

Valid

Apresentação
Institucional

1T
26

VLID3 | B3 Listed – Novo Mercado

Ressalvas



Esta apresentação inclui declarações prospectivas que refletem crenças e expectativas atuais em relação a resultados financeiros futuros e outros aspectos do negócio.



Estas crenças e perspectivas não são garantia de desempenho futuro e envolvem riscos e incertezas.

Os resultados reais podem diferir materialmente daqueles projetados devido a vários fatores.



Os analistas e investidores são aconselhados a não depositar confiança indevida nestas crenças e expectativas, uma vez que se referem apenas à data de publicação desta apresentação.

A Valid não é obrigada a divulgar publicamente os resultados de quaisquer revisões dessas crenças e expectativas.



Os resultados financeiros são reportados considerando os impactos da adoção da IFRS 16.

Agenda

1. Introdução

2. O mercado

1. Contexto
2. Mercado Endereçável

3. O posicionamento

1. Identity First Company
2. Motor Duplo – Mecanismo
3. Plataforma Integrada de Segurança Digital
4. Governo Digital
5. Digital Mobile
6. Moat – M1 + M2
7. Horizontes de Crescimento

4. O momento

1. Dois motores, uma empresa
2. Motor 1 – Fundação e Caixa
3. Motor 2 – Digital & Growth
4. Capital Alocado para Crescer
5. Dois motores e uma oportunidade

Valid at a Glance

“Quem é essa pessoa? O que é essa coisa? O que ela pode fazer?”

A Valid é quem responde essas perguntas e sobre essa resposta, a economia digital se apoia”

R\$ **2,1** bilhões de receita

R\$ **432** milhões de EBITDA

EBITDA · Margem 21%

R\$ **269** milhões de Lucro Líquido

Margem Líquida de 13%

~23% da receita da Valid vem de negócios digitais

Menos de 10% há 3 anos

+ de R\$ 242 milhões pagos em proventos e recompra

Dividend yield de ~14% em 2025

R\$ **93** milhões de caixa líquido

TAM de R\$ **67** bilhões dos Novos Negócios

Crescimento do TAM estimado em 8% a.a.¹

+35 milhões de CIN emitidas desde 2022 pela Valid

Possuímos +75% do share e ainda faltam 170 milhões de documentos a serem emitidos nos próximos 6 anos

17 países

Mercado em expansão estrutural

1

Identidade digital é infraestrutura crítica de tudo | pessoas, empresas e máquinas | Mercado global, sem teto

Ativos e competências irreplicáveis

2

Única empresa que combina biometria governamental, eSIM no hardware e plataforma digital em 17 países

Valor em processo de reconhecimento

3

Ativos maduros que já se pagam e plataforma digital em aceleração, ainda precificados como um negócio único



O mercado

Contexto

O mundo mudou, a identidade é o novo perímetro da segurança

Identificar pessoas e coisas sempre foi o negócio da Valid. O que mudou é que o mundo inteiro agora depende da resposta e os vetores de risco multiplicaram

Toda transação digital começa com essas perguntas. E ela nunca foi tão difícil de responder com segurança.



Fraude de identidade

Identidade sintética e deep fakes tornam a pergunta **"quem é essa pessoa"** **exponencialmente mais difícil de responder com segurança**



Credenciais comprometidas

80% dos ataques corporativos começam por credenciais comprometidas, a pergunta "o que ela pode fazer" virou o principal vetor de ataque corporativo



Onboarding friccionado

Processos manuais de verificação custam bilhões em abandono de jornada, velocidade e segurança deixaram de ser opostos, passaram a ser exigência simultânea



Máquinas também têm identidade

A próxima onda expande as **três perguntas para além dos humanos**, agentes de IA, IoT e veículos conectados também precisam de identidade verificável

Quem resolve isso com escala, segurança e confiabilidade tem um mercado sem teto

De um mercado finito para um mercado sem teto

A Valid nasceu num mercado finito e conhecido, o mercado que está construindo é global e sem limite definido

Mercado legado – finito e conhecido



~213 MM

45MM de CINs emitidas até 2025



Conselhos

Adições – CNDB e CONFEA



~63 MM

Cartões emitidos BR+ARG em 2025



~271 MM

SIM cards globais 2025

Por que o legado ainda importa

→ CIN: 79% da população ainda por emitir – pico de volumetria ainda à frente.

