. 264 da Lei das S.A. (Lei nº 6.404/76)

Processo interno de revisão do Relatório

O processo interno de elaboração e aprovação do **Relatório** incluiu a condução dos trabalhos por um time compreendendo consultor(es), um gerente e um diretor, sob a coordenação geral de um sócio, que conduziram entrevistas com a Administração da **TOTVS**. O trabalho final foi revisado por um segundo sócio não envolvido na execução dos trabalhos e na preparação do **Relatório**. A aprovação interna deste **Relatório** incluiu a revisão metodológica e de cálculos pela liderança da equipe envolvida no trabalho. A versão preliminar do **Relatório** foi submetida à aprovação da Administração da **TOTVS** antes da sua emissão em formato final.



Informações sobre o Avaliador

Profissionais responsáveis pelo trabalho

Marcela Yamamoto

Sócia – Avaliação Econômico-Financeira

Email: myamamoto@deloitte.com

Experiência profissional

Marcela é sócia da área de *Financial Advisory* da Deloitte de São Paulo. Ela iniciou sua carreira na área de auditoria, atuando em serviços de auditoria externa, tendo participado de processos de *Initial Public Offering* (IPO) e *Due Diligence*. Na área de *Corporate Finance*, participou de serviços de avaliação de negócios em processo de fusão, aquisição, avaliação de ativos intangíveis (*Purchase Price Allocation - PPA*), elaboração de estudos de viabilidade, *due diligence* de modelos financeiros para a captação de financiamentos, modelagem financeira para suporte a concessões e privatizações (*Bid Support Advisory*) e processos de reestruturação de dívida em conjunto com a área de Reorganização da Deloitte.

Formação

- Bacharel em Administração de Empresas pela Fundação Getúlio Vargas (EAESP);
- Pós-graduada em Economia pela Fundação Getúlio Vargas (EAESP); e
- Módulo de mestrado em Economia na *Erasmus University de Rotterdam*.

Felipe Milicio de Souza Silva

Diretor – Avaliação Econômico-Financeira

Email: felipesilva@deloitte.com

Experiência profissional

Felipe Silva possui mais de quinze anos de experiência em avaliação de negócios, finanças corporativas, estudos de viabilidade e análise de riscos de projetos. Participou de projetos em avaliação de empresas para fins de *Mergers and Acquisition* (M&A), Oferta Pública de Aquisição (OPA), desenvolvimento de modelos financeiros para estudos de viabilidade econômico-financeira e análise estocásticas para projetos estratégicos. Atuou em serviços para diversos setores da economia, com destaque para Infraestrutura, Manufatura, Mineração e Instituições Financeiras.

Formação

- Bacharel em Engenharia Mecânica pela Universidade Estadual Paulista (UNESP); e
- Pós-graduado em Gestão de Finanças pelo Instituto de Ensino e Pesquisa – Insper (Ibmec-SP).



Breve Descrição da Transação Proposta e das Empresas





Breve Descrição da Transação Proposta e das Empresas

Descrição da Transação Proposta

Em 21 de julho de 2025, a **TOTVS** celebrou um Contrato de Compra e Venda de Ações ("**Contrato de Compra e Venda**") com a **Linx S.A.** para a aquisição da totalidade das ações da Linx Participações S.A., conforme Fato Relevante divulgado ao mercado no dia 22 de julho de 2025 ("**Fato Relevante da Transação**").

De acordo com o **Contrato de Compra e Venda**, a **Linx S.A.** e a STNE Participações S.A. ("**STNE**") realizarão uma reestruturação societária visando a constituição de uma nova entidade denominada Linx Participações S.A. ("**Target**" ou "**Empresa**"), também referida como "**Linx**".

As operações da **Target** compreenderão a totalidade das participações em empresas atuantes no segmento de *software* voltado para médias e grandes empresas varejistas (em conjunto denominadas "**Sociedades Linx**"). Fazem parte das **Sociedades Linx** as entidades que serão controladas diretas e indiretas da **Linx**, quais sejam: Linx Commerce, Linx People, Linx Saúde, Linx Telecom e Linx Sistemas; bem como a Napse e a Synthesis (grupos formados por empresas sediadas no exterior); além da Linx Auto, Sponte Educação, Ativo Equals e Mútuo Maker (vide pág. 15 para estrutura societária).

Também de acordo com o **Contrato de Compra e Venda**, os seguintes ativos serão excluídos (não farão parte) das **Sociedades Linx**: Linx Pay, Hiper, Mútuo de Moovin, Linx Enterprise e Créditos Neomade.

Segundo informações divulgadas no **Fato Relevante da Transação**, o fechamento da **Transação** está condicionado à aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) e ao cumprimento de outros requisitos regulatórios e condições precedentes usuais, incluindo a aprovação da **Transação** pelos acionistas da **TOTVS** em assembleia geral, para fins de cumprimento do art. 256 da Lei n.º 6.404/76 (**Lei das S.A.**).

Em complemento, ainda conforme o **Fato Relevante da Transação**, a aquisição da **Linx** está alinhada à estratégia da **TOTVS** de expansão e fortalecimento de sua atuação no setor varejista, por meio da ampliação e diversificação de seu portfólio de soluções.

Atualmente, a **TOTVS** possui presença nos segmentos atacadistas de supermercados e restaurantes e, com a aquisição da **Linx**, estima-se que a **TOTVS** passará atender também os segmentos de drogarias e farmácias, lojas de materiais de construção, concessionárias de veículos, redes de *fast food*, postos de combustíveis e moda, ampliando sua cobertura no mercado varejista.



Breve Descrição da Transação Proposta e das Empresas

TOTVS S.A.

Fundada em 1983, a **TOTVS** é uma empresa de tecnologia brasileira que atua, principalmente, no desenvolvimento e comercialização de *softwares* de gestão e plataformas de produtividade e colaboração.

A **TOTVS** atende empresas de todos os portes, fornecendo soluções de negócio através da prestação de serviços de implementação, consultoria, assessoria e manutenção, *e-commerce* e mobilidade.

Com presença em mais de 40 países através de filiais e centros de desenvolvimento, a **TOTVS** tem como clientes empresas de diversos segmentos de negócios.

A **TOTVS** possui em seu portfólio quatro principais produtos:

- Gestão: ERP e tecnologias que automatizam processos-chave e integram diversas áreas do negócio;
- Plataforma Techfin: soluções de crédito, pagamentos e antecipações para facilitar o acesso dos clientes a serviços financeiros por meio de tecnologias e dados;
- Business Performance: soluções de *e-commerce*, OMS, CRM, entre outras, direcionadas para impulsionar vendas e performance de negócios; e
- Infraestrutura e Sustentação Tecnológica: oferta de serviços customizados para garantir performance, monitoramento, *backup* e outras atividades em ambientes de ERP.

Linx e Sociedades Linx

As **Sociedades Linx** incluirá as participações societárias em empresas e operações do legado da **Linx S.A.**, as quais serão consolidadas na nova sociedade constituída em 01/09/2025, denominada Linx Participações S.A ("**Linx**" ou "**Empresa**" ou "**Target**"), sendo a reestruturação societária uma condição precedente da **Transação**.

Em conjunto, as empresas a serem consolidadas na **Target** fornecem soluções de *softwares* de gestão em ERP ("*Enterprise Resource Planning*") e POS ("*Point of Sale*" ou "*Point of Service*"), bem como soluções de conectividade TEF ("*Eletronic Funds Transfer*"), *e-commerce*, CRM ("*Customer Relationship Management*") e OMS ("*Order Management System*").

A **Linx S.A.** abriu seu capital na Brasil, Bolsa, Balcão (B3) em 2013 tendo suas ações listadas no segmento "Novo Mercado" e, em 2019, as ações da **Linx S.A.** passaram a ser negociadas na *New York Stock Exchange* (NYSE), via *American Depositary Shares* (ADS). Em 2020, a **Linx S.A.** foi adquirida pela StoneCo Ltd. por aproximadamente R\$ 6,7 bilhões e teve seu capital fechado após essa transação.

Os negócios a serem vinculados à **Linx** possuem duas principais linhas receita, sendo essas: (i) receitas de assinatura (recorrente), que abarcam as receitas advindas dos direitos de uso dos *softwares*, serviços de suporte, *helpdesk*, e outras; e (ii) receitas de serviços (não recorrente), que contemplam serviços de implementação como personalização, treinamentos, e outros.



Breve Descrição da Transação Proposta e das Empresas

Linx e Sociedades Linx (cont.)

Além das empresas atualmente controladas diretamente ou indiretamente pela **Linx S.A.**, as **Sociedades Linx** compreenderão o Ativo Equals, o Mútuo Maker e as empresas Sponte Educação e Linx Automotivo. Desta forma, a **Linx**, após reestruturação, abará *softwares* destinados a farmácias, redes de *fast-food*, concessionárias de veículos, moda, lojas de material de construção, franquias, postos de combustíveis, saúde, RH, educação, *e-commerce* e *omnichannel*.

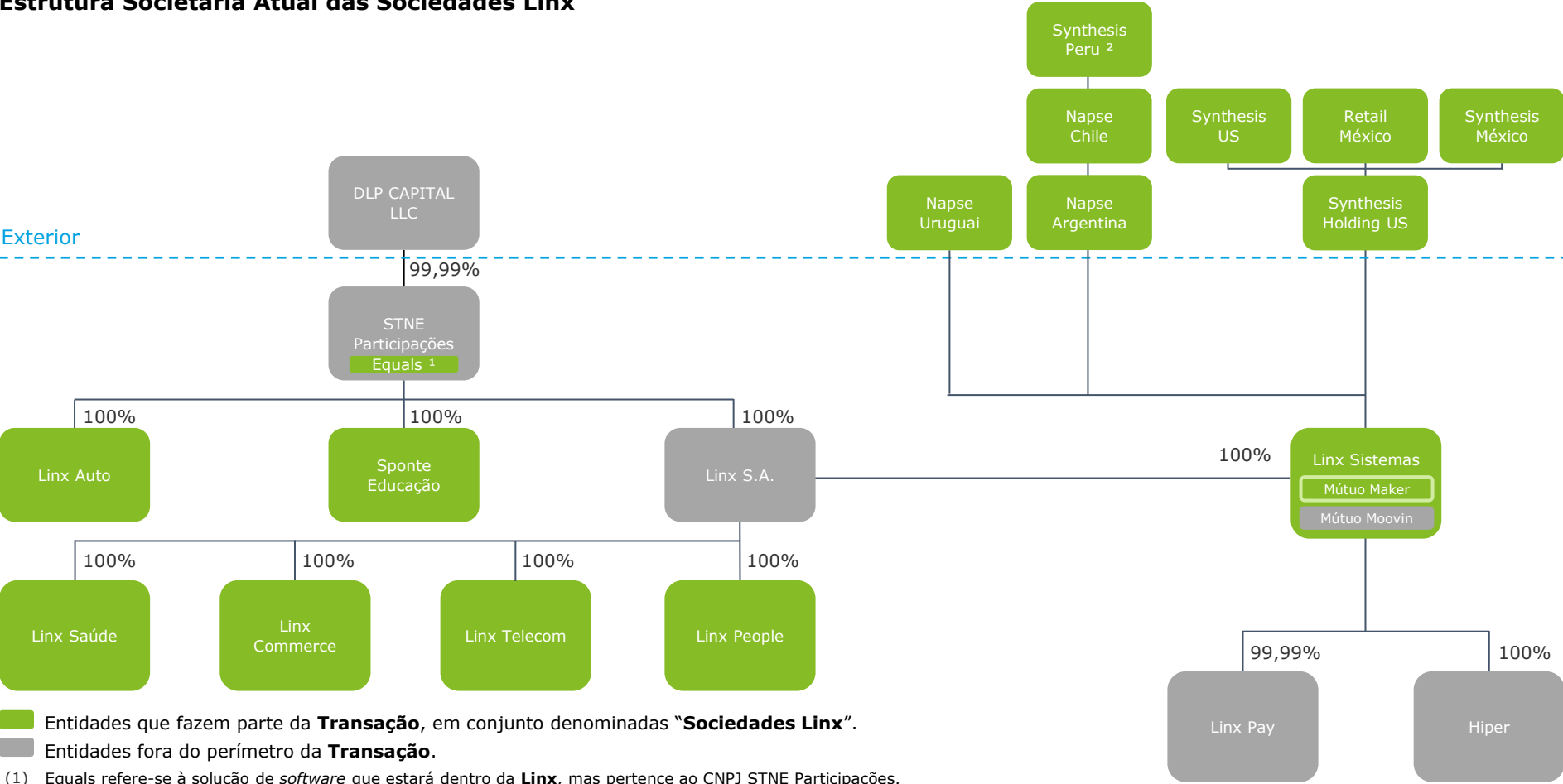
Essa oferta de *softwares* atende os segmentos em que a **TOTVS** busca iniciar ou aumentar sua presença de mercado, sendo uma oferta complementar aos seus serviços oferecidos atualmente e atingindo um número maior de clientes.



Breve Descrição da Transação Proposta e das Empresas

Estrutura Societária Atual das **Sociedades Linx**

Estrutura Societária Atual das Sociedades Linx



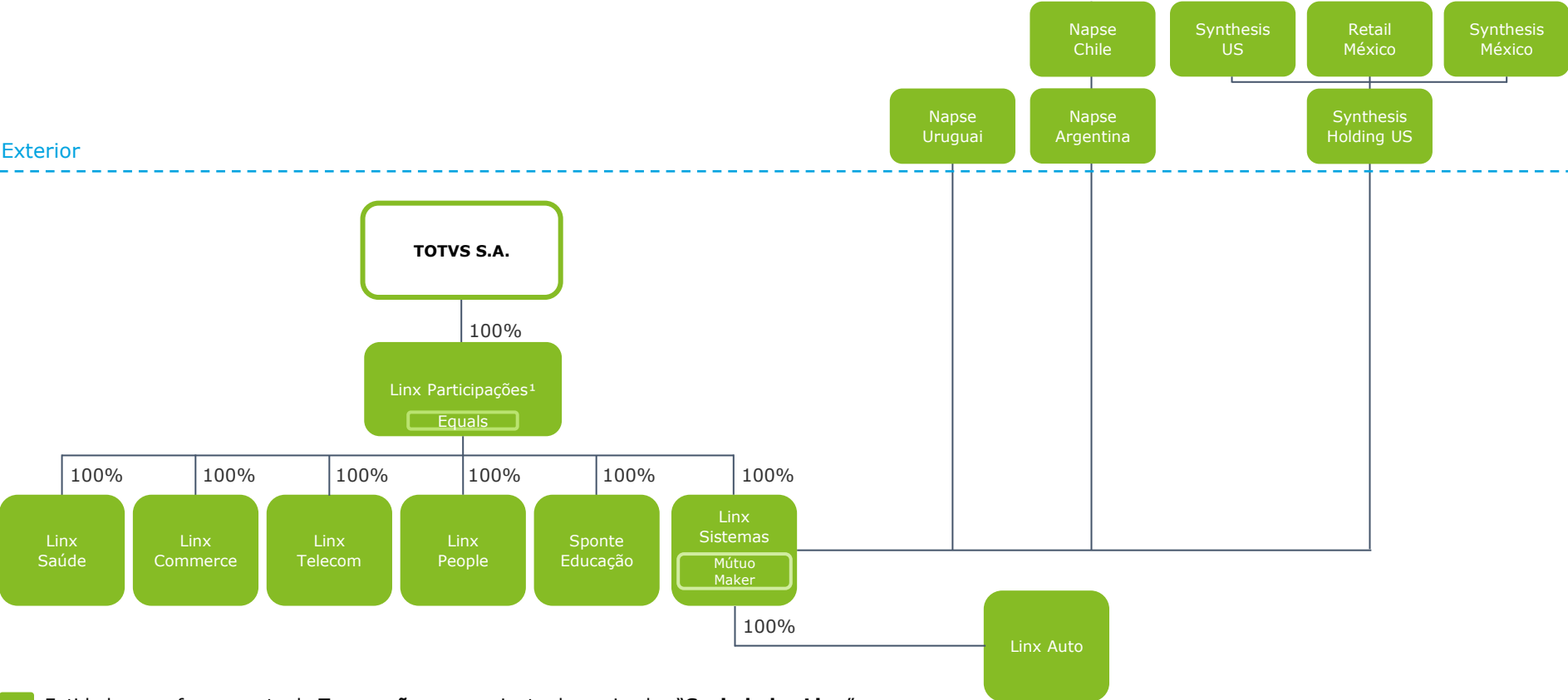
Fonte: **Contrato de Compra e Venda**



Breve Descrição da Transação Proposta e das Empresas

Estrutura Societária (Pretendida) Pós Transação

Estrutura Societária (Pretendida) Pós Transação



■ Entidades que fazem parte da **Transação**, em conjunto denominadas “**Sociedades Linx**”.

(1) Linx Participações (“**Linx**”) é uma empresa que foi constituída em 01/09/2025 para a realização da **Transação**.



Breve Descrição da Transação Proposta e das Empresas

Capital do Giro Combinado Pro Forma

Contas do Capital de Giro extraídas do Balanço Patrimonial Combinado Pro Forma das Sociedades Linx¹, não auditado.

(R\$ milhões)			(R\$ milhões)		
Ativo	31/12/2024	Data Base 31/07/2025	Passivo	31/12/2024	Data Base 31/07/2025
Contas a Receber	187	175	Contas a Pagar	46	39
Impostos a Recuperar	17	17	Obrigações Sociais e Trabalhistas	98	102
Despesas Antecipadas	34	19	Impostos a Recolher	23	16
Outros Ativos	13	23	Receita Diferida	16	17
			Outros Passivos	13	13
			Adiantamentos	1	1
Ativo Total	251	234	Passivo Total	198	188

¹As **Sociedades Linx** compreendem as participações acionárias a serem consolidadas na Linx Participações S.A. ("**Linx**") após processo de reestruturação societária da **Linx S.A.** e STNE Participações S.A. ("**STNE**").

Fonte: Administração da **TOTVS**.



Breve Descrição da Transação Proposta e das Empresas

Demonstração do Resultado Combinado Pro Forma

Demonstração do Resultado Combinado Pro Forma das Sociedades Linx, não auditado.

	(R\$ milhões)			
Demonstração do Resultado	2022	2023	2024	jul-2025
Receita Operacional Líquida	1.153	1.172	1.161	684
% Crescimento	n.a.	1,6%	-0,9%	0,9%
Custos e Despesas Operacionais	(942)	(972)	(930)	(531)
% Receita Líquida	-81,7%	-82,9%	-80,1%	-77,7%
Custos de Serviços Prestados	(560)	(559)	(509)	(309)
% Receita Líquida	-48,6%	-47,7%	-43,8%	-45,2%
Despesas Operacionais	(382)	(413)	(422)	(222)
% Receita Líquida	-33,1%	-35,2%	-36,3%	-32,5%
Despesas Comerciais	(216)	(261)	(257)	(152)
Gerais e Administrativas	(150)	(162)	(161)	(72)
Outras Despesas Operacionais	(16)	10	(4)	2
EBITDA	211	200	231	152
% Margem EBITDA	18,3%	17,1%	19,9%	22,3%
Depreciação e Amortização	(102)	(94)	(90)	(46)
EBIT	109	106	141	106
% Margem EBIT	9,4%	9,0%	12,2%	15,5%
Receitas / (Despesas) Financeiras	(17)	(20)	2	16
Equivalência Patrimonial	(22)	(8)	(2)	-
EBT	70	78	141	122
% Margem EBT	6,1%	6,7%	12,1%	17,8%
Imposto de Renda/Contribuição Social	(26)	(35)	(26)	(35)
Lucro / (Prejuízo) Líquido do Exercício	45	43	115	87
% Receita Líquida	3,9%	3,7%	9,9%	12,7%

EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.

EBIT: Earnings Before Interest and Taxes.

EBT: Earnings Before Taxes.

Fonte: Administração da TOTVS.

Sumário das Informações Financeiras Históricas

A receita operacional das **Sociedades Linx** é proveniente da venda de soluções de gestão para empresas do setor varejista, como sistemas de ERP e outros serviços (e.g., projetos de implantação e soluções digitais).

A maior parte da receita é recorrente e apresentou crescimento entre 2022 a julho de 2025, refletindo a estratégia da Administração das **Sociedades Linx** em manter estável o nível de renovação dos contratos em cada ano. A receita não recorrente, entretanto, (advinda de serviços de implantação e manutenção) sofreu uma redução nos últimos anos devido ao aumento de vendas de contratos com baixos níveis de customização, impactando no crescimento geral do negócio.

Os custos com a prestação dos serviços e despesas operacionais, compostos principalmente por gastos com pessoal de tecnologia, dispêndios com infraestrutura, e despesas comerciais, gerais e administrativas, permaneceram estáveis no período, com discretas reduções a partir de 2024 até julho de 2025.

O aumento da margem de EBITDA em 2024 e 2025 está vinculado ao início da implementação de um plano de reestruturação operacional com foco em eficiência e resultado, com o objetivo de reduzir custos e despesas e alcançar margens próximas aos níveis históricos das margens observadas no passado, antes da aquisição da **Linx S.A.** pela **STNE**.



Breve Descrição da Transação Proposta e das Empresas

EBITDA Combinado Pro Forma

EBITDA Combinado Pro Forma das Sociedades Linx Ajustado, não auditado.

	(R\$ milhões)	
EBITDA Combinado Pro Forma	2024	jul-2025
EBITDA Contábil	231	152
% Margem EBITDA Contábil	19,9%	22,3%
(+/-) Ajustes Gerenciais	49	12
(+/-) Ajustes de Due Diligence	(41)	(21)
EBITDA Ajustado	239	144
% Margem EBITDA Ajustada	20,6%	21,0%
Despesas com Aluguel (Arrendamento IFRS 16)	(16)	(11)
EBITDA Ajustado Após as Despesas com Aluguel	223	133
% Margem EBITDA Ajustada Após as Despesas com Aluguel	19,2%	19,4%

EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.*

Fonte: Administração da **TOTVS**.

Sumário das Informações Financeiras Históricas

Em relação aos ajustes aplicados ao EBITDA, esses podem ser segregados em três categorias:

- Ajustes Gerenciais: ajustes relacionados a eventos considerados como não recorrentes e movimentações que estejam associadas à inclusão ou exclusão de transações nas **Sociedades Linx**, tais como: **(i)** estorno das despesas com o plano de reestruturação e não recorrentes; **(ii)** estorno da perda na venda de participações societárias; **(iii)** estorno do pagamento de *earn-out* inerente a aquisição de empresas fora do perímetro da transação; **(iv)** estorno do pagamento baseado em ações para colaboradores da antiga controladora (**STNE**); e **(v)** resultados não capturados anteriormente e aplicáveis ao perímetro.
- Ajustes de Due Diligence (DD): refere-se aos ajustes identificados na *due diligencie* e aplicados pela Administração da **TOTVS**, sendo: **(i)** complementos e reversões sobre os ajustes gerenciais propostos pela Administração da **Linx S.A.** considerados como recorrentes; e **(ii)** potenciais ajustes de normalização, que visam refletir o desempenho recorrente das **Sociedades Linx**, e eliminar distorções que possam afetar a análise da geração de caixa, sendo os principais: a reclassificação do resultado financeiro para o operacional de descontos, tarifas bancárias e variação cambial; e a exclusão do resultado com a venda de ativo imobilizado.
- Despesas com Aluguel (Arrendamento IFRS 16): ajuste para refletir as despesas com aluguel no EBITDA (*proxy* do efeito caixa).





Metodologia de Avaliação

Métodos Aplicáveis

Geralmente, o entendimento das características do negócio/ativo a ser avaliado, bem como do propósito da avaliação e sua implicação, são as bases para o avaliador definir a metodologia a ser aplicada. Os métodos de avaliação podem ser empregados em conjunto e seus resultados combinados para se obter a estimativa de valor.



Income Approach (Método da Renda)

O *Income Approach* prevê a continuidade das atividades da empresa/negócio, visando o seu potencial em gerar lucros futuros e está baseado no conceito de antecipação dos rendimentos futuros, através da conversação dos mesmos a valor presente.

O *Income Approach* pode ser aplicado através do enfoque do Fluxo de Caixa Futuro Descontado a Valor Presente (DCF), o qual está fundamentado no conceito de que o valor econômico de um negócio está diretamente relacionado ao valor presente dos fluxos de caixa líquidos gerados pelas suas operações no futuro.



Asset Approach (Método dos Ativos)

O *Asset Approach* é geralmente empregado para avaliar certos tipos de negócios, tais como: empresa imobiliária ou empresa "holding"; e quando um negócio é incapaz de gerar um retorno adequado do investimento, devendo ser liquidado.

Por este método, todos os ativos e passivos são avaliados individualmente (adotando-se a metodologia mais aplicável), presumindo a continuidade ou liquidação da empresa objeto da avaliação, e então somados, ajustando – se assim seu patrimônio líquido.



Market Approach (Método do Mercado)

Por este método, através de comparações com informações do mercado (públicas e acessíveis), procura-se obter indicadores (múltiplos de receita, EBITDA, etc.) que possam ser adotados como parâmetros de valor da empresa objeto da avaliação. Esses parâmetros podem ser derivados de transações realizadas em período recente, preferencialmente com empresas similares àquela que está sendo objeto do estudo, ou a partir do levantamento de dados financeiros de empresas similares com ações negociadas em bolsa de valores.

A aplicação deste método é normalmente utilizada como *cross-check* do *Income Approach*.

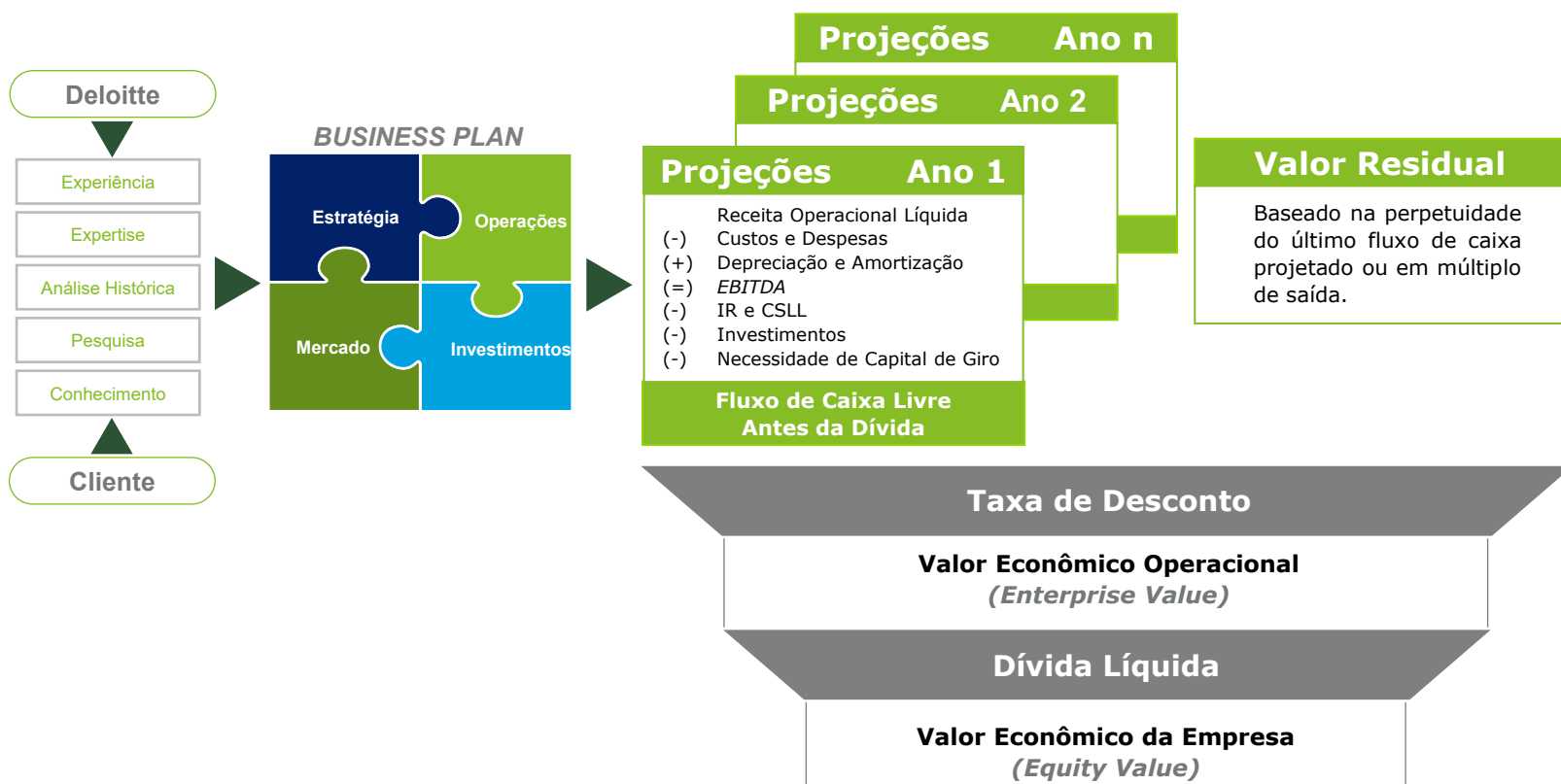


Metodologia de Avaliação

Fluxo de Caixa Futuro Descontado a Valor Presente

Considerando o objetivo do estudo, as expectativas de geração de lucros e caixa no futuro e ainda que os acionistas da **Empresa** não têm intenção de encerrar suas atividades operacionais, foi adotado na avaliação da **Linx** o *Income Approach*, baseado na metodologia do fluxo de caixa futuro descontado a valor presente, conforme apresentado a seguir:

Este método considera que o valor econômico de um negócio está diretamente relacionado ao valor presente dos fluxos de caixa líquidos gerados pela lucratividade de suas operações no futuro.





Documentos Recebidos





Documentos Recebidos

Durante o processo de avaliação, baseamos as estimativas e projeções em informações públicas e em informações fornecidas pela Administração da **TOTVS**. Essas informações e documentos fornecidos pela Administração da **TOTVS** incluem, mas não se limitam, aos seguintes:

- Estrutura societária e composição das entidades legais que constituem as **Sociedades Linx**;
- Demonstrações Financeiras proforma combinadas das **Sociedades Linx**, não auditadas, para os períodos findos em 31 de dezembro de 2022, 31 de dezembro de 2023, 31 de dezembro de 2024 e 31 de julho 2025;
- Balancete analítico proforma das empresas que constituem as **Sociedades Linx**, com posição em 31 de dezembro de 2022, 31 de dezembro de 2023, 31 de dezembro de 2024 e 31 de julho de 2025;
- Informações sobre a natureza das contas de ativos e passivos das **Sociedades Linx**;
- Saldo contábil dos ativos imobilizados e intangíveis na data-base, bem como as respectivas taxas de amortização e depreciação;
- Estimativa dos saldos de prejuízo fiscal acumulado e base negativa de contribuição social das **Sociedades Linx** na data-base;
- Informações financeiras e operacionais gerenciais das **Sociedades Linx** para os períodos findos em 31 de dezembro de 2024 e 31 de março de 2025;
- Plano de negócios e projeções operacionais e financeiras da **Linx**, preparado pela Administração da **TOTVS** e seus *advisors*, incluindo a projeção de receitas, custos, despesas, investimentos (CAPEX), capital de giro e outras demais premissas, as quais serviram de suporte para balizar a **Transação**;
- Informações relativas aos pagamentos de aluguéis (arrendamento) das **Sociedades Linx**;
- Discussões com a Administração da **TOTVS** a respeito dos resultados passados das **Sociedades Linx** e perspectivas de resultados futuros da **Linx**;
- Materiais de apoio constando os detalhes e pontos inerentes à **Transação**, tais como: Comunicados a Mercado, Fatos Relevantes e Apresentações Institucionais Internas da **TOTVS**;
- Relatório preliminar de *due diligence* (DD) tributária, trabalhista, financeira e contábil, elaborado pela **Deloitte Consultores** em 15 de julho de 2025, cujo escopo abarcou os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022, 2023, 2024 e 31 de março de 2025, sendo que foram disponibilizadas pela Administração da **Linx S.A.** as bases e ajustes gerenciais apenas para os períodos de janeiro a dezembro de 2024 e janeiro a março de 2025;
- Contrato de Compra e Venda de Ações, acompanhado dos seus respectivos anexos, assinado entre a **TOTVS** e a **Linx S.A.**;
- Informações sobre a reestruturação societária que precederá a **Transação** e data de constituição da **Linx**; e
- Informações sobre sinergias de custos e despesas aplicáveis à transação e que foram consideradas na estimativa do valor econômico-financeiro da **Linx**.



Documentos Recebidos

As informações e documentos públicos consultados incluem, dentre outros, os seguintes:

- Banco Central do Brasil (BACEN) para obter as projeções de indicadores macroeconômicos;
- Banco de dados **Deloitte Consultores** e outras informações públicas; e
- *Website* de Relação com Investidores ("RI") da **TOTVS**.

Além da utilização dos documentos e das informações mencionadas anteriormente, realizamos discussões com a Administração da **TOTVS**, buscando informações que permitissem melhorar nosso entendimento do processo operacional dos negócios a serem consolidados na **Linx**, bem como discutir as principais premissas e considerações que balizaram as projeções e resultados da avaliação.



Taxa de Desconto





Taxa de Desconto

Taxa de Desconto	
CAPM* = Rf + β(ERP) + CRP + SP + CSR	
Taxa Livre de Risco (Rf)	4,27% (a)
Prêmio de Mercado (ERP)	5,00% (b)
Beta β	1,09 (c)
Risco País (CRP)	2,26% (d)
Prêmio pelo Tamanho da Empresa (SP)	1,25% (e)
Custo do Capital Próprio (CAPM) Nominal - US\$	13,23%
Taxa de Inflação Projetada (US\$)	2,29% (f)
Taxa de Inflação Projetada (R\$)	3,60% (g)
Custo do Capital Próprio Nominal (Ke) - R\$	14,67%

*Modelo de Precificação de Ativos de Capital

Foi adotado o Modelo de Precificação de Ativos de Capital (CAPM), como taxa de desconto na estimativa do custo de capital da **Linx**, considerando que: (i) a maioria das empresas comparáveis não apresentam dívida líquida positiva e a minoria das empresas comparáveis remanescentes apresentam baixos níveis de alavancagem; e (ii) a natureza das operações a serem consolidadas na **Linx** não demanda alavancagem financeira, uma vez que não há necessidade de investimentos significativos em capital de giro ou ativo imobilizado.

Notas:

- a. Representa o retorno requerido pelo investidor para investimentos em títulos conceitualmente sem risco (*Risk Free*). Foi adotado como parâmetro de taxa livre de risco a média aritmética histórica dos últimos 12 meses das taxas oferecidas pelo Governo norte-americano (*T-Bond* norte-americano de 10 anos). Fonte: Capital IQ, U.S. Department of the Treasury e Análises Deloitte.
- b. Representa o retorno acima da taxa livre de risco que o investidor exige para investir (estar exposto ao risco) no mercado de capitais (*Equity Risk Premium*), devido a seu risco inerente. Foi adotado o prêmio médio verificado para as ações de grandes empresas americanas desde 1926. Fonte: Análises Deloitte.
- c. Representa a medida do risco da empresa ou do setor em análise. Para o cálculo do Beta, foi utilizado o Beta desalavancado médio de empresas que atuam no mesmo segmento da **Linx**, com base na estrutura de capital destas empresas e taxas de imposto de renda vigentes nos respectivos países de origem. Esse Beta médio foi realavancado utilizando-se a estrutura de capital média do mercado e a taxa média de Imposto de Renda (IR) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) vigente no Brasil. Fonte: Capital IQ e Análises Deloitte.
- d. Representa o prêmio adicional exigido pelo investidor para investir no Brasil (*Country Risk Premium*). Foi adotada como prêmio a média aritmética dos últimos 12 meses do *spread* entre o CDS (*Credit Default Swap*) vinculado a títulos oferecidos pelos Governos brasileiro e norte-americano. Fonte: Capital IQ.



Taxa de Desconto

Notas (Cont.):

- e. Representa o prêmio adicional exigido pelo investidor institucional conforme o tamanho da empresa (*Size Premium*). Foi adotado o prêmio médio verificado para as ações (valorização e dividendos pagos) de pequenas empresas (*small-caps*) americanas desde 1926. Fonte: Análises Deloitte.
- f. Representa o índice projetado de inflação anual de longo prazo norte-americano calculado com base na expectativa embutida de inflação nos títulos de longo prazo (*T-Bond* norte-americano de 10 anos) oferecidos pelo Governo norte-americano, que possuem rendimento indexado ao CPI (*Consumer Price Index*). Fonte: Capital IQ, *U.S. Department of the Treasury* e Análises Deloitte.
- g. Representa a taxa de inflação brasileira anual de longo prazo, estimada de acordo com expectativas de mercado publicadas no Relatório Focus publicado pelo Banco Central do Brasil (Bacen). Fonte: Banco Central do Brasil em 31/07/2025.



Premissas e Projeções





Premissas e Projeções

Premissas Gerais

Principais Premissas

A seguir, estão apresentadas as principais premissas adotadas no presente estudo:

- A data-base da avaliação é 31 de julho de 2025;
- Os valores estão expressos em milhões de Reais (R\$ milhões), exceto quando outra unidade for indicada;
- As projeções foram realizadas em termos nominais em Reais, ou seja, contemplam expectativas inflacionárias no período projetivo;
- Foi considerado um horizonte projetivo compreendido entre 01 de agosto de 2025 e 31 de dezembro de 2034;
- Para o cálculo do valor residual, foi considerado o valor presente da perpetuidade do fluxo de caixa projetado para o último ano, ajustado para os níveis requeridos de capital de giro e CAPEX, considerando-se um crescimento nominal de 5,60% a.a., equivalente à soma da expectativa de inflação (IPCA) e crescimento do Produto Interno Bruto (PIB) no longo prazo;
- Esta avaliação considera apenas a projeção dos resultados operacionais (modelo “*Debt-Free*”), sendo que ativos e passivos não operacionais foram ajustados ao valor das operações (*Enterprise Value*);
- As projeções foram realizadas com base nas informações públicas das **Sociedades Linx** e perspectivas da Administração da **TOTVS**, suportada por seu *financial advisor* (Itaú BBA), em relação ao desempenho futuro das operações a serem consolidadas na **Linx**; e
- Os resultados históricos apresentados já refletem o EBITDA ajustado, conforme detalhado na pág. 19.

- As premissas macroeconômicas adotadas nas projeções estão apresentadas a seguir:

Indicadores	2025	2026	2027	2028	2029
IPCA ¹	5,08%	4,44%	4,00%	3,80%	3,60%
PIB ¹	2,23%	1,90%	1,98%	2,00%	2,00%

¹ Banco Central do Brasil em 31/07/2025.

- A partir de 2030, foi considerada a manutenção dos valores projetados para 2029.



Premissas e Projeções

Receita Líquida

Receita Líquida

As receitas das **Sociedades Linx** são provenientes da prestação de serviços através da (i) venda de serviços recorrentes ("receita recorrente"), que contempla soluções como automação de negócios, serviço em nuvem, suporte tecnológico, *helpdesk*, aluguel de equipamentos e hospedagem de *software*; e (ii) venda de serviços não recorrentes ("receita não recorrente"), que engloba atividades como implementação, personalização, treinamento e outros serviços pontuais e aplicáveis à instalação dos *softwares*.

As operações das **Sociedades Linx** foram impactadas negativamente pela pandemia, considerando-se a característica dos segmentos de atuação dos negócios, o que, por sua vez, impactou os investimentos em desenvolvimento e o foco na expansão da carteira de clientes nos anos subsequentes. Entre 2022 e 2024, a receita apresentou um CAGR médio de aproximadamente 0,5%, composto por um crescimento positivo das receitas recorrente, porém com queda das receitas não recorrentes, considerando-se a celebração de contratos com baixo nível de customização.

O desempenho da receita afetou também as margens da **Empresa**, que iniciou em 2024 um plano de reestruturação operacional e direcionamento estratégico comercial, visando melhorar a qualidade das receitas, bem como preservar o *annual renewal rate* (taxa de renovação de contratos), historicamente acima de 90%.

Desta maneira, a receita recorrente foi projetada considerando-se:

- A manutenção da "*annual renewal rate*" observada em 2024, de aproximadamente 93%;
- O crescimento projetado para 2025 é impactado pela consolidação do plano de reestruturação em curso;
- Entre 2026 e 2028, foi projetado um crescimento real anual e consequente ganho de *market share*;
- Adicionalmente, é esperado um impulsionamento da receita recorrente gerado pela complementaridade dos produtos da **Target** com o portfólio de produtos ofertados pela **TOTVS**, bem como em virtude da previsão de investimentos em P&D para atualização das soluções; e
- A partir de 2029, foi considerada a queda gradual do crescimento real, de modo a atingir o crescimento esperado de longo prazo em 2034.

A receita não recorrente refere-se à implementação das soluções oferecidas pelas **Sociedades Linx** e, portanto, tem correlação direta com o volume de novos contratos. Dada a mudança de estratégia comercial com foco em qualidade de receita e contratos, projeta-se a retomada das receitas não recorrentes, em virtude da substituição de parcela dos contratos atuais não rentáveis e com baixo valor agregado. Dessa forma, essas receitas foram projetadas considerando a proporção média histórica dessas receitas sobre o incremento de receita recorrente de 2024.



Premissas e Projeções

Receita Líquida, Custos, Despesas Operacionais e Ajustes

Receita Líquida (cont.)

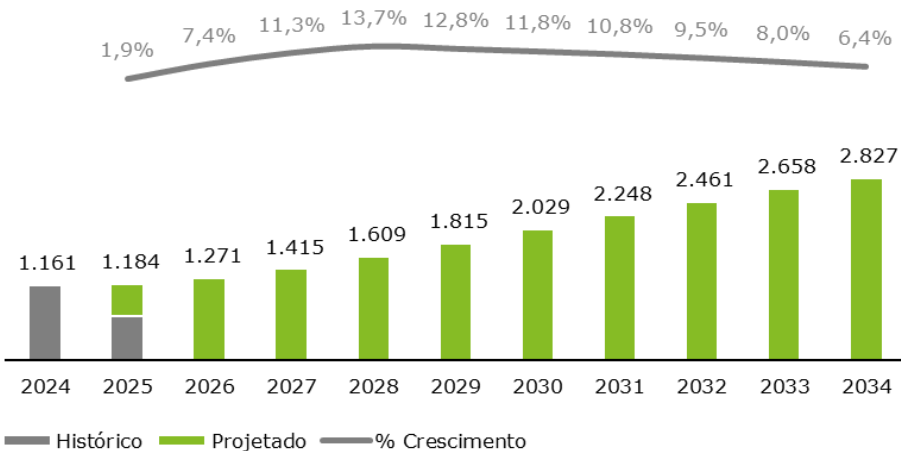
Deduções

As deduções são compostas por tributos indiretos sobre os serviços prestados, tais como: PIS, COFINS, ISS e ICMS (para o segmento de telecomunicações), e por cancelamentos de vendas.

As deduções foram projetadas com base no percentual sobre receita líquida observado em 2024, conforme premissa da Administração da **TOTVS**.

Considerando as premissas descritas anteriormente, o gráfico a seguir apresenta a receita líquida histórica e projetada da **Linx**:

Receita Líquida (R\$ milhões)



Custos, Despesas Operacionais e Ajustes

Os custos operacionais são compostos por gastos com pessoal vinculado ao time de infraestrutura e TI, serviços terceiros e gastos com infraestrutura de *cloud*.

Nos últimos anos, de acordo com a Administração da **TOTVS**, a **Linx S.A.** iniciou a implementação de uma reestruturação operacional com foco em eficiência, com o objetivo de reduzir custos e alcançar margens próximas aos níveis históricos às margens observadas antes de sua aquisição pela **STNE**.

Os custos foram projetados de maneira variável com a receita e visando refletir a incorporação gradual de gastos com P&D e as expectativas de ganhos de escala e sinergias até o ano de 2032.

O ganho de escala e sinergia advém principalmente da previsão de integração dos custos com P&D, manutenção de *software*, ações de *customer success* (CS) e pessoal. A partir de 2032, estima-se que a relação entre os custos e receita se estabilize.

As despesas operacionais das operações da **Linx** são compostas pelas seguintes linhas:

- Comerciais: constituída por despesas associadas à comercialização das soluções, como gastos com equipe comercial (salários, encargos e comissões), *marketing* e eventos, logística e viagens, e outras despesas para atendimento ao cliente.
- Gerais e Administrativas: constituída por despesas associadas à gestão e operação dos negócios do perímetro da **Linx**, como salários e encargos da administração, despesas com escritório (e.g., condomínio, limpeza, água, luz e utilidades), licença de *software*, viagens e outras funções de suporte não diretamente ligadas ao desenvolvimento ou vendas.



Premissas e Projeções

Custos, Despesas Operacionais e Ajustes

Custos, Despesas Operacionais e Ajustes (Cont.)

- Outras Despesas: constituídas por despesas com provisões, perdas ou ganhos com alienação de ativos, despesas judiciais ou contingências, entre outros.

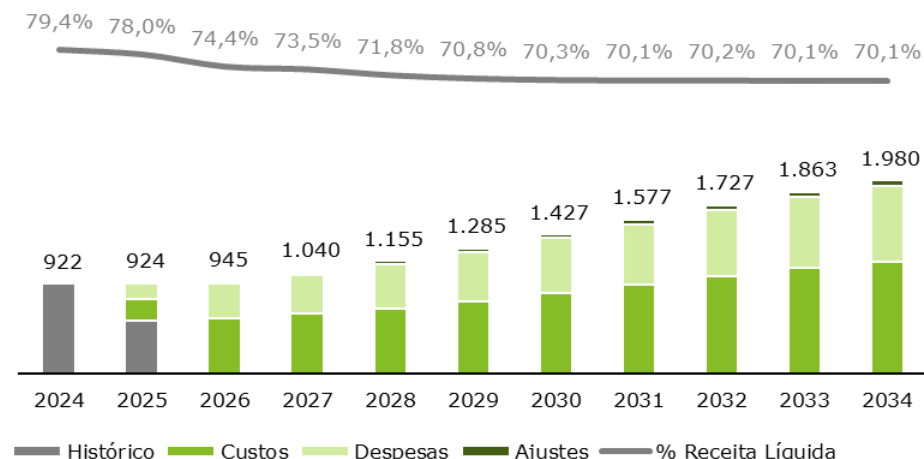
As despesas comerciais e outras despesas foram projetadas considerando sua natureza 100% variável, ou seja, foram estimadas variando com a receita líquida, com base na expectativa prevista para 2025 das **Sociedades Linx**.

As despesas gerais e administrativas foram estimadas considerando sua natureza semivariável, ou seja, parte dos desembolsos foi projetado de maneira fixa (considerando apenas o ajuste inflacionário do período) e o saldo remanescente de forma variável (variando conforme a receita líquida).

Adicionalmente, foram estimados alguns ajustes de normalização de EBITDA identificados durante a *Due Diligence* como desembolsos com tarifas bancárias e descontos, bem como a adição de outras despesas não recorrentes e de outros possíveis ajustes.

Com base nas premissas apresentadas, os custos, despesas operacionais e ajustes estão apresentados a seguir:

Custos, Despesas e Ajustes (R\$ milhões)





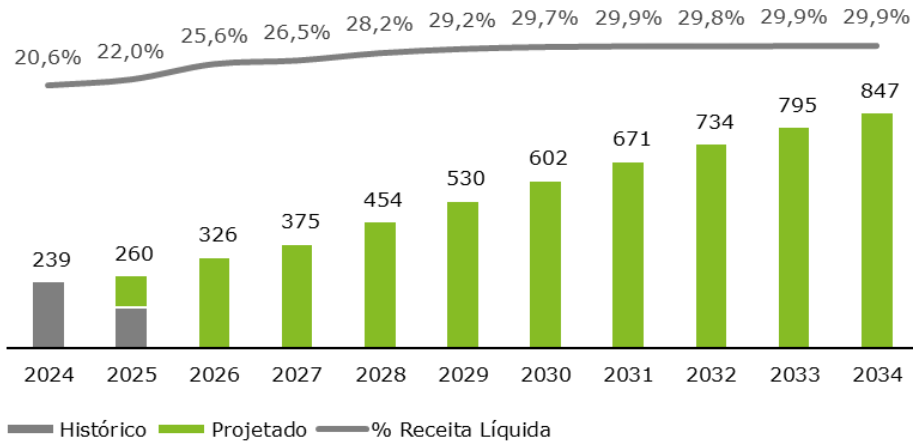
Premissas e Projeções

EBITDA e Despesas com Aluguel

EBITDA Ajustado

Com base nas premissas apresentadas o EBITDA ajustado histórico e projetado para a **Linx** está apresentado a seguir:

EBITDA Ajustado (R\$ milhões)



O crescimento do EBITDA e o incremento de margem ao longo do período projetivo está vinculado ao incremento projetado da receita recorrente e não recorrente e consequente ganho de escala, bem como vinculado aos resultados das iniciativas de redução de custos, em curso desde 2024.