→ Caixa previsível que financia a transformação digital sem depender de capital externo

→ Contratos de até 10 anos com governo federal, estados e grandes bancos

Expansão estratégica

(Migração para digital + escala global)

Mercado digital – global e sem teto



R\$ 12 Bi+

Governo digital (+8% a.a.)
Mercado estrutural – cresce com a digitalização compulsória de serviços



R\$ 4 Bi+

Antifraude e KYC digital
80% dos ataques corporativos partem de credenciais comprometidas



US\$ 10,3 Bi+

eSIM – IoT, wearables, veículos
Mercado de eSIM tem CAGR de 5,1% até 2033



∞

Machine Identity: agentes de IA · Nova fronteira
Agentes de IA, veículos autônomos e IoT precisam de identidade – mercado sem teto

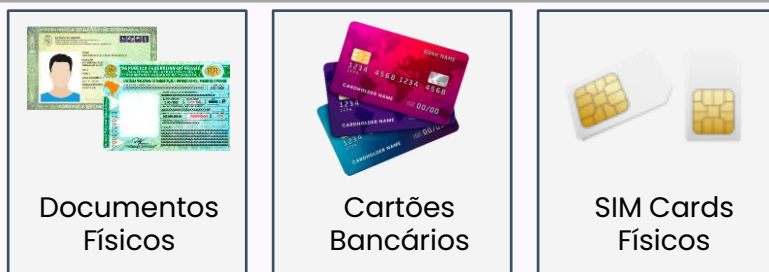
O Posicionamento



Identity-First Company

Identity First significa que identidade não é um produto que vendemos — é a infraestrutura sobre a qual tudo que construímos se apoia

ANTES – empresa de silos



Sem linguagem comum · Sem integração · Produto por produto

O que o mercado ainda enxerga

- ✗ Gráfica de documentos físicos
- ✗ Empresa de SIM cards em declínio
- ✗ Três mercados separados, sem sinergia

Transformação

DEPOIS – perímetro de identidade unificado

Criação → Validação → Autenticação → Monitoramento → Conectividade

Valid **Valid** **Valid** **Valid** **Valid**



Pessoas · Empresas · Dispositivos

Concorrentes verificam quem entrou pela porta. A Valid construiu a porta.

O que realmente somos

- ▶ Hardware + Software · Físico + Digital
- ▶ Onboarding → Validação → Proteção → Formalização
- ▶ Dados conectados de ponta a ponta. Um único fluxo

Identidade é o momento zero de tudo!

Antes de qualquer transação de valor acontecer — abrir conta, emitir documento, assinar contrato, acessar benefício, conectar dispositivo — **alguém precisa responder uma pergunta: quem é essa pessoa? A Valid está nesse momento. Sempre.**

Motor Duplo – o mecanismo

M1 não financia M2 apenas com dinheiro – financia com algo que nenhuma startup pode comprar



Motor 1 · Fundação & Caixa

Caixa previsível

Contratos até 10 anos. Yield ~14%. 3º ano com conversão >90%.

Reputação

Décadas para governo federal, estados e maiores bancos e telcos. Acesso que startup não compra.

Conhecimento

Biometria, compliance e processos de identidade. 10 anos de head-start.

Acesso a clientes

17 países – os maiores compradores de identidade digital já são nossos clientes.

Cultura & Governança

Novo Mercado B3, AA.br, execução de contratos que não podem falhar.

Motor 1:

Identidade física — CIN · CNH · Carteiras Funcionais · Selos Físicos | Conectividade física — SIM Cards | Meios de pagamento — Cartões bancários · Fatura e boletos



Motor 2 · Digital & Growth



Plataforma Integrada de Segurança Digital

Mercado privado B2B | Global by design | Rentável

Governo Digital

Municípios → Estados → Federal | IA e interoperabilidade | Rentável

Digital Mobile

eSIM + OEM + gestão remota | Pacesetter global | Rentável

R\$ 472 MM de receita líquida digital (R\$ 330 MM de NN)

+23% da receita consolidada | Margens acima do consolidado | Crescimento de 27% a.a.

Meta: 50% da receita até 2030

De <10% para 23% em 3 anos | Trajetória H1 → H2 → H3.