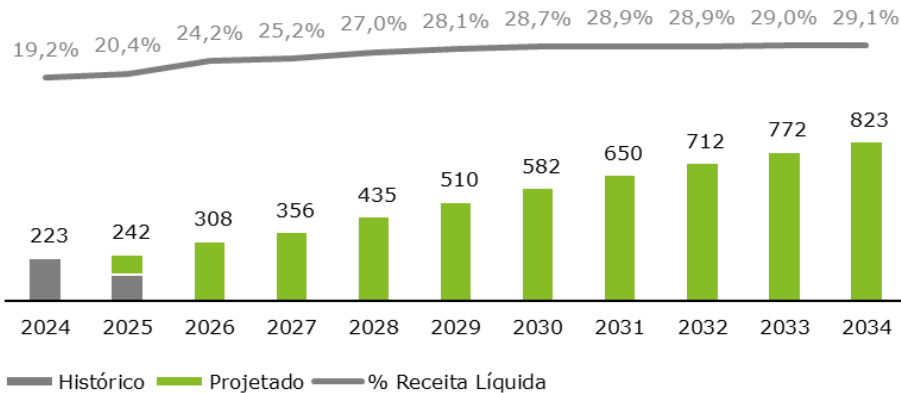
Despesas com Aluguel (Arrendamento IFRS 16)

Considerando-se a implementação do pronunciamento contábil IFRS 16, os gastos com aluguel não estão refletidos no EBITDA contábil, porém representam um gasto recorrente. Dessa forma, as despesas de aluguel foram projetadas com base nas despesas históricas, atualizadas pela inflação no longo prazo.

EBITDA Ajustado Após as Despesas com Aluguel

Com base nas premissas apresentadas anteriormente, o EBITDA ajustado com aluguel histórico e projetado para a **Linx** está apresentado a seguir:

EBITDA Ajustado com Aluguel (R\$ milhões)





Premissas e Projeções

Investimentos, Depreciação e Amortização, IRCS e Capital de Giro

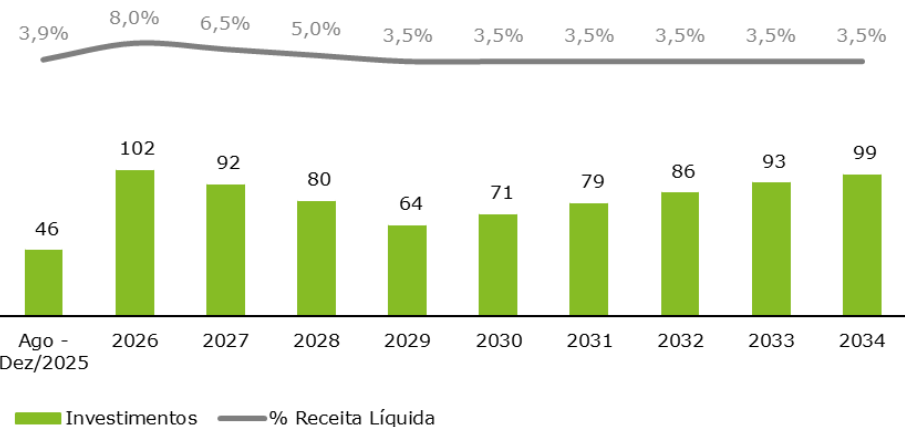
Investimentos

A projeção dos investimentos foi feita com base nas estimativas da Administração da **TOTVS**, contemplando gastos para manutenção e para expansão das operações.

De acordo com a Administração da **TOTVS**, estima-se a manutenção dos investimentos com imobilizado e uma redução gradual e anual no percentual de investimentos com ativos intangíveis até 2029, em linha com a alocação dos gastos com P&D como custo ou despesa operacional, bem como tendo em vista o volume de investimentos já realizado pela **Target** nos últimos anos.

O gráfico a seguir apresenta os investimentos da **Linx**:

Investimentos (R\$ milhões)



Depreciação e Amortização

Para o cálculo da depreciação, foram utilizadas as taxas atualmente praticadas pelas **Sociedades Linx**, assim como a posição dos ativos imobilizados e intangíveis na data-base, conforme informações disponibilizadas pela Administração da **TOTVS**.

Imposto de Renda e Contribuição Social

Os valores projetados foram calculados conforme a Legislação Fiscal em vigor na data-base da avaliação, considerando o regime de tributação do lucro real.

Conforme informado pela Administração da **TOTVS**, a *proxy* do saldo de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social das **Sociedades Linx** é de aproximadamente R\$ 210 milhões.

Capital de Giro

Para o cálculo da necessidade de capital de giro da **Linx**, foram considerados os prazos médios históricos observados em 2024 e janeiro a julho de 2025 praticados pelas operações combinadas da **Linx** para as principais contas operacionais do ativo e passivo.



Premissas e Projeções

Ajustes Econômicos

Ajustes Econômicos

Os ativos e passivos não operacionais adicionados ou deduzidos do valor das operações da **Linx** foram extraídos do Balanço Patrimonial pro forma da data-base e estão apresentados a seguir:

Ajustes Econômicos	Nota	R\$ milhões
Ativos Não Operacionais	[1]	215
Caixa e equivalentes de caixa	(a)	199
Depósitos judiciais	(b)	4
Outros	(c)	13
Passivos Não Operacionais	[2]	(7)
Provisão para contingências	(d)	(7)
Ajustes Econômicos	[1] + [2]	208

Notas:

- a) Caixa e equivalentes de caixa: saldo disponível em caixa e aplicações financeiras;
- b) Depósitos judiciais: compreende o saldo de depósitos judiciais relativo a contingências trabalhistas e cíveis;
- c) Outros: abrange o saldo líquido das transações *intercompany*, o saldo do contas a receber e mútuos ativos e o saldo com dividendos a pagar e outros; e
- d) Provisão para contingências: refere-se ao saldo de provisões para contingências tributárias, trabalhistas e cíveis.



Resultado da Avaliação





Resultado da Avaliação

Valor Econômico

Valor Econômico

Com base no escopo de nossas análises, metodologia adotada, premissas, considerações e informações obtidas durante a execução dos trabalhos, conforme detalhado neste **Relatório**, o valor econômico da **Linx**, na data-base de 31 de julho de 2025, encontra-se dentro do intervalo a seguir:

(R\$ milhões)			
Resultado da Avaliação			
Taxa de Desconto	+0,35%	14,67%	-0,35%
Fluxo de Caixa a Valor Presente	1.414	1.435	1.456
(+) Perpetuidade	1.527	1.629	1.741
Fluxo Operacional da Empresa	2.941	3.064	3.197
(+/-) Ajustes Econômicos	208	208	208
Valor Econômico	3.149	3.272	3.405
EV/Receita LFY¹	2,5x	2,6x	2,8x
EV/EBITDA LFY¹	12,3x	12,8x	13,4x

¹Last Fiscal Year (último ano fiscal anterior à data-base da avaliação).



Anexos





Anexo I – Análise de Múltiplos





Anexo I

Análise de Múltiplos

Market Approach

O *Market Approach* é uma abordagem para a avaliação de ativos, baseada na comparação de ativos com características similares.

Dentre as metodologias mais utilizadas, destaca-se a análise de múltiplos, os quais são obtidos através do cálculo da relação entre o preço de uma empresa e seus indicadores operacionais ou financeiros (receita líquida, EBITDA, etc).

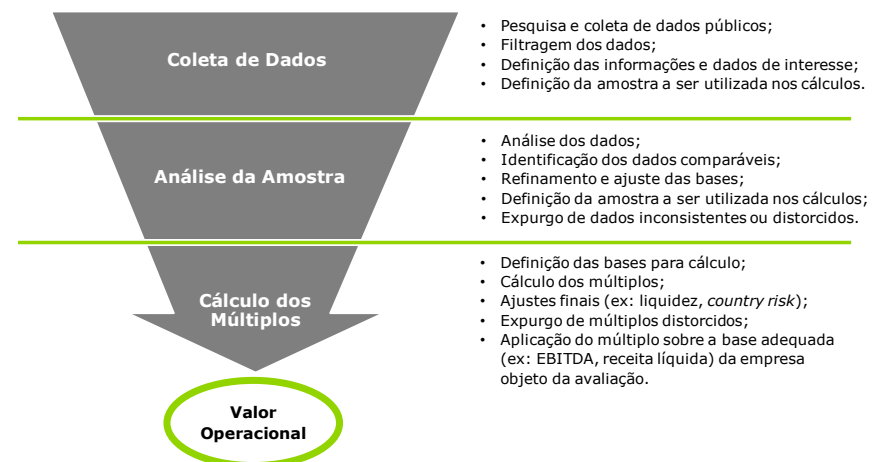
A comparação entre os múltiplos de diferentes empresas permite a realização de uma análise relativa entre o preço de ativos comparáveis.

Os múltiplos mais utilizados nas análises são:

- Múltiplos de Mercado: calculados com base no valor de mercado negociado em bolsa; e
- Múltiplos de Transação: calculados com base no valor de transações de compra/venda de empresas ou ativos.

Múltiplos de Mercado

O esquema abaixo ilustra a sequência lógica adotada na análise de múltiplos:



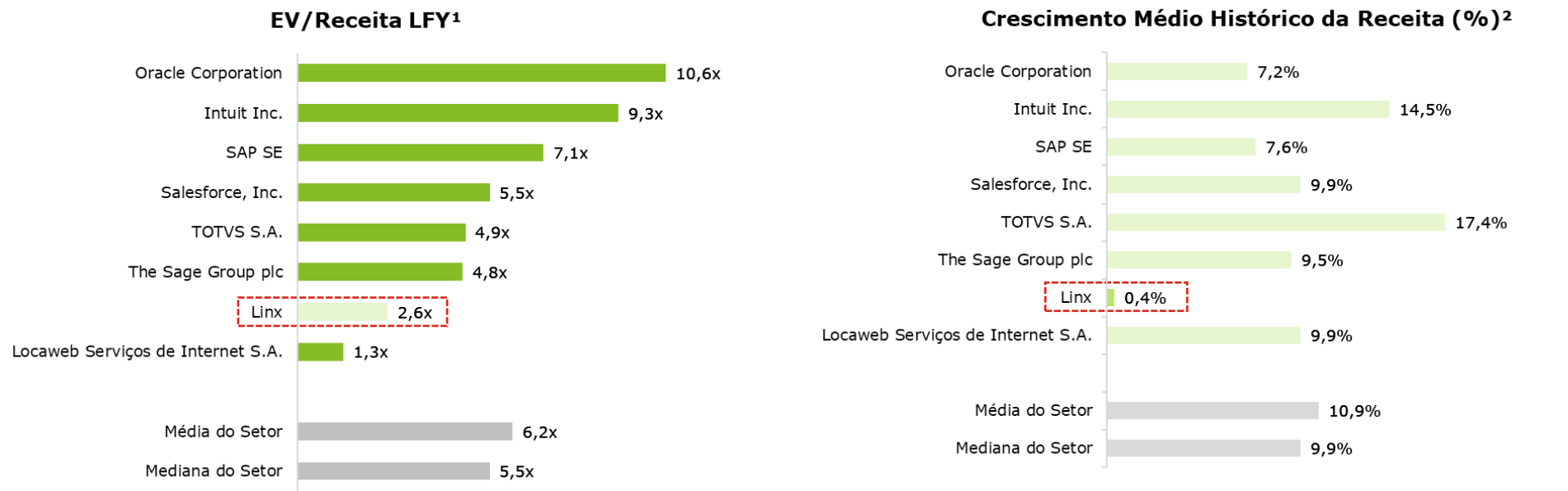


Anexo I

Análise de Múltiplos

Análise de Múltiplos

Conforme descrito anteriormente, a análise de múltiplos de mercado teve como base empresas comparáveis à **Linx** listadas em bolsa, ajustados pelo risco país do Brasil, quando aplicável. Foram consideradas na análise de múltiplos a receita líquida e o EBITDA do último ano fiscal (LFY), obtido através das demonstrações financeiras públicas das empresas comparáveis.



¹Last Fiscal Year (último ano fiscal anterior à data-base da avaliação).

² Análise considerando o crescimento médio dos últimos 02 (dois) anos.

Fonte: Capital IQ.

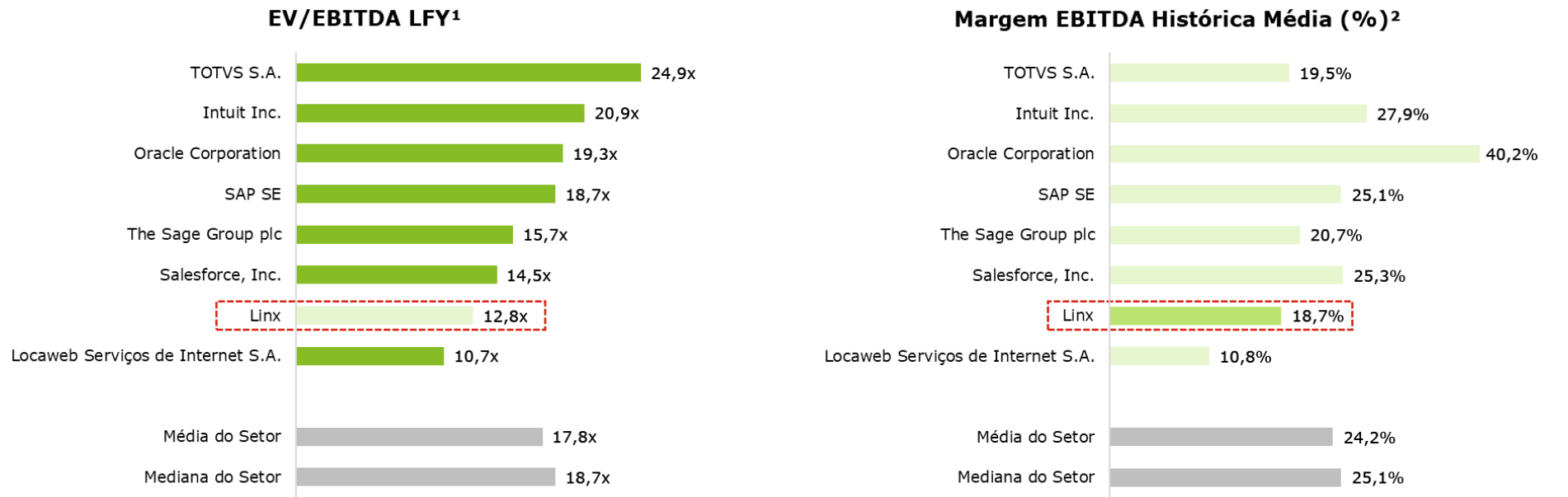


Anexo I

Análise de Múltiplos

Análise de Múltiplos (cont.)

Conforme descrito anteriormente, a análise de múltiplos de mercado teve como base empresas comparáveis à **Linx** listadas em bolsa, ajustados pelo risco país do Brasil, quando aplicável. Foram consideradas na análise de múltiplos a receita líquida e o EBITDA do último ano fiscal (LFY), obtido através das demonstrações financeiras públicas das empresas comparáveis.



¹Last Fiscal Year (último ano fiscal anterior à data-base da avaliação).

² Análise considerando a margem EBITDA dos últimos 3 (três) anos.

Fonte: Capital IQ.



Anexo II

Demonstração de Resultado Projetada

(R\$ milhões)										
Demonstração do Resultado	dez-2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Receita Operacional Líquida	500	1.271	1.415	1.609	1.815	2.029	2.248	2.461	2.658	2.827
% Crescimento	n.a.	5,9%	11,3%	13,7%	12,8%	11,8%	10,8%	9,5%	8,0%	6,4%
Custos e Despesas Operacionais	(384)	(945)	(1.040)	(1.155)	(1.285)	(1.427)	(1.577)	(1.727)	(1.863)	(1.980)
% Receita Líquida	-76,7%	-74,4%	-73,5%	-71,8%	-70,8%	-70,3%	-70,1%	-70,2%	-70,1%	-70,1%
Custos de Serviços Prestados	(221)	(572)	(612)	(671)	(742)	(823)	(910)	(1.000)	(1.080)	(1.149)
% Receita Líquida	-44,1%	-45,0%	-43,3%	-41,7%	-40,9%	-40,6%	-40,5%	-40,6%	-40,6%	-40,6%
Despesas Operacionais	(163)	(374)	(428)	(484)	(543)	(604)	(666)	(727)	(783)	(832)
% Receita Líquida	-32,6%	-29,4%	-30,3%	-30,1%	-29,9%	-29,8%	-29,6%	-29,5%	-29,5%	-29,4%
Despesas Comerciais	(109)	(254)	(297)	(338)	(381)	(426)	(472)	(517)	(558)	(594)
Gerais e Administrativas	(52)	(90)	(98)	(108)	(119)	(130)	(142)	(153)	(163)	(172)
Outras Despesas Operacionais e Ajustes	(3)	(30)	(33)	(38)	(42)	(48)	(53)	(58)	(62)	(66)
EBITDA Ajustado	117	326	375	454	530	602	671	734	795	847
% Margem EBITDA Ajustada	23,3%	25,6%	26,5%	28,2%	29,2%	29,7%	29,9%	29,8%	29,9%	29,9%
Despesas com Aluguel (Arrendamento IFRS 16)	(8)	(18)	(18)	(19)	(20)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)
EBITDA Ajustado Após as Despesas com Aluguel	109	308	356	435	510	582	650	712	772	823
% Margem EBITDA Ajustada Após as Despesas com Aluguel	21,8%	24,2%	25,2%	27,0%	28,1%	28,7%	28,9%	28,9%	29,0%	29,1%
Depreciação e Amortização	(62)	(125)	(98)	(78)	(87)	(95)	(105)	(102)	(84)	(91)
EBIT	47	183	258	357	423	486	545	610	687	732
% Margem EBIT	9,4%	14,4%	18,2%	22,2%	23,3%	24,0%	24,2%	24,8%	25,9%	25,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(11)	(44)	(61)	(99)	(144)	(165)	(185)	(207)	(234)	(249)
Lucro / (Prejuízo) Líquido do Exercício	36	140	197	258	280	321	360	402	454	483
% Receita Líquida	7,2%	11,0%	13,9%	16,0%	15,4%	15,8%	16,0%	16,4%	17,1%	17,1%





Anexo III

Fluxo de Caixa Projetado

	(R\$ milhões)									
Fluxo de Caixa	dez-2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
EBITDA Ajustado Após as Despesas com Aluguel	109	308	356	435	510	582	650	712	772	823
Variação de Capital de Giro	(9)	(7)	(10)	(14)	(14)	(13)	(13)	(12)	(11)	(10)
EBITDA Ajustado Após as Despesas com Aluguel (Líquido de Capital de Giro)	100	301	346	420	496	568	637	700	761	813
Investimentos	(46)	(102)	(92)	(80)	(64)	(71)	(79)	(86)	(93)	(99)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(11)	(44)	(61)	(99)	(144)	(165)	(185)	(207)	(234)	(249)
Fluxo de Caixa Livre	43	155	193	241	289	332	373	407	434	466



Anexo IV – Glossário e Fórmulas





Anexo IV

Glossário e Fórmulas

Glossário

Apresentamos a seguir o glossário de termos técnicos de expressões em língua estrangeira e outras siglas ou quaisquer indicadores utilizados neste **Relatório**, em ordem alfabética:

- a.a.: ao ano.
- CAPEX: *Capital Expenditure*. Capital utilizado para adquirir, melhorar ou manter os bens físicos da empresa.
- CAPM: *Capital Asset Pricing Model*. Representa o método utilizado para determinação do custo de capital próprio.
- CDS: *Credit Default Swap*.
- CSLL: Contribuição Social sobre o Lucro Líquido.
- EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*. Representa o lucro antes de juros, imposto, depreciação e amortização.
- EBIT: *Earnings Before Interest and Taxes*. Representa o lucro antes de juros e impostos.
- EBT: *Earnings Before Taxes*. Representa o lucro antes de impostos.
- IPCA: Índice de Preços ao Consumidor Amplo.
- IPO: *Initial Public Offering*.
- IR: Imposto de Renda.
- IRCS: Imposto de Renda e Contribuição Social.
- M&A: *Mergers and Acquisitions*.
- OPA: Oferta Pública de Aquisição.
- Perpetuidade (Modelo de Gordon): é o valor presente dos fluxos de caixa futuros, assumidos com crescimento constantes em intervalos regulares para sempre.
- PIB: Produto Interno Bruto.
- Selic (ou Taxa Selic): meta de taxa de juros em reais.
- T-Bond: *Treasury Bonds*. Representa títulos emitidos pelo governo norte-americano.



Anexo IV

Glossário e Fórmulas

Fórmulas

As fórmulas utilizadas nesse **Relatório** estão apresentadas a seguir:

- $Beta \text{ desalavancado} = \frac{Beta}{1 + (1 - Tax) \times \left(\frac{D}{E}\right)}$, onde:

Beta = Beta local de cinco anos da empresa comparável calculado semanalmente no mercado local;

Tax = Alíquota de Imposto de Renda e Contribuição Social (IRCS) vigente no país comparável;

D = Dívida líquida; e

E = Capital próprio.

- $Ke (USD) = R_f + (ERP \times \beta) + CRP + SP$, onde:

Ke (USD) = Retorno esperado pelo acionista em dólares americanos;

R_f = Taxa livre de risco (*Risk-free*);

ERP = Prêmio de mercado (*Equity Risk Premium*);

β = Beta;

CRP = Risco país (*Country Risk Premium*); e

SP = Prêmio de tamanho da empresa (*Size Premium*).

- $Ke (BRL) = \frac{(1 + Ke (USD)) \times (1 + IPCA)}{(1 + CPI)}$, onde:

Ke (BRL) = Retorno esperado pelo acionista em reais;

Ke (USD) = Retorno esperado pelo acionista em dólares americanos;

IPCA = Índice de Preços ao Consumidor Amplo (inflação brasileira projetada); e

CPI = *Consumer Price Index* (inflação americana projetada).

- $\text{Perpetuidade (Modelo de Gordon)} = \frac{FCp \times Fd \times (1 + G)}{CAPM - G}$, onde:

FCp = Fluxo de caixa na perpetuidade;

Fd = Fator de desconto;

G = Crescimento na perpetuidade; e

CAPM: *Capital Asset Pricing Model*.



A Deloitte refere-se a uma ou mais empresas da Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), sua rede global de firmas-membro e suas entidades relacionadas (coletivamente, a "organização Deloitte"). A DTTL (também chamada de "Deloitte Global") e cada uma de suas firmas-membro e entidades relacionadas são legalmente separadas e independentes, que não podem se obrigar ou se vincular mutuamente em relação a terceiros. A DTTL, cada firma-membro da DTTL e cada entidade relacionada são responsáveis apenas por seus próprios atos e omissões, e não entre si. A DTTL não fornece serviços para clientes. Por favor, consulte www.deloitte.com/about para saber mais.

A Deloitte oferece serviços profissionais de ponta para quase 90% das empresas listadas na Fortune Global 500® e milhares de outras organizações. Nossas pessoas entregam resultados mensuráveis e duradouros que ajudam a reforçar a confiança pública nos mercados de capitais e permitir que os clientes se transformem e prosperem. Com seus 180 anos de história, a Deloitte está hoje em mais de 150 países e territórios. Saiba como os cerca de 460 mil profissionais da Deloitte em todo o mundo geram um impacto que importa em www.deloitte.com.

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING (EGM)

MANUAL TO ATTEND THE EGM AND MANAGEMENT'S PROPOSAL

Date and time

October 30th, 2025,
at 10:00 a.m. (BRT)

Place

Av. Braz Leme, No. 1000
Casa Verde district, SP
(TOTVS' Headquarters)



We are our customers'
Trusted Advisor

Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

TABLE OF CONTENTS

1. OUR STRATEGY	4
1.1. Message from the Chairman of the Board of Directors	5
1.2. Message from the CEO	5
2. INTRODUCTION TO THE MANUAL TO ATTEND THE EGM	6
2.1. Executive Summary	7
2.2. Guidelines for attending the Meeting	8
2.3. Voting Instruction by the Management	10
3. MANAGEMENT'S PROPOSAL	11
3.1. Matters to be resolved at the Extraordinary General Meeting	12
Acquisition of Linx Participações S.A.	12
Establishment of the Fiscal Council	15
4. ADDITIONAL INFORMATION AND DOCUMENTS	17
APPENDIX I: Appendix G - CVM Resolution 81/22: Acquisition of Control	18
APPENDIX II: Business Valuation Report	27



1. Our strategy

Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

1.1. Message from the Chairman of the Board of Directors



“ We are pleased to invite all shareholders, on behalf of the Board of Directors, to take part in the Extraordinary General Meeting of TOTVS S.A. (“**TOTVS**”) called for October 30th, 2025, at 10:00 a.m., at the headquarters of TOTVS located at Avenida Braz Leme, No. 1000, Casa Verde district, in the city of Sao Paulo, State of Sao Paulo (Brazil), under the provisions of the Meeting Notice to be published in the Valor Econômico newspaper (the “**Meeting**”), and to approve the acquisition of Linx by TOTVS.

Linx's operations in the retail sector are complementary to those of TOTVS. Therefore, the acquisition of Linx is consistent with TOTVS' strategy of acting as a trusted advisor to its clients,

by enhancing its value proposition to improve the performance of its clients' businesses.

This acquisition will strengthen our performance in the retail industry sector, raising it to a comparable level of relevance that we already have in other sectors of the economy, and it could benefit retailers through the geographic coverage of TOTVS' distribution platform.



LAÉRCIO JOSÉ DE LUCENA COSENTINO

Chairman of the Board of Directors

1.2. Message from the CEO

“ For TOTVS, the acquisition of Linx means the convergence of two similar trajectories, with a well-known operating model and clear complementarities. With the successful conclusion of disciplined negotiations, Linx will finally achieve its rightful place, and we are ready to welcome it with open arms, showing complete respect and appreciation for its customers, employees, and partners, reinforcing that the word TOTVS means everything, everyone.



DENNIS HERSZKOWICZ

Chief Executive Officer (CEO)





2. Introduction to the Manual to Attend the EGM

Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

2.1. Executive Summary

In order to promote an assertive and transparent communication with our shareholders and the market in general, TOTVS hereby provides detailed information on the matter to be resolved at the Extraordinary General Meeting pursuant to Law No. 6.404/76 ("**Brazilian Corporations Act**") and CVM Resolution No. 81 of March 29th, 2022 ("**CVM Resolution 81/22**"), and reiterates its commitment to the best corporate governance practices.

Date and time

October 30th, 2025,
at 10:00 a.m. (BRT)

Place

Av. Braz Leme, No. 1000 -
Santana, São Paulo/SP
(Headquarters of TOTVS)

Forms of attending

In-person or through a
Distance Voting Ballot
(DVB)

It is worth clarifying that, under the yearly Circular Letter/Annual-2025-CVM/SEP, the Company's Management understands that an in-person Meeting is the most appropriate option, given the context of its shareholding base, established practices, and the procedures provided for in the Company's Bylaws. This format enables and encourages direct and simultaneous interaction between shareholders and management, in a more engaged and qualified participation, promoting greater transparency in resolutions and facilitating the decision-making process in relation to the topics of greatest relevance to the Company.

Matter to be resolved at the Extraordinary General Meeting



The approval of the acquisition of all shares representing the entire capital stock of Linx Participações S.A. (the "**Transaction**") directly by the Company, pursuant to §1 of Article 256 of the Brazilian Corporations Act, in the form and subject to the terms and conditions specified in the definitive documentation already signed and in the materials submitted to the Meeting.



If you have any questions or need clarifications, feel free to email ir@totvs.com.br to get in touch with the Investor Relations team.

Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

2.2. Guidelines for attending the Meeting

General Information - Guidelines for participation:

In-person attendance

The Extraordinary General Meeting of TOTVS will take place at its headquarters located in the City of Sao Paulo, SP, Brazil, at Avenida Braz Leme No. 1,000, Casa Verde district, Zip Code 02511-000.



The Company advises arriving at least **30 minutes prior** to the scheduled start of the Meeting (10:00 a.m. BRT) to ensure adequate time for organization, including the verification of shareholder documentation for meeting attendance.

Required documentation

Pursuant to article 10, paragraph 5 of the Company's Bylaws, shareholders are requested to submit, at least 48 hours in advance of the scheduled Meeting date, in addition to the identification document and/or relevant corporate actions that prove legal representation, as the case may be, the power of attorney with the grantor's signature certified or notarized.

Foreign shareholders must submit the same documentation as Brazilian shareholders, except that the documents must be notarized, consularized and apostilled, as the case may be.

Attendance via Distance Voting Ballot

Pursuant to articles 26 and 27 of CVM Resolution 81/22, every shareholder will also be able to exercise his/her/its voting right by filling out and delivering the distance voting ballot ("**DVB**").

Shareholders who desire to do so are required to send their voting instructions for completing the DVB to service providers authorized to execute services for the collection and transmission of distance voting ballots, no later than four (4) days prior to the Meeting date—that is, **until October 26th, 2025, including this date** — by means of:

- (i) The shareholder's custody agents, if the shares are deposited with a central depository;
- (ii) The TOTVS stock bookkeeping agent, through registration on the Itaú Securities Services Digital Meeting website
(<https://assembleiadigital.certificadodigital.com/itausecuritiesservices/artigo/home/assembleia-digital>);
- (iii) The central depository with which the shares are deposited; or
- (iv) Directly to the Company, through the electronic platform "TEN Meetings" (<https://assembleia.ten.com.br/555667605>), along with the following documents:

Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025



For individuals:

- Shareholder's photo ID.



For organizations:

- Updated and restated bylaws or articles of association;
- Corporate documents proving the legal representation of the shareholder; and
- Identification document with photo of the corresponding legal representative.



For investment funds:

- The most recent restated regulation or charter of such fund;
- Bylaws or articles of association of its administrator or manager, as the case may be, pursuant to the corresponding fund's voting policy and corporate documents that prove the powers of representation; and
- Identification document with photo of the corresponding legal representative.

According to article 46 of CVM Resolution 81/22, the Company shall inform every shareholder, within three (3) days of receipt, if the documents received are sufficient for the vote to be considered valid; otherwise, it will inform the procedures and deadlines for any rectification or resubmission, if necessary. The Company suggests to its shareholders to prioritize, if possible, the use of the distance voting ballot to participate in the Meeting. This method offers greater convenience and agility, in addition to allowing any issues to be resolved in advance during the participation process.



Quorum to establish the meeting – pursuant to article 125 of the Brazilian Corporations Act, the **Extraordinary General Meeting** will be established with the presence of shareholders representing **at least ¼ (one quarter) of the voting capital stock**. The Extraordinary General Meeting shall be established, on second call, with any *quorum*.



Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

Supporting materials for the Meeting

Copies of the documents related to the subject to be discussed at the Meeting, including those required by CVM Resolution 81/22, are available to shareholders whether at the Company's headquarters, on its Investor Relations website (<https://ir.totvs.com/>), as well as on the websites of the Brazilian Securities and Exchange Commission (<https://www.cvm.gov.br/>) and B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (<https://www.b3.com.br/>).

TOTVS' Extraordinary General Meeting, to be held on October 30th, 2025, at 10:00 a.m.
We emphasize that it is of utmost importance that you diligently review the documents related to the Meeting agenda that are available. Please remember that if you have any questions or need clarification, feel free to reach out to the Investor Relations team via e-mail at ir@totvs.com.br.

LAÉRCIO JOSÉ DE LUCENA COSENTINO
Chairman of the Board of Directors

2.3. Voting Instruction by the Management

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

MATTERS FOR DELIBERATION ⁽¹⁾		
Topic	Matter and/or resolution through distance voting ballot	Recommendation
1	Deciding on the acquisition of all shares representing the entire capital stock of Linx Participações S.A. directly by the Company, pursuant to §1 of Article 256 of the Brazilian Corporations Act, in the form and subject to the terms and conditions specified in the definitive documentation already executed and in the materials submitted to the Shareholder's Meeting.	APPROVE
2	Do you wish to request the establishment of the fiscal council, under article 161 of the Brazilian Corporations Act?	REJECT

⁽¹⁾ Note: these topics are in the same order as submitted on the Company's Distance Voting Ballot.



3. Management's Proposal



Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

3.1. Matters to be resolved at the Extraordinary General Meeting

Dear Shareholders,

The Management of TOTVS S.A. ("**TOTVS**" or "**Company**") hereby submits its proposal ("**Proposal**") on the matter on the agenda of the Company's Extraordinary General Meeting to be held on October 30th, 2025, at 10:00 a.m., at the Company's headquarters (the "**Meeting**").

The Management hereby informs that the call for such Meeting, as well as the Proposal, were approved by the Company's Board of Directors at a meeting held on September 30th, 2025.

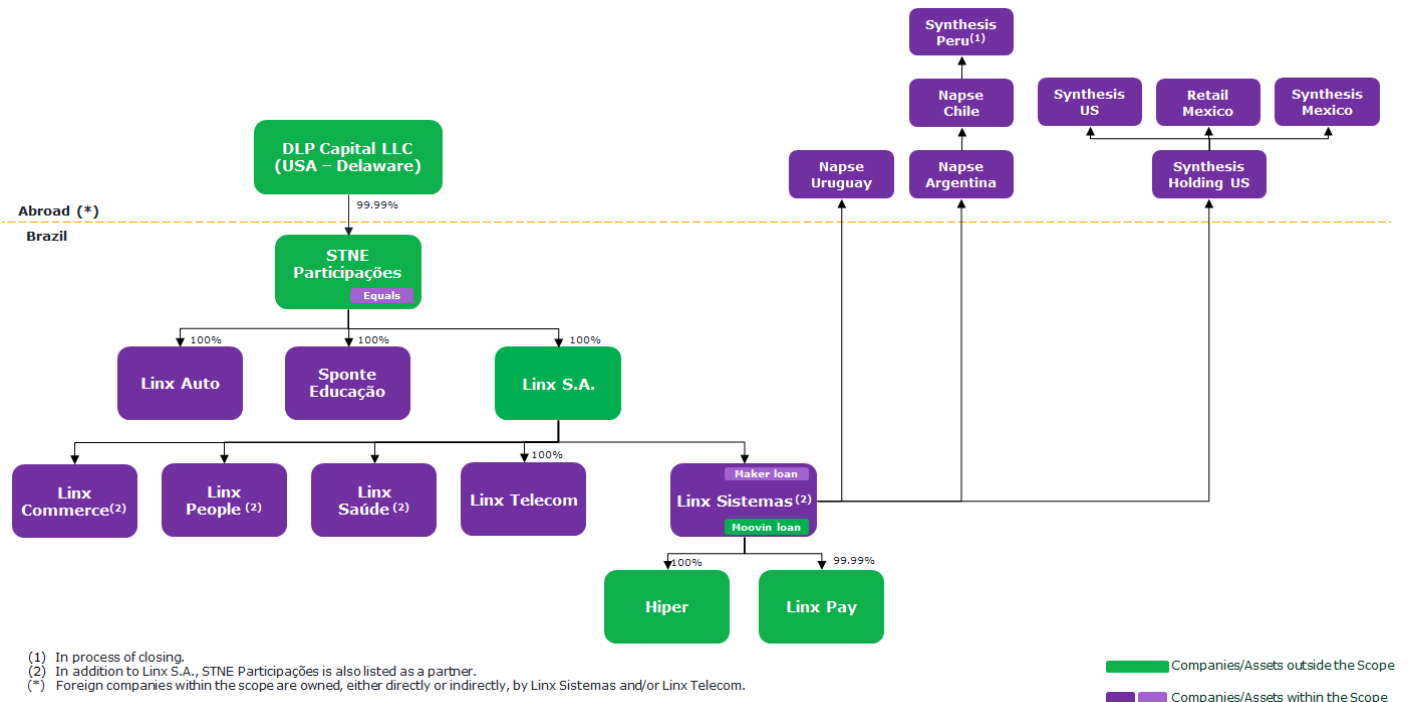
TOPIC	
1	DECIDING ON THE ACQUISITION OF ALL SHARES REPRESENTING THE ENTIRE CAPITAL STOCK OF LINX PARTICIPAÇÕES S.A. DIRECTLY BY THE COMPANY, PURSUANT TO §1 OF ARTICLE 256 OF THE BRAZILIAN CORPORATIONS ACT, IN THE FORM AND SUBJECT TO THE TERMS AND CONDITIONS SPECIFIED IN THE DEFINITIVE DOCUMENTATION ALREADY EXECUTED AND IN THE MATERIALS SUBMITTED TO THE SHAREHOLDER'S MEETING. APPROVE

According to the Material Fact disclosed on July 22nd, 2025, the Company entered into, with Linx S.A. (a subsidiary of StoneCo Ltd. and hereinafter referred to as "**Seller**"), a Share Purchase Agreement ("**SPA**" or "**Agreement**"), with the purpose of directly acquiring all shares representing the entire capital stock of Linx Participações S.A. ("**Linx**") and, consequently, the indirect acquisition of 100% of the capital stock of the shares and/or membership interests of the other Linx Companies, namely: (i) Linx Automotivo Ltda.; (ii) Sponte Educação Ltda.; (iii) Linx Commerce Ltda.; (iv) Linx People Ltda.; (v) Linx Saúde Ltda.; (vi) Linx Telecomunicações Ltda.; (vii) Linx Sistemas e Consultoria Ltda.; (viii) Napse Uruguai S.A.S.; (ix) Napse S.r.l.; (x) Napse Chile; (xi) Synthesis US LLC; (xii) Synthesis Holding LLC; (xiii) Retail Americas S. de R.L. de C.V.; and (xiv) Synthesis IT de México de R.L. de C.V.

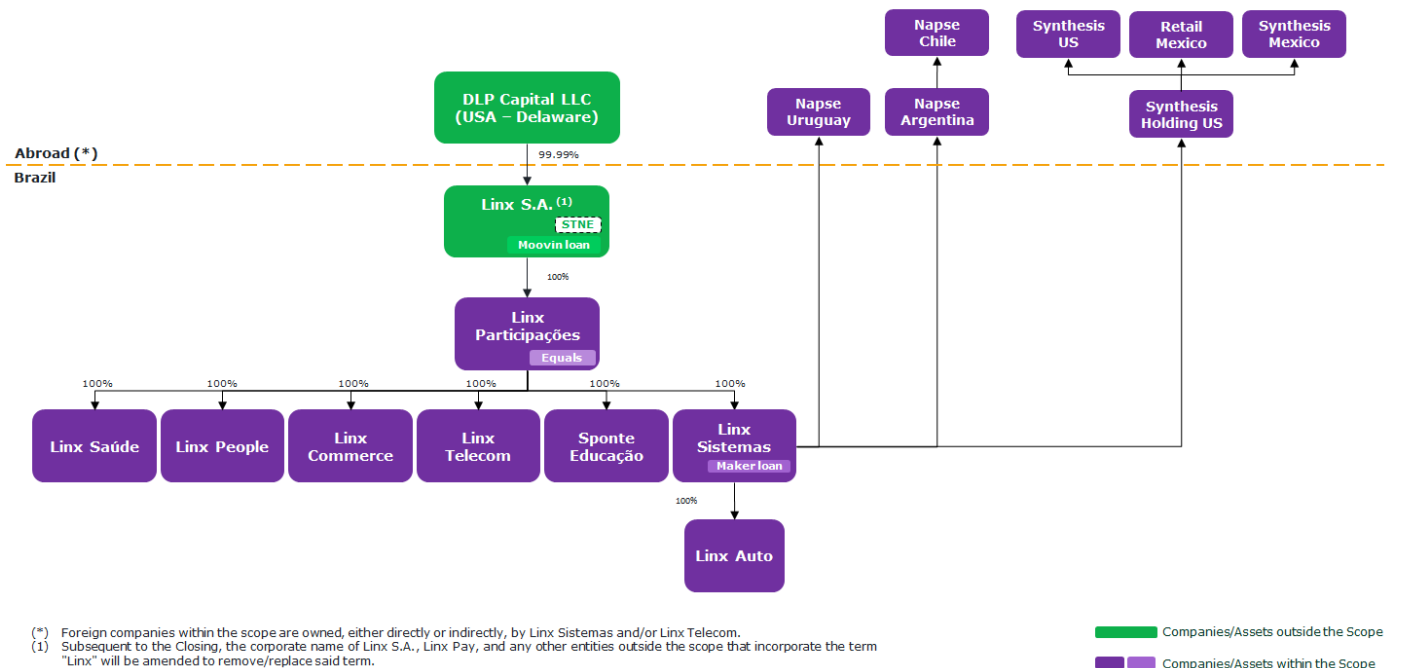
The organizational chart below shows the corporate composition of the Stone Group on the date of signature of the SPA:

Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025



The Agreement provides, as a suspensive condition of the Transaction, implementing a corporate reorganization of the Stone Group, with the purpose of consolidating the scope of the assets to be acquired by the Company ("**Corporate Reorganization**"). Once the Corporate Reorganization is completed, Linx and the Linx Companies will form a business unit, with a portfolio of business management tools, offered mainly to retailers in Brazil and Latin America (the "**Business**"), according to the organization chart provided below:



The Transaction will be submitted for approval at the Company's General Meeting in compliance with item I of Article 256 of the Brazilian Corporations Act, since the purchase price makes up a material investment, pursuant to Article 247, sole paragraph of the Brazilian Corporations Act. The Business



Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

Valuation Report prepared by Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. ("**Deloitte**"), which supports and justifies the price freely negotiated between the parties, is attached as **APPENDIX II** to this Management Proposal. The Transaction will not give rise to a right of withdrawal for shareholders dissenting from the resolution taken at the Meeting, in view of the liquidity and dispersion of the shares issued by the Company, pursuant to Article 137, II, paragraphs a and b, combined with §2 of Article 256 of the Brazilian Corporations Act.

In addition to the Business Valuation Report prepared by Deloitte, in line with the best corporate governance practices, the Company adopted several processes to ensure the carrying out of the Transaction in a transparent manner and in the best interest of the Company and its shareholders, including: (i) the recommendation of the Board of Directors to approve the Transaction, on July 21st, 2025; (ii) the structuring of a process for evaluating and negotiating the Transaction in order to produce the best deal for the Company; (iii) the carrying out of accounting, financial, and legal due diligence procedures conducted by first-rate advisors; (iv) the negotiation of guarantees to be implemented through the deposit of part of the acquisition price in a restricted operation account ("**Escrow Account**"), to protect the Company from contingencies indemnifiable by the Seller under the Agreement; and (v) the support of financial advisors to define the economic model and an appropriate price consistent with the scope of the Transaction.

Also, as disclosed in the Material Fact on July 22nd, 2025, the shareholders Laércio José de Lucena Cosentino, founder and also director of the Company, and LC12 Participações e Empreendimentos Ltda. (previously known as LC-EH Participações e Empreendimentos Ltda.), which, jointly, on this date, are holders of shares representing 8.56% of the Company's voting capital, have already expressed that they will attend or be represented at the Meeting and that they will vote in favor of approving the Transaction.



Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

Please find below a summary of the Transaction's key features:

Characteristic	Key elements
Transaction amount	The sum of R\$3.05 billion, to be paid at the Transaction's closure, was deemed appropriate, as substantiated by the Business Valuation Report prepared by Deloitte. This understanding stems from Linx's standing as one of the leading Brazilian management software companies for retail, with a strong technological DNA and focus on specialized solutions, acting as an important supplier for multiple retail sectors. Furthermore, TOTVS conducted negotiations responsibly, adhering to the highest standards of corporate governance, encompassing accounting, financial, and legal due diligence, having also negotiated conditions to deposit part of the acquisition price in an Escrow Account to protect the Company from potential contingencies indemnifiable by the Seller under the Agreement. The Transaction will also result in the calculation of goodwill of more than R\$1 billion, the use of which will bring cash generation benefits by reducing the taxable profit base after the merger of operations. Finally, the negotiated price was supported and validated by the aforementioned Deloitte Business Valuation Report, which supports and justifies the Transaction's conditions (the Business Valuation Report, in its entirety, can be found in Appendix II).
Strategic rationale	The Transaction has a sound rationale in line with TOTVS' strategy of acting as the trusted advisor to its clients, will strengthen its retail operations and will expand its addressable market with cross-sell and up-sell opportunities. The strategic rationale for the Transaction is based on: • Portfolio Complementarity: Linx's solutions are complementary to TOTVS', which can expand the addressable market, and may also be enhanced through cross-selling and up-selling opportunities, highlighting TOTVS' horizontal offers (such as Cloud and HR), marketing, and CRM solutions offered by RD Station, besides financial services offered by Techfin. • Synergies and Efficiency: the Transaction will allow to optimize commercial and administrative structures and mutual growth, with TOTVS benefiting from Linx's portfolio and Linx benefiting from TOTVS' distribution capillarity. • Value Creation: Increase TOTVS' relevance with customers, improve efficiency and promote business growth, resulting in value creation for stakeholders.
Payment and sources of funds	On the closing date, the Transaction will be fully paid in national currency, with funds from the Company's Cash and debt instruments under market conditions and in the process of contracting with top-tier financial institutions, without the Closing of the Transaction being conditioned on securing such funds.
Governance	TOTVS implemented multiple measures to ensure fairness, transparency, and alignment of interests in the acquisition of Linx, being worth highlighting: (i) the adoption of a rigorous evaluation and negotiation process; (ii) carrying out accounting, financial, and legal due diligences by renowned and market-recognized advisors; (iii) negotiation of conditions to safeguard the Company from indemnifiable contingencies; (iv) Business Valuation Report prepared by Deloitte, an independent audit firm; and (v) the Seller, Linx, and the Linx Companies do not have any direct or indirect corporate relationship with parties related to the Company.

In view of the foregoing and, as detailed in the Appendix to this Management's Proposal, the Company proposes to its shareholders to approve the Transaction, as contracted by the Company, and subject to the terms, conditions and any adjustments set forth in the Agreement and its Appendix, including any adjustments to the scope of the Transaction as may be determined by the regulatory authorities.

Pursuant to Article 20 of CVM Resolution 81/22, the information stated in Appendix G is set forth in the form of **APPENDIX I** to this Management Proposal.

Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

TOPIC 2 DO YOU WISH TO REQUEST THE ESTABLISHMENT OF THE FISCAL COUNCIL AS PER ARTICLE 161 OF THE BRAZILIAN CORPORATIONS ACT? **REJECT**

Since it was admitted to the Novo Mercado in 2006, TOTVS has maintained a dispersed capital structure, that is, without a controlling shareholder or group, with about 89% of its outstanding capital in free float (percentage of the company's capital stock available for trading on the stock market disregarding the treasury shares and those held by management members). The Board of Directors currently consists of six (6) independent members, out of a total of seven (7). Moreover, all members of the Statutory Audit Committee are independent. When considering these factors, it is our belief that setting up a Fiscal Council may result in the duplication of functions within the Company's governance structure and redundancy in efforts to achieve the same goal.





4. Additional Information and Documents

Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

APPENDIX I

Information required by Appendix G of CVM Resolution 81/22: Acquisition of Control

1. Describe the business

This is the acquisition, by TOTVS S.A., of all the shares of Linx Participações S.A. ("**Linx**"), established to be the holder, at the closing of the transaction and after carrying out the corporate reorganization described in section "3.a" hereinbelow, of 100% of the capital stock of the companies listed below: (i) Linx Automotivo Ltda.; (ii) Sponte Educação Ltda.; (iii) Linx Commerce Ltda.; (iv) Linx People Ltda.; (v) Linx Saúde Ltda.; (vi) Linx Telecomunicações Ltda.; (vii) Linx Sistemas e Consultoria Ltda.; (viii) Napse Uruguai S.A.S.; (ix) Napse S.r.l.; (x) Napse Chile; (xi) Synthesis US LLC; (xii) Synthesis Holding LLC; (xiii) Retail Americas S. de r.l. de C.V.; and (xiv) Synthesis IT de México de R.L. de C.V. (together, the "**Linx Companies**"). Once the Corporate Reorganization is completed, Linx Participações S.A. will control the Linx Companies forming a business unit, with a portfolio of business management tools offered mainly to retailers in Brazil and Latin America.

The Transaction is the subject matter of the Share Purchase Agreement ("**SPA**" or "**Agreement**"), entered into on July 21st, 2025.

2. Please state the reason, according to the bylaws or legal requirements, for the business item's submission to the meeting for approval

The Transaction will be submitted for approval at the Company's General Meeting in compliance with subparagraph I of Article 256 of the Brazilian Corporations Act, since the purchase price makes up a material investment, pursuant to Article 247, sole paragraph of the Brazilian Corporations Act.

3. As regards the company whose control has been or will be acquired:

a. Provide name and qualification

Linx Participações S.A., a privately held corporation headquartered in the City of Sao Paulo, State of Sao Paulo, Brazil, at Avenida Doutora Ruth Cardoso, No. 7221, room 08, Pinheiros district, Zip code (CEP) 05425-070, with Taxpayers' Id. (CNPJ/MF) No. 62.490.785/0001-85 and with its articles of incorporation registered with the Board of Trade of the State of Sao Paulo under NIRE 35300674316, constituted by Linx S.A. and STNE Participações as a result of a corporate reorganization carried out in order to integrate certain assets related to the software business known as "Linx" (the "**Corporate Reorganization**") into the equity of Linx Participações S.A. Once the Corporate Reorganization is completed, Linx Participações S.A. and the Linx Companies will form the business unit, with a portfolio of business management tools offered mainly to retailers in Brazil and Latin America (the "**Business**").

b. Number of shares of each class or type issued

Linx Participações S.A.: 1,000 (one thousand) registered common shares with no par value, representing 100% of the total and voting capital. The total number of shares may change up until the closing date as a result of the Corporate Reorganization.



Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

- c. Please provide a list of all direct or indirect controllers or members of the control block, as well as their respective holdings in the capital stock, with specific attention to related parties as defined by applicable accounting standards that govern this matter**

Not applicable, since, until the closing of the Transaction, the control of Linx Participações S.A. and Linx Companies will be fully owned by Linx S.A.; therefore, there are no members of the control block of Linx and/or Linx Companies that are related parties of the Company.

- d. For each class or type of shares of the company whose control will be acquired, please state:**

- i. Minimum, average, and maximum price of each year, in the markets in which they are traded, over the past three (3) years**

Not applicable, since Linx is not a publicly held company and does not have shares admitted to trading on the stock exchange or other markets.

- ii. Minimum, average, and maximum price of each quarter, in the markets in which they are traded, over the past two (2) years**

Not applicable, since Linx is not a publicly held company and does not have shares admitted to trading on the stock exchange or other markets.

- iii. Minimum, average, and maximum price of each month, in the markets in which they are traded, over the past six (6) months**

Not applicable, since Linx is not a publicly held company and does not have shares admitted to trading on the stock exchange or other markets.

- IV. Average price, in the markets in which they are traded, over the past 90 days**

Not applicable, since Linx is not a publicly held company and does not have shares admitted to trading on the stock exchange or other markets.

- v. Equity value at market prices, if information is available;**

The acquisition is being submitted for approval by TOTVS' General Shareholders' Meeting because it already falls under the hypothesis provided for in subparagraph I of Article 256 of the Brazilian Corporations Act; therefore, it was not necessary to carry out the tests required by subparagraph II of the same article. Furthermore, as previously stated, a withdrawal right will not be available to TOTVS shareholders, given the liquidity and dispersion of the Company's issued shares. For these reasons, shareholders' equity at market prices has not been subject to specific appraisal.

- vi. Value of annual net income for the past two (2) fiscal years, monetarily adjusted**

Below, we present the annual net income of the Business scope based on the information stated in the revised financial statements in the context of *due diligence*

Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

for the fiscal years ended December 31st, 2023 and December 31st, 2024, monetarily restated by the Extended National Consumer Price Index – “IPCA” for July 31st, 2025:

Net income – history adjusted for inflation (in thousands of Brazilian Real)

Description	2023	2024
Annual net income	R\$43,117	R\$114,741
Annual net income updated by the IPCA index	R\$46,934	R\$119,097

Note that the above data are made available for informational purposes only, to the extent that, as mentioned in the previous section, the acquisition is being submitted for approval by TOTVS' general shareholders' meeting because it already falls under the hypothesis provided for in subparagraph I of Article 256 of the Brazilian Corporations Act; therefore, it was not necessary to carry out the tests required by subparagraph II of the same article.

4. Key terms and conditions of the business, including:

a. Sellers' identification	LINX S.A. , a company with Brazilian Taxpayers' Id. (CNPJ/MF) under No. 06.948.969/0001-75, headquartered in the City of Sao Paulo, State of Sao Paulo, Brazil, at Avenida Dra. Ruth Cardoso, no. 7221, 7th floor, room 01, zip code 05.425-902.
b. Total number of shares acquired or to be acquired	100% of the total and voting capital of the Company, currently composed of 1,000 (one thousand) registered common shares with no par value (" Shares "). The total number of Shares may change on the closing date as a result of the Corporate Reorganization.
c. Total price	R\$3,050,000,000 (three billion and fifty million Reais), subject to adjustments based on the Cash/Net Debt position at the closing of the Transaction and, eventually, the monetary update ¹ , there being no provision for paying any supplementary price (the " Price ").
d. Price per share of each type or class	On this date, Linx's total capital stock is represented by the Shares (there are no other types or classes), resulting in a price per share of R\$3,050,000 (three million and fifty thousand Reais). The per-share price is, in this instance, irrelevant, considering that any change in the total number of shares into which Linx's capital stock is divided, until the Transaction Closing Date, will not affect the total price to be

¹ Up to the 6th (sixth) month from the date of execution of the Agreement, the Price will not be subject to adjustment. As of the 7th (seventh) month (including such month) from the date of execution of the Agreement, the Price will be subject to adjustment (a) by the positive variation of the IPCA inflation index, accumulated in the period between the 7th (seventh) month from the date of execution of the Agreement and whichever occurs first between the Closing Date and the end of the 12th (twelfth) month from the date of execution of the Agreement; and (b) by the variation of the CDI index, in the period between the 13th (thirteenth) month (including the 13th month) from the date of execution of the Agreement and the Closing Date.



Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

	paid.
e. Payment method	On the Closing Date, the Seller shall receive the Price (<i>as defined hereinabove</i>), in the national currency via a bank transfer of immediately available funds.
f. Suspensive and resolute conditions to which the transaction is subject	Beyond the approval of the Transaction at the Meeting under Article 256 of the Brazilian Corporations Act, as detailed in this Proposal, the Transaction is contingent upon other suspensive conditions, customary for such transactions, including: (i) completion of the corporate reorganization of the Stone Group, as provided for in the Agreement; (ii) absence of any legislation or governmental authority determination prohibiting the consummation of the closing of the Transaction; (iii) approval by the Brazilian Antitrust Agency ("CADE"), which will be deemed as having been achieved after (a) fifteen (15) days from the publication of the unrestricted approval issued by CADE's General Superintendence, in the Federal Official Gazette, provided that no third party files an appeal and that CADE's Administrative Court does not request the case to be invoked; or (b) an approval (with or without restrictions), issued by CADE's Administrative Court and published in the Federal Official Gazette, whichever occurs first. If any restrictive measures applied by CADE prevent the transfer to the Company of a portion of Linx and Linx Companies whose LTM Net Revenue² exceeds thirty percent (30%) of the LTM Net Revenue of Linx and Linx Companies, as determined based on the date of CADE's decision, the Company shall have the option of proceeding or not with the Transaction, subject to any penalties provided for in the Agreement. In addition, in the event of the imposition of a restrictive measure that prevents the transfer of a portion of Linx and Linx Companies ("Restricted Assets") to the Company, the Restricted Assets will be retained by the Seller, with the corresponding adjustment to the Base Purchase and Sale Price pro rata to the portion represented by the LTM Net Revenue of Linx and Linx Companies affected by such restrictive measure in the total LTM Net Revenue of Linx and Linx Companies, regardless of the percentage that the Restricted Assets represents of Linx and Linx Companies; (iv) approval, by the National Telecommunications Agency ("ANATEL"), of the change of indirect control of Linx Telecomunicações Ltda. ("Linx Telecom"), already obtained on September 4th, 2025; (v) notice, to be sent by the Seller, to the customer base regarding the Purchase and Sale; (vi) discharge or capitalization of certain loans by the Seller; (vii) termination of the Operating Agreement entered into on November 28th, 2024, between STNE Participações and Stone Holding Instituições S.A. as well as certain agreements authorizing the

² "LTM Net Revenue" means the sum of Net Revenue generated in the last twelve (12) months immediately preceding a particular date.



Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

	licensing and/or sublicensing, to or by the Stone Group, of software or other Intellectual Property owned by Linx; (viii) amendment of the Equals Software Assignment Agreement, under the terms and conditions set forth in the Agreement; and (ix) absence of any Material Adverse Change, as defined in the Agreement.
g. Summary of Sellers' representations and warranties	Pursuant to the Agreement, the Seller, STNE Participações S.A., Linx, and the Linx Companies provided the Company with representations and warranties in relation to themselves regarding various matters, including: (i) establishment documents; (ii) legal capacity and authorization; (iii) binding obligation; (iv) absence of conflicts; (v) bribery and anti-corruption; (vi) capital stock; (vii) ownership of the Target Shares; (viii) Target Shares and interests held in Linx Companies; (ix) interests held in other companies; (x) government authorization; (xi) financial statements; (xi) accounts receivable; (xii) accounting controls; (xiii) bylaws, corporate and accounting books and records; (xiv) tax matters; (xv) contingencies, litigation, and liabilities; (xvi) agreements with related parties; (xvii) material agreements; (xviii) intellectual property; (xix) personal data protection; (xx) franchise agreements; (xxi) real estates; (xxii) labor-related claims; (xxiii) contracts with government authorities; (xxiv) environmental issues; (xxv) insurance; (xxvi) brokers, intermediaries, advisors, representatives; (xxvii) powers of attorney; (xxviii) bank accounts; and (xxiv) foreign exchange compliance.
h. Standards on indemnification of purchasers	The Seller shall be liable for losses incurred by TOTVS, Linx, and Linx Companies (after Closing), their affiliates and managers, resulting from: (i) inaccuracies or misstatements within representations and warranties; (ii) insufficiency of Material Assets after Closing; (iii) failure to comply with obligations; (iv) acts, facts, omissions, or contingencies up to the Closing Date related to Linx and the Business; (v) acts, facts, omissions or obligations of the Corporate Reorganization;



Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

	(vi) acts, facts, omissions, or obligations of the Seller or Related Parties (except Linx/Linx Companies) that could affect the Company; (vii) eviction or defects prior to the Closing Date; and (viii) certain demands related to franchise agreements entered into by Linx/Linx Companies prior to the Closing Date. The Seller's obligations to indemnify will be subject to the usual limitations for transactions of this nature, including time limit, cap, and basket, compatible with the nature of the Transaction and in accordance with the provision set forth in the Agreement.
i. Required government approvals	The Transaction is subject to CADE's approval, as well as ANATEL's approval regarding the change of indirect control of Linx Telecom, which was duly obtained on September 4th, 2025, as detailed in sections 4.f (iii) and (iv) above.
j. Guarantees granted	A portion of the Price, in the total amount of R\$90,000,000 (ninety million Reais), will be deposited in an Escrow Account on the Closing Date, for the fulfillment of the Seller's indemnification obligations under the Agreement. Furthermore, STNE Participações S.A., StoneCo LTD., and STNE Investimentos S.A. are identified as guarantors for the Seller, thereby obligating themselves as guarantors, joint debtors, and primary obligors with the Seller, to ensure complete fulfillment of all obligations undertaken by the Seller as specified in the Agreement.

Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

5. Describe the purpose of the transaction

As highlighted in Section 1 of this Appendix I, the Transaction has a solid strategic rationale, anchored in the complementary nature of TOTVS' and Linx's solutions. While TOTVS offers solutions for manufacturing, logistics, distribution, services, and agribusiness, Linx concentrates on developing retail-focused solutions, including drugstores, fast-food chains, fashion stores, vehicle dealerships, construction material retailers, and gas stations. This complementarity may foster the expansion of both TOTVS and Linx, as Linx customers will gain access to a robust ecosystem of management solutions, financial products (via Techfin), and digital marketing (via RD Station).

By acquiring Linx, TOTVS will provide more comprehensive, modular and integrated solutions throughout the customer's journey, from front to back office, thereby strengthening the Company's position as a trusted advisor to its clients, including those in retail. This strategic move will represent an evolution in TOTVS' ability to capture value in one of the most relevant segments of the Brazilian economy, while also increasing the Company's addressable market, including cross-sell and up-sell opportunities.

Finally, the Transaction is expected to unlock extensive opportunities for synergies and efficiency gains, especially in optimizing costs, expenses, and strengthening investments across various growth strategies, potentially generating considerable value for *stakeholders*, including their shareholders, customers, and associates.

6. Provide an analysis of the advantages, costs, and potential risks associated with this transaction

The Transaction is a move that is consistent with the strategy of increasing customer relevance and positioning TOTVS as a trusted advisor to retailers, with the value proposition of improving efficiency and promoting growth for its clients. Among the advantages identified, the most notable ones include:

- Acquisition of a relevant company in its segment: Linx emerged as one of the key Brazilian management software companies for retail. Leveraging technological DNA and focusing on specialized solutions, it has become a significant software provider for a variety of retail sectors.
- Complementarity of portfolio: Linx's solutions, specialized in gas stations, drugstore chains, automotive dealerships, and fast food chains, are complementary to TOTVS' solutions, which, in turn, are specialized in supermarkets, wholesalers, and consumer electronics solutions. This complementarity can be enhanced through cross-selling and up-selling opportunities, with emphasis on TOTVS' horizontal offerings (such as Cloud and HR), marketing and CRM solutions offered by RD Station, and financial services offered by Techfin.
- Distribution: TOTVS' sales distribution reach might promote Linx's sales growth, particularly in light of the retail segment's regional focus.
- Back office Synergies: the Transaction will allow to optimize sales and administrative structures through integrating such operations.
- Operational similarity: Linx's operating model is similar to TOTVS', which will facilitate an agile and accelerated integration process.
- Goodwill: the Transaction is expected to generate goodwill in excess of R\$1 billion and will be able to promote cash generation benefits by reducing the taxable profit base after the merger of operations.

The costs involved in the Transaction comprise: (i) the payment of the Price; (ii) commercial, legal, financial, and operational due diligence; (iii) the preparation of the Business Valuation Report; (iv)

Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

holding the EGM; (v) 50% (fifty percent) of the amounts related to the approval of the Transaction by the Brazilian Antitrust Agency (CADE); (vi) the fees of the advisors hired by the Company in the context of the Transaction; (vii) costs related to the issuance of debt for paying the Price; and (viii) usual integration costs for this type of Transaction. The Company may also experience added costs due to any restrictions that may be imposed by governmental entities, should the Transaction be approved with restrictions.

The key risks involved are those inherent to an M&A operation: (i) the inability to achieve the expected financial results; (ii) the capture of synergies below those estimated by the management; and/or (iii) any unknown or unreported contingencies and hidden liabilities that exceed the Seller's indemnification obligations.

7. Please specify what costs could be incurred by the company if the transaction is not approved

If the transaction is not approved, the costs to be incurred by the Company will be the fees and expenses incurred with the external advisors of the process, who assisted in the execution of: (i) due diligence; (ii) economic-financial appraisal, and financial modeling; and (iii) structuring of the business. Furthermore, should CADE render a final decision denying the Transaction's approval, the Purchaser shall be required to pay to the Seller a compensatory fine amounting to R\$250,000,000 (two hundred and fifty million Reais).

8. Please describe the sources of funds for the transaction

The Transaction will be financed with the Company's Cash and debt instruments under market conditions and in the process of contracting with first-tier financial entities, without the Closing of the Transaction being conditioned to obtaining such funds.

9. Describe the management members' plans for the company whose control has been or will be acquired

After the Closing of the Transaction, TOTVS' Management intends to carry out a complete and swift integration, guided by the strategic proximity of the Transaction. The integration model adopted prioritizes agility, as Linx aligns directly with the purpose activities performed by TOTVS in its Management business unit.

10. Please provide a justified statement from management members recommending this transaction to be approved

Considering the information contained in this Appendix, the Company's management recommends the approval of the Transaction, as they believe that it is in line with the Company's strategic goals. The complementarity of the portfolio combined with TOTVS' expertise in the business management software segment has the potential to promote relevant operational synergies and generate value for the Company's shareholders.

11. Please describe any existing corporate relation, even if indirect, among:

- a. Any of the sellers or the company whose control has been or will be disposed of; and**



Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

There is no direct or indirect corporate connection between the Seller, Linx, the Linx Companies, and the Company's related parties.

b. Related parties of the Company as defined by the accounting standards dealing with this matter

There is no direct or indirect corporate connection between the Seller, Linx, the Linx Companies, and the Company's related parties.

12. Please provide details of any transaction carried out in the last two (2) years by parties related to the company, as defined by the accounting standards governing this matter, with equity interests or other securities or debt instruments of the company whose control has been or will be acquired

None.

13. Provide a copy of all studies and valuation reports, prepared by the company or by third parties, which subsidized the purchase price negotiation

The Transaction was appraised by TOTVS, with the assistance of top-tier independent consultants engaged for this specific reason. For the purpose of approval at the General Meeting of Shareholders, according to Article 256 of the Brazilian Corporations Act, TOTVS secured the Business Valuation Report issued by Deloitte, dated September 10th, 2025, as presented in **Appendix II** to this Proposal.

14. Regarding third parties that have prepared studies or valuation reports:

Provide the name of it	Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. (" Deloitte ")
Describe its abilities	Deloitte has demonstrated expertise in company valuation, as evidenced by its documented history of work, which is accessible on its official website: http://www.deloitte.com.br
Describe how they were selected	Deloitte was selected due to its proven expertise in accounting analysis, economic-financial evaluations, and the value of its proposal, which aligns with industry standards.
Please specify if this organization is considered a related party of the Company, in accordance with relevant accounting standards.	Deloitte is not a related party to the Company.



Manual to Attend EGM and Management's Proposal

EGM | October 30th, 2025

APPENDIX II

Business Valuation Report prepared by Deloitte below

TOTVS S.A

Business Valuation Report of Linx Participações S.A.

Valuation Date: July 31st, 2025

Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda.

September 10th, 2025

To

TOTVS S.A.

At: Mr. Gilsomar Maia Sebastião and Mr. Luiz Guilherme Okido Arakaki

Ref.: Business Valuation Report of Linx Participações S.A.

Dear Sirs,

As per your request, we have performed the Business Valuation, as of July 31st, 2025, of the combined operations of Linx Participações S.A. ("**Linx**" or "**Target**" or "**Company**"), a company that will own, at the closing of the proposed transaction, part of the software business segment of Linx S.A. ("**Linx S.A.**"), which will include 100% of the capital represented by quotas and/or shares of: (i) Linx Automotivo Ltda.; (ii) Sponte Educação Ltda.; (iii) Linx Commerce Ltda.; (iv) Linx People Ltda.; (v) Linx Saúde Ltda.; (vi) Linx Telecomunicações Ltda.; (vii) Linx Sistemas e Consultoria Ltda.; (viii) Napse Uruguay S.A.S.; (ix) Napse S.R.L.; (x) Napse Chile; (xi) Synthesis US LLC; (xii) Synthesis Holding LLC; (xiii) Retail Americas S. de R.L. de C.V.; and (xiv) Synthesis IT de México de R.L. de C.V. (together, the "**Sociedades Linx**"). We understand that the purpose of this work is to support the Management of TOTVS S.A. ("**TOTVS**" or "**Client**") in the approval process of the direct acquisition of 100% of **Linx's** shareholders' interest and, consequently, the indirect acquisition of the **Sociedades Linx** ("**Transaction**"), in accordance with the requirements set forth in Paragraph 1 of Article 256 of Law No. 6,404/76 ("**Brazilian Corporate Law**").

No other purpose can be implied or inferred, as well as this document is intended for the restricted use for the purpose described above, exclusively.

Methodology

In the business valuation of **Linx**, the Income Approach was adopted, based on the Discounted Cash Flow Method. The methodology is based on the concept that the equity value of a going concern is directly related to the present value of the net cash flows to be generated by the profitability of its future operations.

VALUATION RESULT

Based on the scope of our analysis, research, methodology adopted, assumptions, considerations and information obtained during the execution of the work, as detailed in this Report, **Linx's** economic value as of July 31st, 2025, is within the range presented as follows:

(R\$ million)

Valuation Results

Discount Rate	+0.35%	14.67%	-0.35%
Discounted Operating Cash Flow	1,414	1,435	1,456
(+) Perpetuity	1,527	1,629	1,741
Enterprise Value (EV)	2,941	3,064	3,197
(+/-) Economic Adjustments	208	208	208
Equity Value	3,149	3,272	3,405
EV/Revenue LFY¹	2.5x	2.6x	2.8x
EV/EBITDA LFY¹	12.3x	12.8x	13.4x

¹Last Fiscal Year (last fiscal year prior to the Valuation Date).

We remain at your service for any further clarification that you may require.

Yours truly,

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU Consultores Ltda.

Free Translation, for reader's convenience only.

Please refer to Portuguese version signed by:

Marcela Yamamoto

Partner

Confidential

© 2025. For more information, contact Deloitte Global.

Index

	Important Notes	04
	Appraiser Information	07
	Brief Description of the Proposed Transaction and Companies	11
	Valuation Methodology	20
	Documents Received	23
	Discount Rate	26
	Assumptions and Projections	29
	Valuation Results	37
	Attachments	
	Annex I – Multiple Analysis	40
	Annex II - Projected Income Statement	44
	Annex III – Projected Cash Flow	46
	Annex IV – Glossary and Formulas	48

[illegible]

Important Notes

1. Deloitte Touche Tohmatsu Consultores Ltda. ("**Deloitte Consultores**") has been engaged by TOTVS S.A. ("**TOTVS**" or "**Client**") Management to prepare this Business Valuation Report ("**Report**"), as of July 31st, 2025, of the combined operations of Linx Participações S.A. ("**Linx**" or "**Target**" or "**Company**"), a company that will own, at the closing of the proposed transaction, part of the software business segment of Linx S.A. ("**Linx S.A.**"), which will include 100% of the capital represented by quotas and/or shares of: (i) Linx Automotivo Ltda.; (ii) Sponte Educação Ltda.; (iii) Linx Commerce Ltda.; (iv) Linx People Ltda.; (v) Linx Saúde Ltda.; (vi) Linx Telecomunicações Ltda.; (vii) Linx Sistemas e Consultoria Ltda.; (viii) Napse Uruguay S.A.S.; (ix) Napse S.R.L.; (x) Napse Chile; (xi) Synthesis US LLC; (xii) Synthesis Holding LLC; (xiii) Retail Americas S. de R.L. de C.V.; and (xiv) Synthesis IT de México de R.L. de C.V. (together, the "**Sociedades Linx**"). This **Report** has the purpose of support **TOTVS'** Management in the approval process of the direct acquisition of 100% of **Linx's** shareholders' interest and, consequently, the indirect acquisition of the **Sociedades Linx** ("**Transaction**"), in accordance with the requirements set forth in Paragraph 1 of Article 256 of Law No. 6,404/76 ("**Brazilian Corporate Law**").
2. The engagement was based, among others, on the following information or documents made available by **TOTVS'** Management and/or public market data: (i) combined and proforma historical and operational data of **Sociedades Linx**; (ii) Unaudited combined proforma Financial Statements of **Sociedades Linx** as of December 31st, 2022, December 31st, 2023, December 31st, 2024 and July 31st, 2025; (iii) Business Plan of **Linx** containing its operational and financial projections, prepared by **TOTVS'** Management and its *advisors*; (iv) Draft of the tax, labor, financial and accounting Due Diligence Report, prepared by **Deloitte Consultores**; (v) public information regarding the **Company's** market operations; and (vi) discussions with **Client's** Management regarding past performance and future expectations about the **Company's** business. The details of the information used are described in the "Documents Received" section.
3. Our engagement did not include any independent verification of the data and information provided by **TOTVS'** Management, nor does it constitute an audit as per generally accepted auditing standards. Accordingly, we are not rendering any opinion on the financial statements of **Linx** or **Sociedades Linx** or on the information provided and/or made available.
4. The estimates and projections discussed with **TOTVS'** Management, particularly those which occurrence depends on future uncertain events, reflect the best assessment of **TOTVS'** Management regarding the future performance of **Linx's** combined operations and its market.

Important Notes



5. It is important to emphasize that **Deloitte Consultores** is not responsible for, nor does it provide any guarantees with respect to attainment of, the projections contained in this **Report**, as those are based on **TOTVS'** Management perspectives regarding the **Company's** future performance.
6. This **Report** does not represent any proposal, request, advice or recommendation by **Deloitte Consultores** of investment, acquisition or sale of the **Company's** shares. Such decision is the sole and exclusive responsibility of **TOTVS's** Management, its shareholders and **Linx's** shareholders.
7. The management and shareholders of **TOTVS** and **Linx** should carry out their own analysis in order to establish their own opinions on the risks and benefits of the potential **Transaction**, as well as on the legal and corporate interpretations of the results from this work within the context of the current legislation. Thus, **Deloitte Consultores**, its partners and employees can not be held liable for direct or indirect losses, nor for any lost profits arising from the use of this **Report**.
8. This **Report** was prepared with the objective of supporting **TOTVS'** Management in the approval process related to the proposed acquisition of **Linx**, in accordance with the requirements contained in Paragraph 1 of Article 256 of Law No. 6,404/76. Except for the purpose above mentioned, this **Report** is not intended for general circulation, nor may it be reproduced or used for any other purpose without our prior written permission. We assume no liability or contingencies for damages caused or for any loss incurred by any party involved as a result of the circulation, publication, reproduction or use of this document for any purpose other than that defined in this **Report** and in our technical and commercial Proposal.
9. Any party who may have access to this **Report**, other than our **Client** are denominated "Users", who will not be able to use the results of this work (**Report**) for its own benefit, decision making or any other purpose. It is our **Client** responsibility to notify the Users regarding restrictions of use of this **Report** and the confidentiality conditions stated in our Proposal.
10. We reserve the right, but do not bind ourselves, to review all the calculations included or referred to in this **Report** if we judge it necessary, and to reconsider our estimates of the economic value of **Linx's** combined operations in light of any information that comes to our knowledge after the issue of this **Report**.



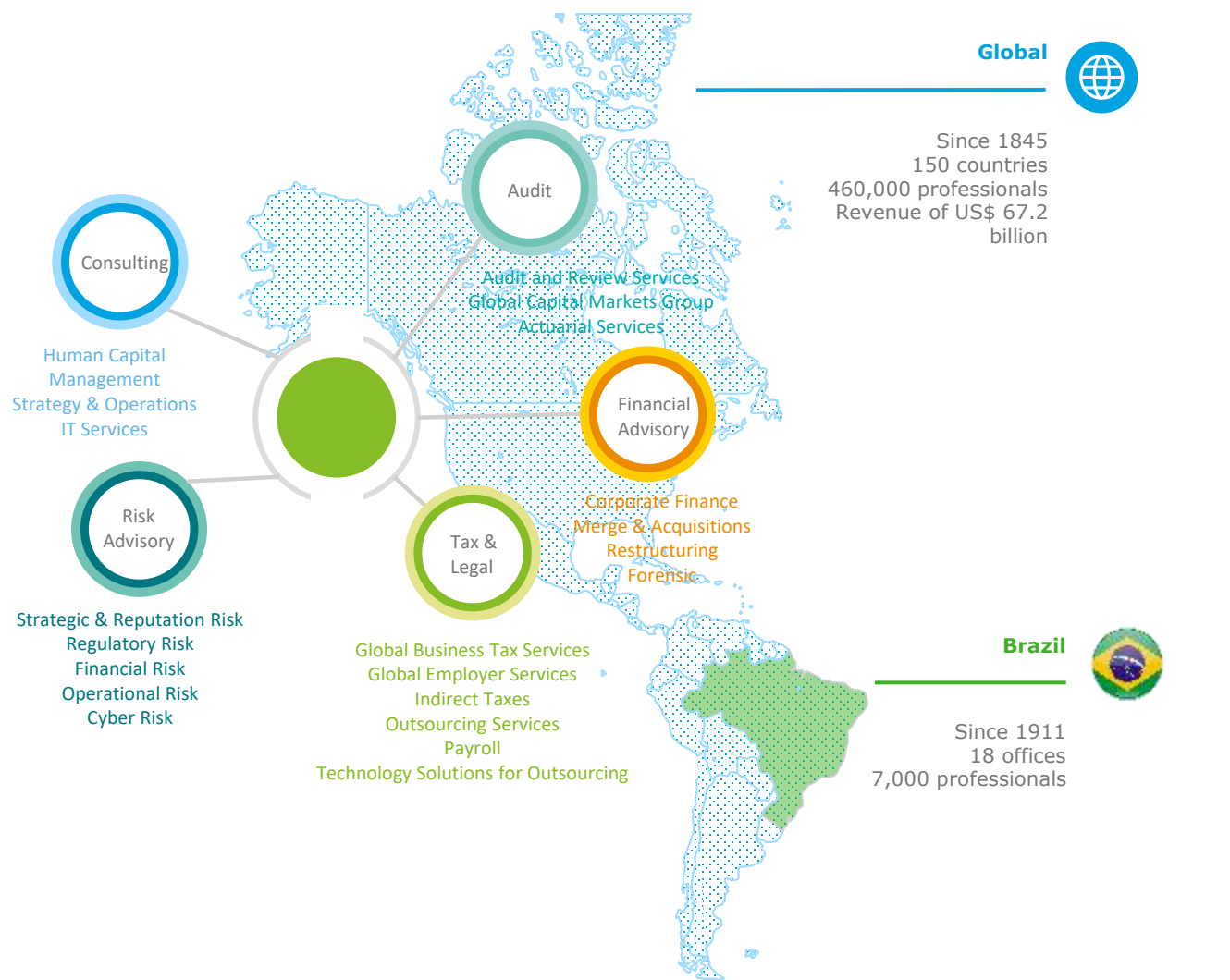
Appraiser Information

Deloitte

Deloitte's history is intertwined with the main the business environment trends over more than a century and a half. William Welch Deloitte opened its London office in 1845 and sets the foundations of the modern audit profession.

Deloitte completed a century of operations in Brazil in 2011. It has approximately 7,000 professionals that are recognized for their integrity, competence and ability to transform their knowledge into solutions for their customers. Its operations cover the entire national territory, having offices in São Paulo, Belo Horizonte, Brasília, Campinas, Cuiabá, Curitiba, Florianópolis, Fortaleza, Joinville, Londrina, Maringá, Porto Alegre, Recife, Ribeirão Preto, Rio de Janeiro, Salvador, Uberlândia, Vitória.

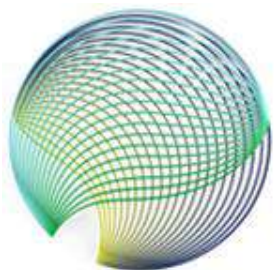
The purpose of Deloitte - making an impact that matters – brings us to the priority of our professionals, which is to do what matters the most, in three dimensions: our clients, our own professionals and society as a whole.





Appraiser Information

Financial Advisory – Valuation & Modeling



Our Valuation & Modeling group has about 100 professionals specialized in business valuation, business financial modeling for decision making, valuation of intangible assets, such as brands, client portfolios, patents, among others, valuation of tangible assets, such as machinery and equipment, buildings, land, real estate developments, etc.

Our clients are national and international companies of the most diverse industry segments.

Recent Business Valuation Credentials

Year	Enterprise	Work
2025	Pet Center Comércio e Participações S.A.	Economic and financial evaluation of certain intangible assets to support the Management of Pet Center Comércio e Participações S.A. in the presentation of a Proforma Financial Information associated with the business combination with Cobasi Comércio de Produtos Básicos e Industrializados S.A., in compliance with CVM Instruction 78/2022.
2024	Serasa S.A.	Valuation of Clear Sale S.A. in compliance with Article 252 of the Brazilian Corporate Law (Law No. 6,404/76)
2024	Mahle Metal Leve S.A.	Valuation and estimation of the shareholders' equity at market values of Mahle Compressores and the Aftermarket Thermal Business Unit to comply with Article 256 of the Brazilian Corporate Law (Law No. 6,404/76)
2024	Arezzo S.A.	Economic and financial evaluation of certain intangible assets to support the Management of Arezzo S.A. in the presentation of a Proforma Financial Information associated with the business combination with Grupo Soma in compliance with CVM Instruction 78/2022.
2023	Arezzo S.A.	Valuation of Vicenza in compliance with Article 252 and Article 264 of the Brazilian Corporate Law (Law No. 6,404/76)

Internal Process of Reviewing the Report

The Report preparation, review and approval internal process included the work of a team comprising consultant(s), a manager and and director, under the general coordination of a partner, who conducted interviews with **TOTVS'** Management. The final deliverable was reviewed by a second partner not involved in work execution and Report preparation, as well as financial model review. The internal approval of this Report included methodological and calculations review by the leadership involved in the work. The preliminary version of the Report was submitted for approval by the **TOTVS'** Management before its final issue.



Appraiser Information

Professionals responsible for the work

Marcela Yamamoto

Partner – Valuation & Modeling

Email: myamamoto@deloitte.com

Professional experience

Marcela is a Financial Advisory Partner at Deloitte in São Paulo. She began her career in audit area, participating in IPO and Due Diligence projects. In the Corporate Finance area, she has been involved in business valuation services in merger and acquisition processes, intangible asset valuation (PPA – purchase price allocation), feasibility studies, financial model review for funding purposes, modeling services for infrastructure bidding process (Bid Advisory Services), and debt restructuring processes in conjunction with Deloitte's reorganization area.

Background

- Bachelor's degree in Business Administration - Fundação Getúlio Vargas (EAESP);
- Postgraduate course in Business Economics - Fundação Getúlio Vargas (EAESP); and
- Masters in Business Economics – Erasmus University de Rotterdam.

Felipe Milicio de Souza Silva

Director – Valuation & Modeling

Email: felipesilva@deloitte.com

Professional experience

Felipe Silva has more than fourteen years of experience in business evaluation, corporate finance, feasibility studies, and project risk analysis. Participated in projects in evaluation of companies for the purposes of M&A, Take-over Bid (OPA), development of financial models for economic and financial feasibility studies, and stochastic analysis for strategic projects. He has worked in services for various sectors of the economy, with emphasis on Infrastructure, Manufacturing, Mining, and Financial Institutions.

Background

- Bachelor of Mechanical Engineering from Universidade Estadual Paulista (UNESP); and
- Postgraduate in Finance Management from Instituto de Ensino e Pesquisa – Insper (Ibmec-SP).





Brief Description of the Proposed Transaction and Companies

Description of the Proposed Transaction

On July 21st, 2025, **TOTVS** entered into a Share Sale and Purchase Agreement ("**Sale and Purchase Agreement**") with **Linx S.A.** for the acquisition of all shares of Linx Participações S.A., according to the Material Fact disclosed to the market on July 22nd, 2025 ("**Material Fact of the Transaction**").

According to the **Sale and Purchase Agreement**, **Linx S.A.** and STNE Participações S.A. ("**STNE**") will carry out a corporate restructuring with the purpose of establishing a new entity named Linx Participações S.A. ("**Target**" or "**Company**"), also referred to as "**Linx**".

The **Target's** operations will encompass all equity interests in companies operating in the software segment focused on medium and large retail business (together referred to as "**Sociedades Linx**"). The **Sociedades Linx** consist of the entities that will be directly and indirectly controlled by **Linx**, namely: Linx Commerce, Linx People, Linx Saúde, Linx Telecom, and Linx Sistemas; as well as Napse and Synthesis (groups formed by companies headquartered abroad); in addition to Linx Auto, Sponte Educação, "Ativo Equals" and "Mútuo Maker" (please refer to page 15 for corporate structure).

Also according to the **Purchase and Sale Agreement**, the following assets will be excluded (will not be part) of **Sociedades Linx**: Linx Pay, Hiper, Mútuo de Moovin, Linx Enterprise, and Neomade Credits.

According to information disclosed in the **Material Fact of the Transaction**, the closing of the **Transaction** is subject to the approval of the Administrative Council for Economic Defense (CADE) and the fulfillment of other regulatory requirements and usual precedent conditions, including the approval of the transaction by **TOTVS'** shareholders at a general meeting, for the purposes of complying with Article 256 of Law No. 6,404/76 ("**Brazilian Corporate Law**").

Additionally, as outlined in the **Material Fact of the Transaction**, the acquisition of **Linx** is aligned with **TOTVS'** strategy to expand and strengthen its presence in the retail sector through the broadening and diversifying of its portfolio of solutions.

Currently, **TOTVS** has a presence in the wholesale segments of supermarkets and restaurants and, with the acquisition of **Linx**, it is estimated that **TOTVS** will also serve the segments of drugstores and pharmacies, building materials stores, car dealerships, fast food chains, gas stations and fashion, expanding its coverage in the retail market.



Brief Description of the Proposed Transaction and Companies

TOTVS S.A.

Founded in 1983, **TOTVS** is a Brazilian technology company that operates mainly in the development and commercialization of management softwares, and productivity and collaboration platforms.

TOTVS serves companies of all sizes, providing business solutions through implementation, consulting, advisory and maintenance services, e-commerce, and mobility.

Present in more than 40 countries through branches and development centers, **TOTVS** has companies from various business segments as clients.

TOTVS has four main products in its portfolio:

- Management: ERP and technologies that automate key processes and integrate various areas of the business;
- Techfin Platform: credit, payment and anticipation solutions to facilitate customers' access to financial services through technologies and data;
- Business Performance: e-commerce, OMS, CRM, and other solutions designed to boost sales and business performance; and
- Infrastructure and Technological Support: offering of customized services to ensure performance, monitoring, backup, and other activities in ERP environments.

Linx and Sociedades Linx

Sociedades Linx will include equity interests in companies and operations of **Linx S.A.**'s legacy, which will be consolidated within a new company created on 09/01/2025 called Linx Participações S.A ("**Linx**" or "**Company**" or "**Target**"), with the mentioned corporate restructuring plan being a condition precedent of the **Transaction**.

Together, the companies that will be consolidated within the **Target** provide management software solutions in ERP ("Enterprise Resource Planning") and POS ("Point of Sale" or "Point of Service"), as well as connectivity solutions in TEF ("Electronic Funds Transfer"), e-commerce, CRM ("Customer Relationship Management"), and OMS ("Order Management System").

Linx S.A. went public on "Brasil, Bolsa, Balcão (B3)" in 2013 with its shares listed in the "Novo Mercado" segment and, in 2019, the shares began to be traded on the New York Stock Exchange (NYSE) through American Depositary Shares (ADS). In 2020, **Linx S.A.** was acquired by StoneCo Ltd. for approximately R\$ 6.7 billion and became a privately held company following the transaction.

The businesses to be consolidated within **Linx** have two main revenue lines, namely: (i) subscription revenues (recurring), which include revenues from the rights to use software, support services, helpdesk, and others; and (ii) service revenues (non-recurring), which include implementation services such as customization, training, and others.



Brief Description of the Proposed Transaction and Companies

Linx and Sociedades Linx (Cont.)

In addition to the companies currently directly or indirectly controlled by **Linx S.A.**, the **Sociedades Linx** will comprise the assets called “Ativo Equals” and “Mútuo Maker”, and also the companies Sponte Educação and Linx Automotivo. Therefore, after restructuring, **Linx** will cover software for pharmacies, fast-food chains, car dealerships, fashion, construction material stores, franchises, gas stations, health, HR, education, e-commerce, and omnichannel.

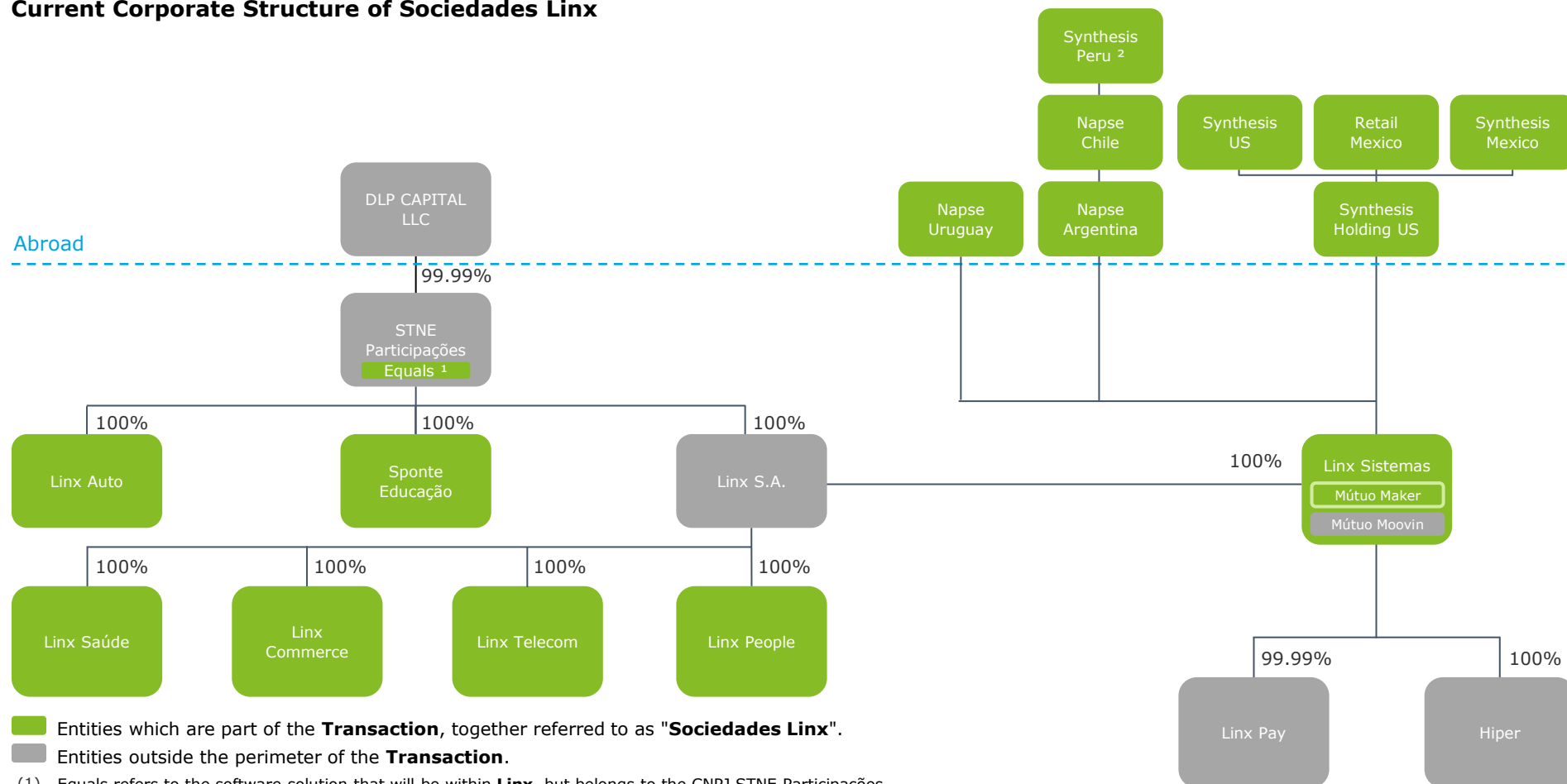
The mentioned software offer serves the segments in which **TOTVS** seeks to start or increase its market presence, being a complementary offer to its services currently offered and reaching a larger number of customers.



Brief Description of the Proposed Transaction and Companies

Current Corporate Structure of **Sociedades Linx**

Current Corporate Structure of Sociedades Linx



Source: **Sale and Purchase Agreement**.

Confidential

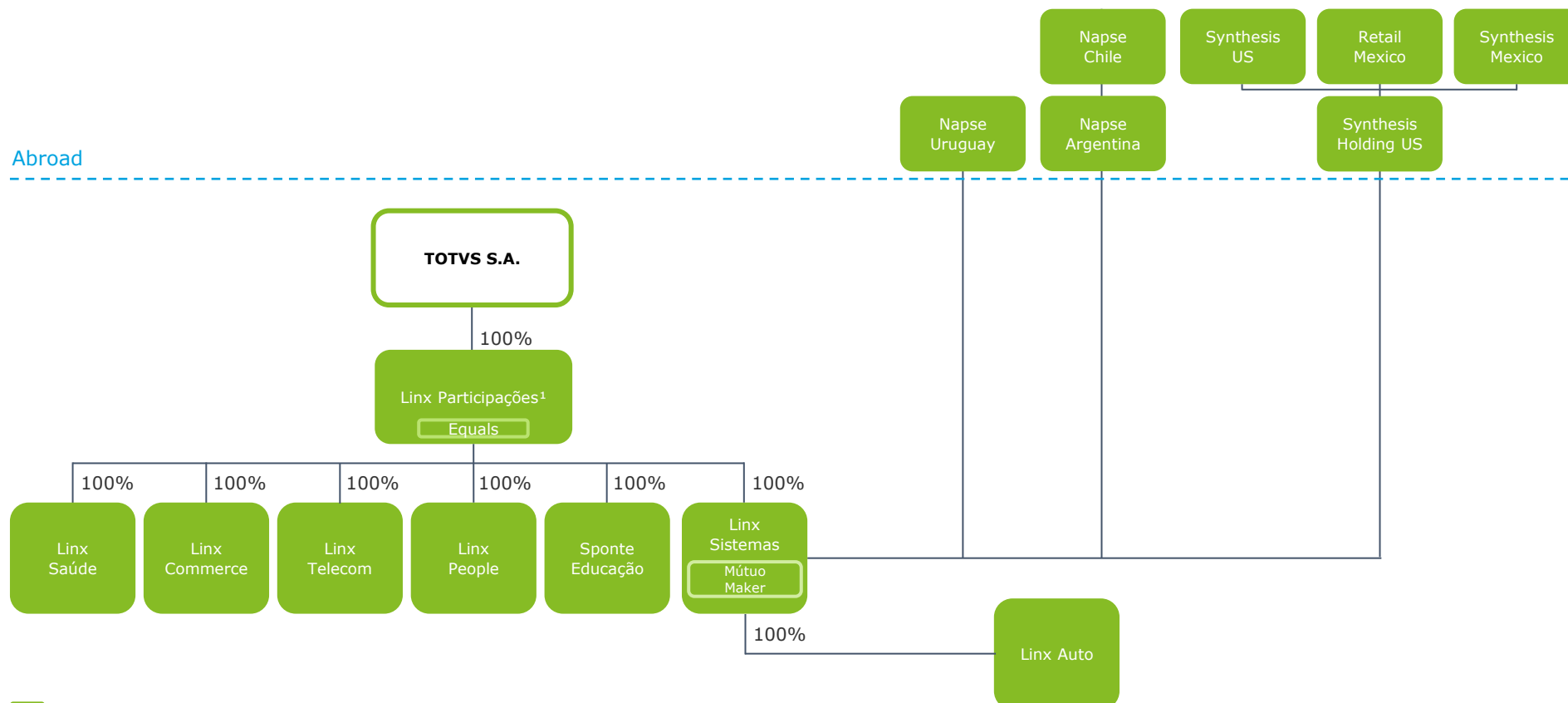
© 2025. For more information, contact Deloitte Global.



Brief Description of the Proposed Transaction and Companies

Corporate Structure (Intended) Post Transaction

Corporate Structure (Intended) Post Transaction



Entities which are part of the **Transaction**, together referred to as "**Sociedades Linx**".

(1) Linx Participações ("**Linx**") is a company that was created on 09/01/2025 to carry out the **Transaction**.

Source: **Sale and Purchase Agreement**.

Confidential

© 2025. For more information, contact Deloitte Global.



Brief Description of the Proposed Transaction and Companies

Pro Forma Combined Working Capital

Working Capital Accounts extracted from the Pro Forma Combined Balance Sheet of Sociedades Linx¹, unaudited.

(R\$ million)			(R\$ million)		
Assets	12/31/2024	Valuation Date 07/31/2025	Liabilities	12/31/2024	Valuation Date 07/31/2025
Accounts Receivable	187	175	Accounts Payable	46	39
Recoverable Taxes	17	17	Labor Obligations	98	102
Prepaid Expenses	34	19	Taxes Payable	23	16
Other Assets	13	23	Deferred Revenue	16	17
			Other Liabilities	13	13
			Advances	1	1
Total Assets	251	234	Total Liabilities	198	188

¹**Sociedades Linx** comprise the shareholdings to be consolidated within Linx Participações S.A. ("**Linx**") following the corporate restructuring process involving **Linx S.A.** and STNE Participações S.A. ("**STNE**").

Source: **TOTVS'** Management.

Confidential

© 2025. For more information, contact Deloitte Global.

Linx Participações S.A. 17



Brief Description of the Proposed Transaction and Companies

Pro Forma Combined Income Statement

Statement of Pro Forma Combined Income Statement of Sociedades Linx, unaudited.

	(R\$ million)			
Income Statement	2022	2023	2024	July-2025
Net Revenue	1,153	1,172	1,161	684
% Growth	n.a.	1.6%	-0.9%	0.9%
Operating Costs and Expenses	(942)	(972)	(930)	(531)
% Net Revenue	-81.7%	-82.9%	-80.1%	-77.7%
Operating Costs	(560)	(559)	(509)	(309)
% Net Revenue	-48.6%	-47.7%	-43.8%	-45.2%
Operating Expenses	(382)	(413)	(422)	(222)
% Net Revenue	-33.1%	-35.2%	-36.3%	-32.5%
Selling Expenses	(216)	(261)	(257)	(152)
General and Administrative	(150)	(162)	(161)	(72)
Other Expenses	(16)	10	(4)	2
EBITDA	211	200	231	152
% EBITDA Margin	18.3%	17.1%	19.9%	22.3%
Depreciation and Amortization	(102)	(94)	(90)	(46)
EBIT	109	106	141	106
% EBIT Margin	9.4%	9.0%	12.2%	15.5%
Financial Income / (Expenses)	(17)	(20)	2	16
Equity Method	(22)	(8)	(2)	-
EBT	70	78	141	122
% EBT Margin	6.1%	6.7%	12.1%	17.8%
Income Tax and Social Contribution	(26)	(35)	(26)	(35)
Net Income / (Loss) for the Period	45	43	115	87
% Net Revenue	3.9%	3.7%	9.9%	12.7%

EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.

EBIT: Earnings Before Interest and Taxes.

EBT: Earnings Before Taxes.

Source: **TOTVS'** Management .

Summary of Historical Financial Information

The operating revenue of **Sociedades Linx** comes from the sale of management solutions systems to companies in the retail sector, such as ERP systems and other services (e.g., implementation projects and digital solutions).

The majority of the revenue is recurring and experienced growth between 2022 and July 2025, reflecting **Sociedades Linx's** Management strategy to maintain a stable contract annual renewal rate. However, non-recurring revenue (from implementation and maintenance services) has declined in recent years due to an increase in sales of contracts with low levels of customization, which has impacted the overall growth of the business.

Service costs and operating expenses — primarily related to technology personnel, infrastructure, commercial, general, and administrative activities — remained stable throughout the period, with slight reductions observed from 2024 through July 2025.

The increase in EBITDA margin in 2024 and 2025 is attributed to the implementation of an operational restructuring plan focused on improving efficiency and results, with the objective of reducing costs and expenses and achieving margins close to the historical levels observed prior to the acquisition of **Linx S.A.** by **STNE**.



Brief Description of the Proposed Transaction and Companies

Combined EBITDA Pro Forma

Sociedades Linx Pro Forma Combined Adjusted EBITDA, unaudited.

	(R\$ millions)	
Combined EBITDA Pro Forma	2024	July-2025
Accounting EBITDA	231	152
% Accounting EBITDA Margin	19.9%	22.3%
(+/-) Managerial Adjustments	49	12
(+/-) Due Diligence Adjustments	(41)	(21)
Adjusted EBITDA	239	144
% Adjusted EBITDA Margin	20.6%	21.0%
Lease Expense (IFRS 16)	(16)	(11)
Adjusted EBITDA Net of Lease Expenses	223	133
% Adjusted EBITDA Net of Lease Expenses Margin	19.2%	19.4%

EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.

Source: **TOTVS'** Management.

Summary of Historical Financial Information

Regarding the adjustments applied to EBITDA, these can be segregated into three categories:

- Managerial adjustments: adjustments related to events considered as non-recurring and inclusion and/or exclusion of transactions in the **Sociedades Linx** perimeter, such as: (i) reversal of expenses with the restructuring plan and non-recurring expenses; (ii) reversal of the loss on the sale of equity interests; (iii) reversal of the earn-out payment inherent to the acquisition of companies outside the perimeter of the transaction; (iv) reversal of share-based payment for employees related to the former parent company (**STNE**); and (v) results not previously captured and applicable to the perimeter.
- Due Diligence Adjustments (DD): refers to the adjustments identified in the due diligence and applied by **TOTVS'** Management, being: (i) complements and reversals on the managerial adjustments proposed by **Linx S.A.**'s Management and considered as recurring; and (ii) potential normalization adjustments, which aim to reflect the recurring performance of **Sociedades Linx** and eliminate distortions that may impact the analysis of cash generation. The main adjustments include: the reclassification of the financial result to the operating result, such as discounts, bank fees and exchange rate variation; and the exclusion of gains or losses from the sale of fixed assets.
- Lease Expense (IFRS 16 Lease): adjustment to reflect lease expense in EBITDA (proxy of cash impact).





Valuation Methodology

Applicable Methods

In general, the understanding of the characteristics of the business/asset to be valued, as well as the purpose of the valuation and its implication, are the basis for the valuer to define the methodology to be applied. Several valuation methods can be used together and their results can be combined in order to obtain an estimate of value.



Income Approach

The Income Approach predicts the continuity of the company/business's activities, aiming at its potential to generate future profits. It is based on the concept of anticipating future income, through the conversion of such future profits to present value.

The Income Approach can be applied through the Discounted Cash Flow method (DCF), which is based on the concept that the economic value of a business is directly related to the present value of net cash flows generated by its operations in the future.



Asset Approach

The Asset Approach is usually adopted when valuing certain types of business, such as: real estate company or a holding company; and when a business is unable to generate an adequate return on investment and must be liquidated.

Under this approach, all assets and liabilities are valued individually (based on the most appropriate methodology for each underlying asset and liability), under the assumptions of going concern or liquidation of the underlying asset. The assets and liabilities are then added together, with corresponding adjustment on its shareholders' equity.



Market Approach

The Market Approach focus on gathering publicly available information (revenue, EBITDA, etc.), in order to obtain market multiples that can be adopted as parameters in the valuation of the subject company/asset. Such parameters can also be derived from comparable transactions carried out in a recent period, preferably with companies similar to the subject company being valued, or from the collection of financial data of similar publicly comparable companies.

The application of this method is commonly used as a cross-check of the Income Approach.

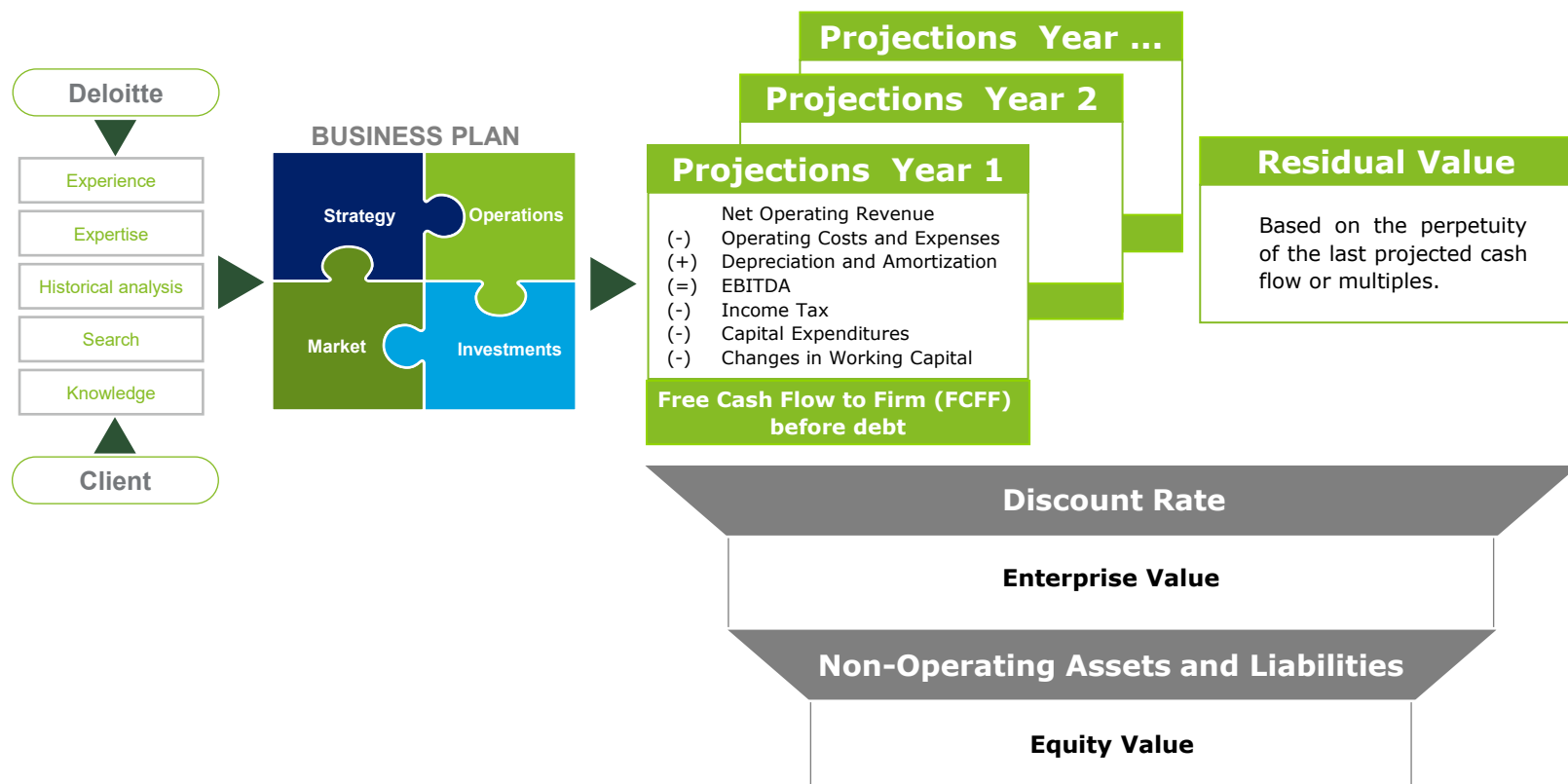


Valuation Methodology

Future Cash Flow Discounted at Present Value

Considering the objective of the study, the expectations of profit and cash generation in the future and that the **Company's** shareholders do not intend to close their operating activities, the Income Approach was adopted in **Linx's** valuation, based on the future cash flow methodology discounted to present value, as presented below:

This method considers that the economic value of a business is directly related to the present value of the net cash flows generated by the profitability of its operations in the future.







Documents Received

In our study, the estimates and projections were based on public information and information provided by **TOTVS'** Management. These information and documents provided by **TOTVS'** Management include, but are not limited to the following:

- Corporate structure and composition of the legal entities that constitute **Sociedades Linx**;
- Unaudited combined proforma financial statements of **Sociedades Linx**, as of December 31st, 2022, December 31st, 2023, December 31st, 2024, and July 31st, 2025;
- Proforma analytical trial balance of the companies comprising **Sociedades Linx**, as of December 31st, 2022, December 31st, 2023, December 31st, 2024, and July 31st, 2025;
- Information regarding the nature of assets and liabilities accounts of **Sociedades Linx**;
- Accounting balance of fixed and intangible assets as of valuation date, as well as the respective amortization and depreciation rates;
- Estimated balances of accumulated tax loss carryforward and negative basis of social contribution of **Sociedades Linx** on the valuation date;
- Financial and operational management information of **Sociedades Linx** as of December 31st, 2024 and March 31st, 2025;
- **Linx's** Business Plan containing its operational and financial projections, prepared by **TOTVS'** Management and its advisors, including the projection of revenues, costs, expenses, investments (CAPEX), working capital, and other assumptions, which served as support to guide the **Transaction**;
- Information regarding the rent payments (lease) related to **Sociedades Linx**;
- Discussions with **TOTVS'** Management regarding the past results of **Sociedades Linx** and prospects for **Linx's** future results;
- Support materials containing the details inherent to the **Transaction**, such as: Notices to the Market, Material Facts, and **TOTVS'** Internal Institutional Presentations;
- Draft of the tax, labor, financial and accounting Due Diligence (DD) Report, prepared by **Deloitte Consultores** on July 15th, 2025, whose scope covered the years ended in December 31st, 2022, 2023, 2024 and March 31, 2025, and were made available by the Management of **Linx S.A.** the bases and managerial adjustments only for the periods from January to December 2024 and January to March 2025;
- Share Sale and Purchase Agreement, accompanied by their respective annexes, signed between **TOTVS** and **Linx S.A.**;
- Information on the corporate restructuring plan that will precede the **Transaction** and the date of constitution of **Linx**; and
- Information on cost and expense synergies applicable to the transaction and that were considered in the estimation of **Linx's** economic and financial value.

Documents Received

Free Translation – For reader's convenience only.

Please refer to signed version in Portuguese.



The information and public documents consulted include, among others, the following:

- Central Bank of Brazil (BACEN) to obtain projections of macroeconomic indicators;
- **Deloitte Consultores** database and other public information; and
- **TOTVS'** Investor Relations ("IR") website.

In addition to the use of the information and documents previously mentioned, we held meetings with **TOTVS'** Management aiming to gather information that could improve our understanding of the operational process of the businesses to be consolidated within **Linx**, as well as to discuss the main assumptions and considerations that set the projections and results of the valuation.



Discount Rate

Discount Rate

$$\text{CAPM}^* = R_f + \beta(\text{ERP}) + \text{CRP} + \text{SP} + \text{CSRP}$$

Risk Free Rate (Rf)	4.27% (a)
Equity Risk Premium (ERP)	5.00% (b)
Beta β	1.09 (c)
Country Risk Premium (CRP)	2.26% (d)
Size Premium (SP)	1.25% (e)

Nominal Cost of Equity (CAPM) - US\$	13.23%
---	---------------

CPI (US Inflation)	2.29% (f)
Brazilian Inflation	3.60% (g)

Nominal Cost of Equity (Ke) - R\$	14.67%
--	---------------

*Capital Asset Pricing Model

The Capital Asset Pricing Model (CAPM) was adopted as a discount rate in the estimate of **Linx**'s cost of capital, considering that: (i) most comparable companies do not have positive net debt and the minority of remaining comparable companies have low levels of leverage; and (ii) the nature of the operations to be consolidated within **Linx** does not require financial leverage, since there is no need for significant investments in working capital or fixed assets.

Notes:

- Represents the return required by the investor for investments in conceptually risk-free securities (Risk Free). The historical arithmetic mean of the last 12 months of the rates offered by the US Government (10-year US T-Bond) was adopted as a risk-free rate parameter. Source: Capital IQ, U.S. Department of the Treasury and Deloitte Analysis.
- Represents the return in excess of the risk-free rate that an investor would demand for investing in the capital market (Equity Risk Premium) due to the risks involved. The average premium offered by the shares (appreciation and dividend payouts) of large U.S. corporations since 1926 was adopted. Source: Deloitte Analysis.
- Represents the risk associated with the company or industry under consideration. In calculating Beta, the average unleveraged Beta of companies engaged in the same business market as **Linx** was used, based on their individual capital structure and income tax rate. The average Beta was then leveraged by referring to the average capital structure of industry and by Brazil's Income Tax and Social Contribution rate. Source: Capital IQ and Deloitte Analysis.
- Represents the additional premium required by investors to invest in Brazil (Country Risk Premium). The adopted premium corresponds to the 12-month arithmetic average of the spread between the Credit Default Swaps (CDS) associated with bonds issued by the Brazilian and U.S. governments. Source: Capital IQ.

Discount Rate



Notes (Cont.):

- e. Represents the additional premium required by an institutional investor depending on the size of the company in question (Size Premium). The average premium observed for the shares (appreciation and dividend payouts) of small-cap U.S. companies since 1926 was adopted. Source: Deloitte Analysis.
- f. Represents US long-term annual inflation calculated based on the embedded inflation expectation in long-term securities (10-year US T-Bond) offered by the US Government, which have yields indexed to the CPI (Consumer Price Index). Source: Capital IQ, U.S. Department of the Treasury and Deloitte Analysis.
- g. Represents the Brazilian long-term annual inflation rate (IPCA), calculated based on market's expectations. Source: Central Bank of Brazil as of 07/31/2025.





Assumptions and Projections

General Assumptions

Main Assumptions

The main assumptions adopted in the present study are presented as follows:

- The valuation date is July 31st, 2025;
- The values are expressed in millions of Reais (R\$ million), except when another unit is indicated;
- The projections are presented in nominal terms in Reais (BRL), i.e. projections comprise future inflationary effects;
- The projection period is from August 1st, 2025 to December 31st, 2034;
- For the calculation of the residual value, the present value of the cash flow's perpetuity projected for the last year was considered, adjusted to the required levels of working capital and CAPEX, assuming a nominal growth of 5.60% p.y., which is equivalent to the sum of inflation expectations (IPCA) and Brazilian Gross Domestic Product (GDP) growth in the long term;
- This valuation considers the projection of operational results under a "Debt-Free" model, in which non-operational assets and liabilities have been adjusted to the Enterprise Value;
- The projections were based on public information of **Sociedades Linx** and the perspectives of **TOTVS'** Management, supported by its financial advisor (Itaú BBA), regarding the future performance of the operations to be consolidated within **Linx**; and
- The historical results presented already reflect the adjusted EBITDA, as detailed on page 19.

- The macroeconomic assumptions adopted in the projections are presented below:

Index	2025	2026	2027	2028	2029
IPCA ¹	5.08%	4.44%	4.00%	3.80%	3.60%
Brazilian GDP (PIB) ¹	2.23%	1.90%	1.98%	2.00%	2.00%

¹ Central Bank of Brazil on 07/31/2025.

- From 2030 onwards, the maintenance of the values projected for 2029 was considered.



Assumptions and Projections

Net Revenue

Net Revenue

Sociedades Linx's revenue refers to services through (i) the sale of recurring services ("recurring revenue"), which includes solutions such as business automation, cloud services, technological support, helpdesk, equipment rental and software hosting; and (ii) sale of non-recurring services ("non-recurring revenue"), which comprises activities such as implementation, customization, training, and other one-off services applicable to the installation of softwares.

The operations of **Sociedades Linx** were negatively impacted by the COVID pandemic, considering the characteristics of the segments in which the businesses operate, which, in turn, impacted investments in development and the focus on expanding the customer portfolio in the subsequent years.

Between 2022 and 2024, the revenue presented an average CAGR of approximately 0.5%, composed of a positive growth in recurring revenues, but with a reduction in non-recurring revenues, considering the signing of contracts with a low level of customization.

The revenue performance also affected the **Company's** margins. However, in 2024, an operational restructuring plan and commercial strategic direction improvement was implemented, aiming to improve the quality of revenues, as well as preserve the annual renewal rate, historically above 90%.

Thus, recurring revenue was projected considering:

- The maintenance of the annual renewal rate observed in 2024, of approximately 93%;
- The projected growth for 2025 is impacted by the consolidation of the ongoing restructuring plan;
- Between 2026 and 2028, annual real growth and consequent market share gain were projected;
- In addition, a boost in recurring revenue is expected due to the complementarity of **Target's** products with the portfolio offered by **TOTVS**, as well as due to the forecast of investments in R&D to update the solutions; and
- From 2029 onwards, a gradual decline in real growth was considered, in order to reach the expected long-term growth in 2034.

Non-recurring revenue refers to the implementation of the solutions offered by **Sociedades Linx** and, therefore, has a direct correlation with the volume of new contracts. Given the change in commercial strategy focused on revenue quality and contracts, the resumption of non-recurring revenues is projected, due to the replacement of a portion of the current unprofitable contracts with low added value. Thus, these revenues were projected considering the historical average proportion of these revenues over the 2024 recurring revenue increment.



Assumptions and Projections

Net Revenue, Costs, Operating Expenses and Adjustments

Net Revenue (cont.)

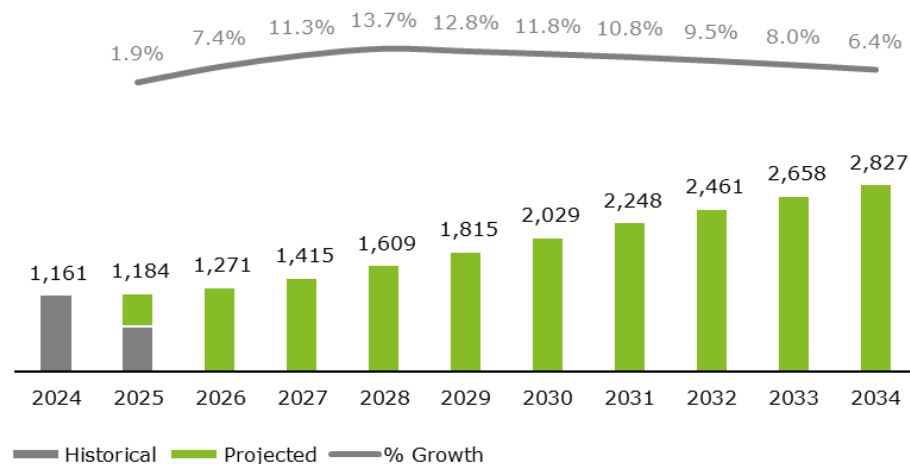
Deductions

The deductions are composed of indirect taxes on the services provided, such as: PIS, COFINS, ISS and ICMS (for the telecommunications segment), and sales cancellations.

The deductions were projected based on the percentage of the net revenue observed in 2024, according to **TOTVS'** Management assumptions.

Considering the assumptions described above, the following chart presents **Linx's** historical and projected net revenue:

Net Revenue (R\$ million)



Costs, Operating Expenses and Adjustments

Operating costs comprises personnel expenditures related to the infrastructure and IT team, third-party services, and cloud infrastructure expenses.

In recent years, according to **TOTVS'** Management, **Linx S.A.** has begun the implementation of an operational restructuring plan focused on efficiency, aiming to reduce costs and restore margins to levels similar to those observed prior to its acquisition by **STNE**.

Costs were projected in connection with revenue growth, but also reflecting the gradual incorporation of R&D expenditures and the expectations of scale and synergies gains until 2032.

The gains in scale and synergy are related to the projected integration of R&D costs, software maintenance, customer success and personnel-related initiatives. From 2032, the proportion between costs and revenue is expected to stabilize.

The operating expenses of **Linx's** operations are composed of the following lines:

- **Commercial:** comprises expenses associated with the commercialization of solutions, such as expenses with commercial staff (salaries, labor charges and commissions), marketing and events, logistics and travel, and other expenses for customer service.
- **General and Administrative:** comprises expenses associated with the management and operation of **Linx's** business, such as salaries and management charges, office expenses (e.g., condominium fee, cleaning, water, electricity and utilities), software license, travel and other support functions not directly linked to the development of software or sales.



Assumptions and Projections

Costs, Operating Expenses and Adjustments

Costs, Operating Expenses and Adjustments (Cont.)

- Other Expenses: comprises expenses with provisions, losses or gains from the sale of assets, legal expenses or contingencies, among others.

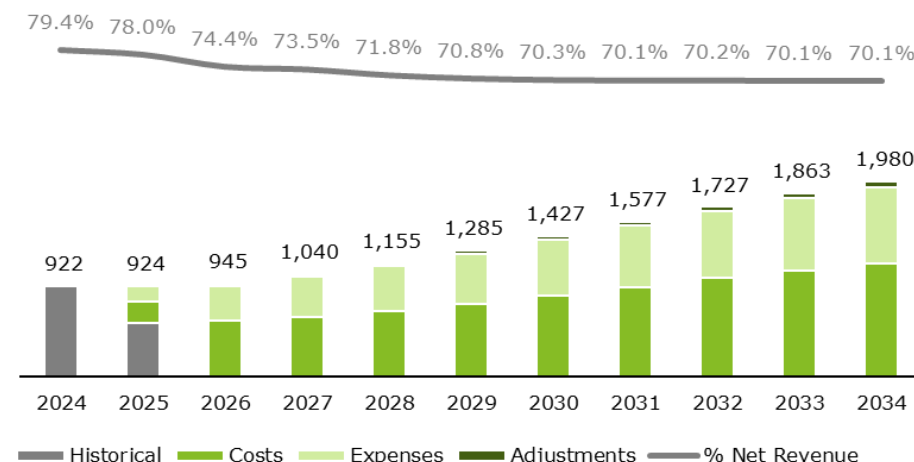
Commercial expenses and other expenses were projected considering their 100% variable nature, that is, they were estimated to vary with net revenue, based on the expectation projected for 2025 of **Sociedades Linx**.

General and administrative (G&A) expenses were estimated considering their semi-variable nature, i.e., part of the expenditures was projected in a fixed manner (considering only the inflationary adjustment for the period) and the remaining balance in a variable manner (varying according to net revenue).

Additionally, EBITDA normalization adjustments identified during the due diligence were estimated, such as disbursements with bank fees and discounts, as well as the addition of other non-recurring expenses and other possible adjustments.

Based on the assumptions presented, the costs, operating expenses and adjustments are presented below:

Costs, Expenses and Adjustments (R\$ million)



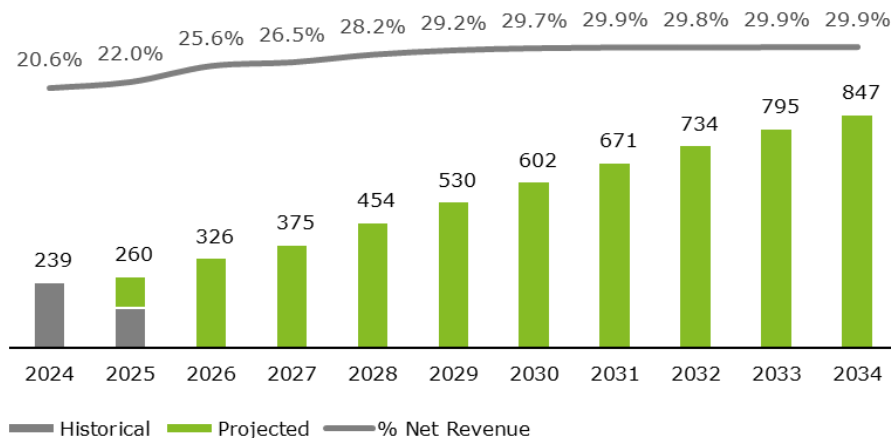
Assumptions and Projections

EBITDA and Lease Expenses

Adjusted EBITDA

Based on the assumptions presented, the historical and projected adjusted EBITDA for **Linx** is presented below:

Adjusted EBITDA (R\$ million)



EBITDA growth and the increase in margin over the projection period is associated with the forecasted increase in recurring and non-recurring revenue and consequent scale gain, as well as due to the results of cost reduction initiatives, which have been underway since 2024.

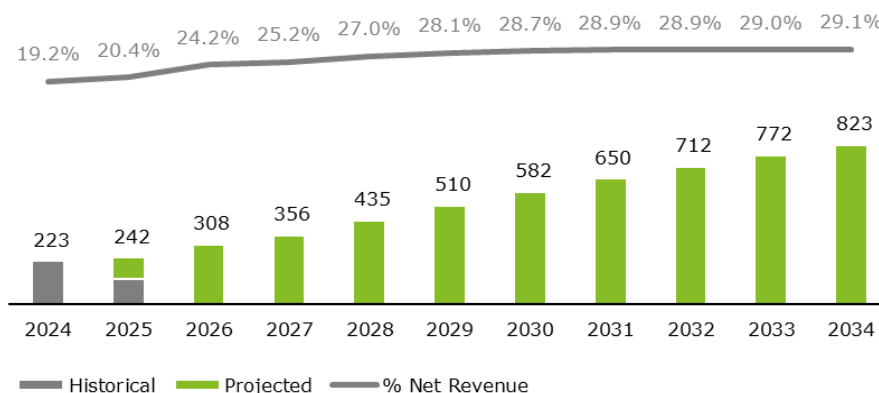
Lease Expenses (IFRS 16 Lease)

Considering the implementation of the IFRS 16 accounting standard, lease expenses are not reflected in accounting EBITDA, despite be considered as a recurring expense. Thus, lease expenses were projected based on historical expenses, adjusted for inflation in the long run.

Adjusted EBITDA Net of Lease Expenses

Based on the assumptions presented above, the historical and projected adjusted EBITDA net of lease expenses of **Linx** is presented below:

Adjusted EBITDA Net of Lease Expenses (R\$ million)





Assumptions and Projections

Investments, Depreciation & Amortization, Income Tax and WC

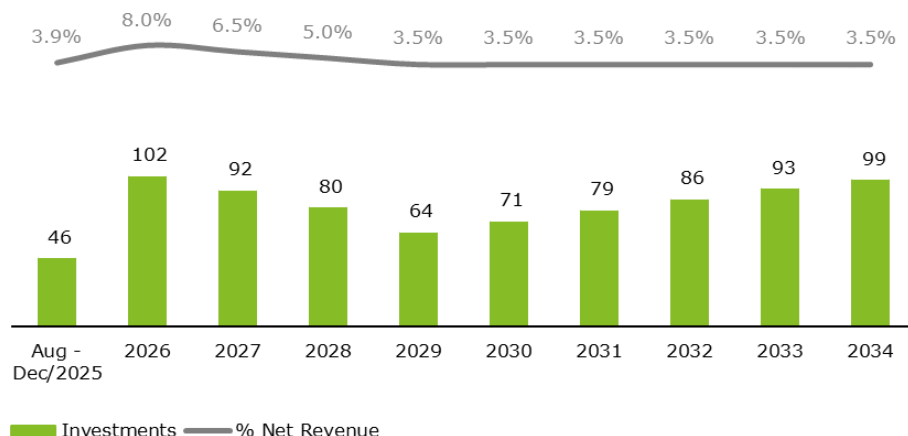
Investments

Capex projections were based on **TOTVS'** Management estimates, including expenses for maintenance and expansion.

According to **TOTVS'** Management, investments in fixed assets are expected to be maintained, while a gradual annual reduction in the proportion of investments in intangible assets is projected through 2029. This trend aligns with the classification of R&D expenditures as operating costs or expenses, as well as the significant volume of investments already made by the **Target** in recent years.

The chart below shows **Linx's** investments projections:

Investments (R\$ million)



Depreciation and Amortization

Depreciation and amortization were based on the rates currently practiced by **Sociedades Linx**, as well as the fixed and intangible assets balance on the valuation date, based on information provided by **TOTVS'** Management.

Income Tax and Social Contribution

The projected income tax and social contribution were calculated following the Brazilian fiscal legislation on the valuation date, considering the Actual Profit Method.

Additionally, as informed by **TOTVS'** Management, the proxy for the balance of tax losses carryforward and negative social contribution basis of **Sociedades Linx** is approximately R\$ 210 million.

Working Capital

Working capital requirements were based on the historical average periods observed and practiced by **Linx's** combined operations in 2024 and in January to July 2025 for the main operating assets and liabilities accounts.



Assumptions and Projections

Economic Adjustments

Economic Adjustments

The economic adjustments added to or deducted from the value of **Linx's** operations were based on the non audited pro forma Balance Sheet on the valuation date:

Economic Adjustments	Note	R\$ million
Non-Operating Assets	[1]	215
Cash and Cash Equivalents	(a)	199
Judicial Deposits	(b)	4
Other Assets	(c)	13
Non-Operating Liabilities	[2]	(7)
Contingency Provisions	(d)	(7)
Economic Adjustments	[1] + [2]	208

Notes:

- a) Cash and Cash Equivalents: available cash balance and financial investments;
- b) Judicial Deposits: comprises the balance of judicial deposits related to labor and civil contingencies;
- c) Others: covers the net balance of intercompany transactions, the balance of accounts receivable and mutual assets, and the balance with dividends payable and others; and
- d) Provision for Contingencies: refers to the balance of provisions for tax, labor, and civil contingencies.





Valuation Results

Economic Value

Economic Value

Based on the scope of our analysis, research, methodology adopted, assumptions, considerations and information obtained during the execution of the work, as detailed in this **Report**, **Linx's** economic value as of July 31st, 2025, is within the range presented as follows:

(R\$ million)

Valuation Results

Discount Rate	+0.35%	14.67%	-0.35%
Discounted Operating Cash Flow	1,414	1,435	1,456
(+) Perpetuity	1,527	1,629	1,741
Enterprise Value (EV)	2,941	3,064	3,197
(+/-) Economic Adjustments	208	208	208
Equity Value	3,149	3,272	3,405
EV/Revenue LFY¹	2.5x	2.6x	2.8x
EV/EBITDA LFY¹	12.3x	12.8x	13.4x

¹Last Fiscal Year (last fiscal year prior to the Valuation Date).

[illegible]





Appendix I

Multiple Analysis

Market Approach

The market approach is a valuation approach based on the comparison of assets with similar characteristics.

Among the most common methodologies within the market approach, it is worth noting the multiples analysis, which is based on the estimation of the relationship between the price of a company and its operational or financial elements (Net Revenue, EBITDA, etc).

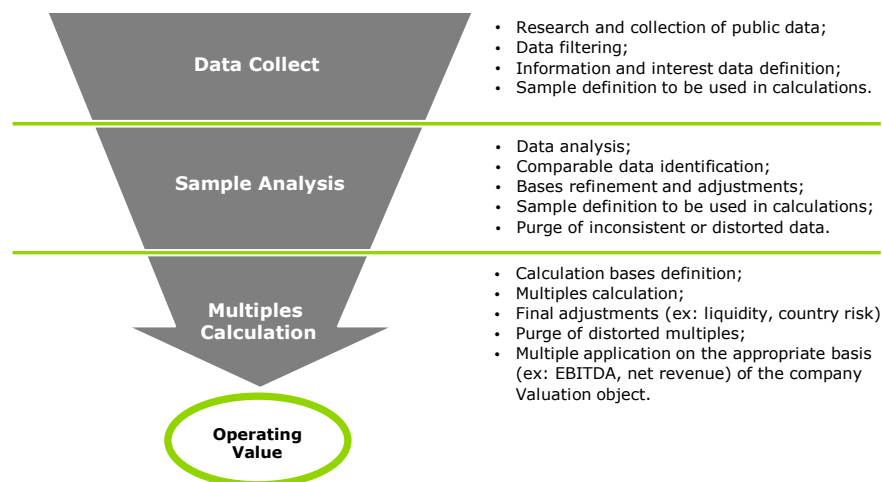
The comparison between the multiples of different companies allows a relative analysis to be performed between the price of comparable assets.

The multiples most used in the analyses are:

- Market Multiples: calculated based on the market value traded on the exchange; and
- Transaction Multiples: calculated based on the value of purchase/sale transactions of companies or assets.

Market Multiples

The diagram below illustrates the logical sequence adopted in the analysis of multiples:



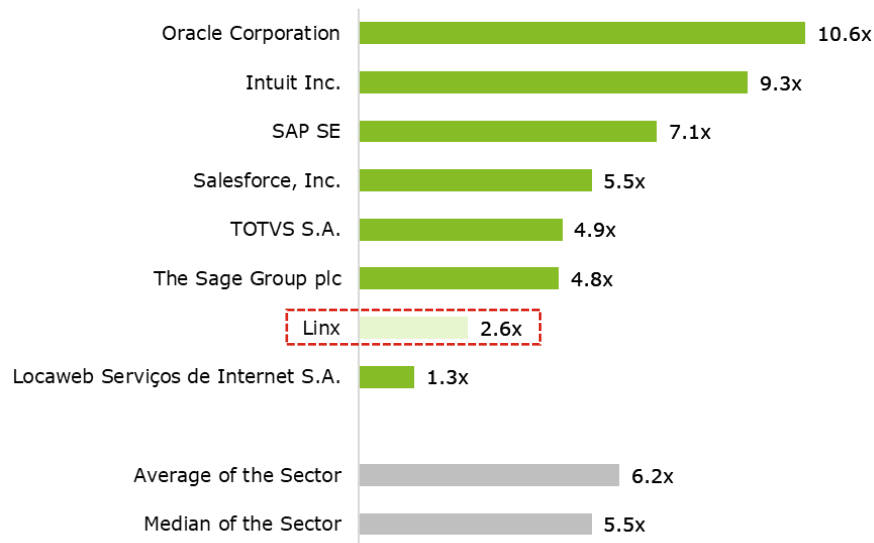
Appendix I

Multiple Analysis

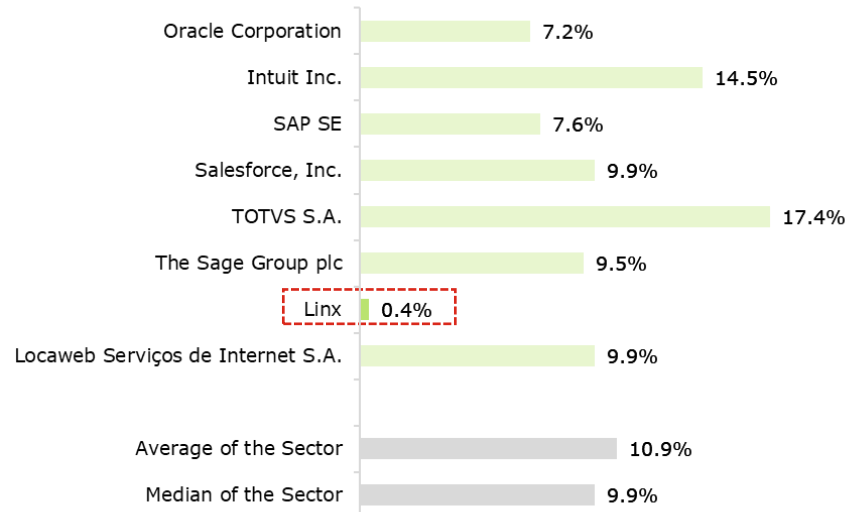
Multiples Analysis

As previously described, the analysis of market multiples was based on companies comparable to **Linx** listed on the stock exchange, adjusted for Brazil's country risk, when applicable. Net revenue and EBITDA for the last fiscal year (LFY), obtained through the public financial statements of comparable companies, were considered in the multiples analysis.

EV/Revenue LFY¹



Historical Average Growth of Revenue (%)²



¹Last Fiscal Year (last fiscal year prior to the Valuation Date).

² Analysis considering the average growth of the last 02 (two) years.

Source: Capital IQ.

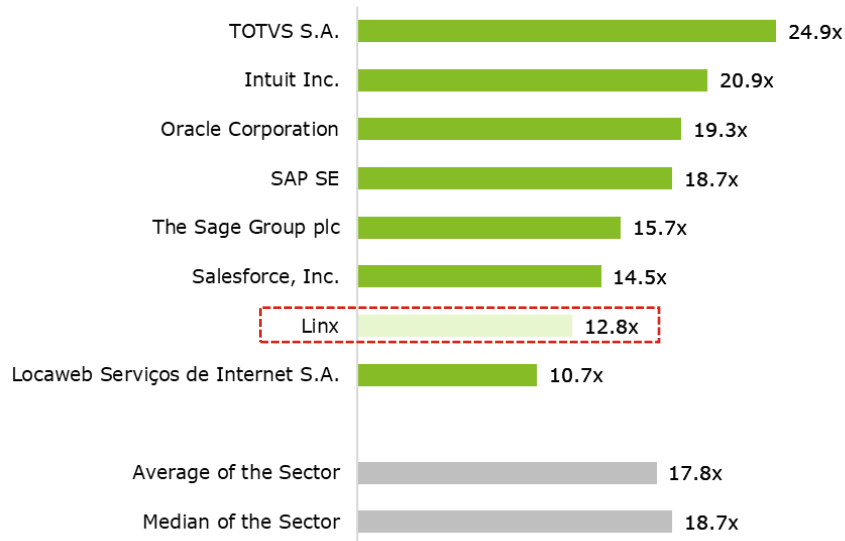
Appendix I

Multiple Analysis

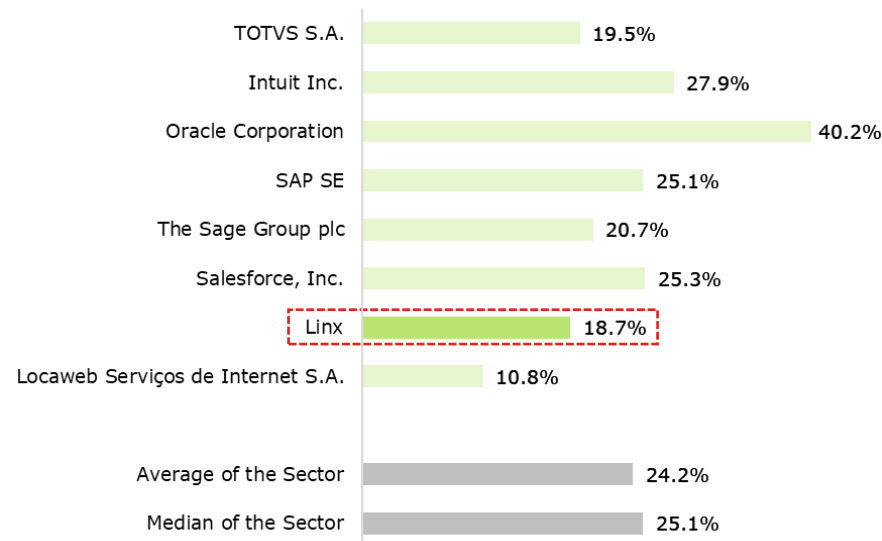
Multiples Analysis (cont'd)

As previously described, the analysis of market multiples was based on companies comparable to **Linx** listed on the stock exchange, adjusted for Brazil's country risk, when applicable. Net revenue and EBITDA for the last fiscal year (LFY), obtained through the public financial statements of comparable companies, were considered in the multiples analysis.

EV/EBITDA LFY¹



Historical Average of EBITDA Margin (%)²



¹Last Fiscal Year (last fiscal year prior to the Valuation Date).

² Analysis considering the average EBITDA Margin of the last 03 (three) years.

Source: Capital IQ.



Appendix II

Projected Income Statement

(R\$ million)

Income Statement	dec-2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Net Revenue	500	1,271	1,415	1,609	1,815	2,029	2,248	2,461	2,658	2,827
% Growth	n.a.	5.9%	11.3%	13.7%	12.8%	11.8%	10.8%	9.5%	8.0%	6.4%
Operating Costs and Expenses	(384)	(945)	(1,040)	(1,155)	(1,285)	(1,427)	(1,577)	(1,727)	(1,863)	(1,980)
% Net Revenue	-76.7%	-74.4%	-73.5%	-71.8%	-70.8%	-70.3%	-70.1%	-70.2%	-70.1%	-70.1%
Operating Costs	(221)	(572)	(612)	(671)	(742)	(823)	(910)	(1,000)	(1,080)	(1,149)
% Net Revenue	-44.1%	-45.0%	-43.3%	-41.7%	-40.9%	-40.6%	-40.5%	-40.6%	-40.6%	-40.6%
Operating Expenses	(163)	(374)	(428)	(484)	(543)	(604)	(666)	(727)	(783)	(832)
% Net Revenue	-32.6%	-29.4%	-30.3%	-30.1%	-29.9%	-29.8%	-29.6%	-29.5%	-29.5%	-29.4%
Selling Expenses	(109)	(254)	(297)	(338)	(381)	(426)	(472)	(517)	(558)	(594)
General and Administrative	(52)	(90)	(98)	(108)	(119)	(130)	(142)	(153)	(163)	(172)
Other Expenses and Adjustments	(3)	(30)	(33)	(38)	(42)	(48)	(53)	(58)	(62)	(66)
Adjusted EBITDA	117	326	375	454	530	602	671	734	795	847
% Adjusted EBITDA Margin	23.3%	25.6%	26.5%	28.2%	29.2%	29.7%	29.9%	29.8%	29.9%	29.9%
Lease Expense (IFRS 16)	(8)	(18)	(18)	(19)	(20)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)
Adjusted EBITDA Net of Lease Expenses	109	308	356	435	510	582	650	712	772	823
% Adjusted EBITDA Net of Lease Expenses Margin	21.8%	24.2%	25.2%	27.0%	28.1%	28.7%	28.9%	28.9%	29.0%	29.1%
Depreciation and Amortization	(62)	(125)	(98)	(78)	(87)	(95)	(105)	(102)	(84)	(91)
EBIT	47	183	258	357	423	486	545	610	687	732
% EBIT Margin	9.4%	14.4%	18.2%	22.2%	23.3%	24.0%	24.2%	24.8%	25.9%	25.9%
Income Tax and Social Contribution	(11)	(44)	(61)	(99)	(144)	(165)	(185)	(207)	(234)	(249)
Net Income / (Loss) for the Period	36	140	197	258	280	321	360	402	454	483
% Net Revenue	7.2%	11.0%	13.9%	16.0%	15.4%	15.8%	16.0%	16.4%	17.1%	17.1%



Appendix III

Projected Cash Flow

Free Translation – For reader's convenience only.

Please refer to signed version in Portuguese.



	(R\$ million)									
Cash Flow	dec-2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Adjusted EBITDA Net of Lease Expenses	109	308	356	435	510	582	650	712	772	823
Change in Working Capital	(9)	(7)	(10)	(14)	(14)	(13)	(13)	(12)	(11)	(10)
Adjusted EBITDA Net of Lease Expenses (Net of Change in Working Capital)	100	301	346	420	496	568	637	700	761	813
Investments	(46)	(102)	(92)	(80)	(64)	(71)	(79)	(86)	(93)	(99)
Income Tax and Social Contribution	(11)	(44)	(61)	(99)	(144)	(165)	(185)	(207)	(234)	(249)
Free Cash Flow	43	155	193	241	289	332	373	407	434	466



Appendix IV – Glossary and Formulas





Appendix IV

Glossary and Formulas

Glossary

The following is the glossary of technical terms for expressions in a foreign language and other acronyms or any indicators used in this **Report**, in alphabetical order:

- CAPEX: Capital Expenditure. Capital used to acquire, improve or maintain the physical assets of the company.
- CAPM: Capital Asset Pricing Model. Represents the method used to determine the cost of equity.
- CDS: Credit Default Swap.
- EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization.
- EBIT: Earnings Before Interest and Taxes.
- EBT: Earnings Before Taxes.
- PIB: Brazilian Gross Domestic Product (GDP).
- p.y.: per year.
- IPCA: Broad National Consumer Price Index. Represents the Brazilian inflation rate.
- IPO: Initial Public Offering.
- M&A: Mergers and Acquisitions.
- OPA: Take-over Bid.

- Perpetuity (Gordon's Model): is the present value of future cash flows, assumed with constant growth at regular intervals forever.
- Selic (or Selic Rate): target interest rate in Brazilian Reais.
- T-Bond: Treasury Bonds. Represents securities issued by the U.S. Government.
- WC: Working Capital.



Annex IV

Glossary and Formulas

Formulas

The formulas used in this **Report** are presented below:

- Unlevered beta = $\frac{Beta}{1+(1-Tax) \times (\frac{D}{E})}$, where:

Beta = Comparable **Company's** five-year local beta calculated weekly in the local market;

Tax = Comparable Income Tax and Social Contribution rate in force in the country;

D = Net debt; and

E = Equity.

- Ke (USD) = $R_f + (ERP \times \beta) + CRP + SP$, where:
 Ke (USD) = Shareholder's expected return in U.S. dollars;
 R_f = Risk-free rate;
 ERP = Market premium (Equity Risk Premium);
 β = Beta;
 CRP = Country Risk premium; and
 SP = Company size premium (Size Premium).

- Ke (BRL) = $\frac{(1+Ke (USD)) \times (1+IPCA)}{(1+CPI)}$, where:

Ke (BRL) = Shareholder expected return in Brazilian Reais;

Ke (USD) = Expected return by Shareholder in U.S. Dollars;

IPCA = Broad National Consumer Price Index (Brazilian inflation); and

CPI = Consumer Price Index (Projected U.S inflation).

- Perpetuity (Gordon's Model) = $\frac{CF_p \times D_f \times (1+G)}{CAPM-G}$, where:

CF_p = Cash flow in perpetuity;

D_f = Discount factor;

G = Growth in perpetuity; and

CAPM: Capital Asset Pricing Model.



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte provides leading professional services to nearly 90% of the Fortune Global 500® and thousands of private companies. Our people deliver measurable and lasting results that help reinforce public trust in capital markets and enable clients to transform and thrive. Building on its 180-year history, Deloitte spans more than 150 countries and territories. Learn how Deloitte's approximately 460,000 people worldwide make an impact that matters at www.deloitte.com.

©2025. For information, contact Deloitte Global.

Confidential

© 2025. For more information, contact Deloitte Global.

Linx Participações S.A.