Motor 2:

Digital Onboarding | Digital Security | Governança de Identidade | Serviços Antifraude | ID Wallet | Digital Mobile | Selo Água Digital

Plataforma Integrada de Segurança Digital

Do primeiro contato à transação final, identidade como infraestrutura de tudo

Toda interação de valor no mundo digital começa com uma pergunta de identidade. Quem é essa pessoa? Essa empresa existe? Essa transação é legítima? A Plataforma da Valid foi construída para responder essas perguntas em cada etapa da jornada, com a profundidade que cada momento exige

Ciclo de vida do Consumidor / Transação

MOMENTO 1
Registro



MOMENTO 2
Login



MOMENTO 3
Monitoramento de transações



MOMENTO 4
Engajamento constante

Identidade confirmada antes do primeiro acesso. Documentos, biometria e prova de vida em tempo real – sem fricção, sem risco.

Verificar uma vez não basta. A Valid **autentica cada acesso** sensível para garantir que **quem entrou continua sendo quem diz ser.**

Transações legítimas, identidades verificadas – ainda assim fraudes acontecem. A Valid **detecta anomalias comportamentais em tempo real, antes do dano.**

O ciclo fecha com **validade jurídica plena.** Assinatura digital com ICP-Brasil – **prova que resiste a qualquer contestação.**

Onde estamos e para onde vamos

Hoje – Operacional

Onboarding Digital

KYC / KYB

Hub Liveness

Check Biométrico

Hub Liveness

Check Biométrico

Assinatura Digital

Em construção

Identity Proofing

MFA – Múltiplo Fator

KYB Completo

SSO (Single Sign-On)

Score de Risco

Behavioral Biometrics

A2P Messaging

Planejamento

ID Resolution/Graph

Machine Identity

CIAM · IAM/PAM

Perpetual KYC

Chargeback Protection

Credential Management

Antifraude Transacional

Faturamento:
Pay-per-use

Nenhum concorrente cobre os quatro momentos com a mesma profundidade. A Valid está construindo a única plataforma que vai do primeiro contato à formalização com identidade como fio condutor

Governo Digital — *Identity First* no Setor Público

Identidade primeiro. Serviços depois. A Valid está construindo as camadas na ordem certa

O Brasil passou décadas tentando digitalizar serviços sem resolver a camada de identidade. O resultado foi fragmentação, fraude, exclusão e ineficiência. A Valid está construindo a fundação que deveria ter existido primeiro. Sem essa camada, tudo que vem depois é construído sobre areia — login sem identidade verificada é só uma senha, benefício sem identidade verificada é fraude esperando acontecer

1. ID Digital (Fundação)

Tudo começa com a CIN — o ato de estabelecer a **identidade digital de um cidadão com validade legal, biometria verificável e reconhecimento do Estado**. Sem isso, nenhum serviço digital sabe com quem está interagindo.



2. Login Unificado (Acesso)

Com identidade estabelecida, **uma credencial única dá acesso a dezenas de sistemas de órgãos distintos**. O governo não consegue servir o cidadão digitalmente se não se identificar internamente primeiro.



3. Interoperabilidade (Infraestrutura)

Dados vivem em silos entre órgãos. A interoperabilidade **conecta essas bases usando a identidade como eixo comum** — cada órgão mantém seus dados, todos falam a mesma língua de identidade.



4. Ben+ (Transacional)

Cartão de benefício inteligente que só **funciona para quem tem direito e só para as finalidades definidas**. Elimina desvio de recurso público sem fiscalização manual.

Lei 15.077/2024: biometria obrigatória para acesso a benefícios sociais

5. IA e Serviços Inteligentes (Inteligência)

Com bases conectadas, agentes de IA atendem o cidadão com **contexto real via WhatsApp — sabem quem é a pessoa e o que ela precisa**. Bot do DETRAN **reduz transferência de veículos de semanas para minutos**. Nenhuma fila. Nenhum papel.

6. Monitoramento (Segurança Pública)

Integração da base civil com a base criminal **permite identificar foragidos em tempo real pelas câmeras da cidade**, sem depender de consulta manual ou processo burocrático entre Estados.

Digital Mobile

Do chip físico à plataforma de conectividade digital – posição construída, não projetada.

Por que agora

Mercado de USD 10,3 bi

Mercado global de eSIM atingiu **USD 10,3 bi em 2024**. Valid faturou ~R\$ 100MM em 2025 – **grande avenida de crescimento à frente**. Segundo projeções da Grand View Research, em 2033 esse mercado deve ultrapassar **USD 17 bi, um CAGR de 5% a.a.**

eSIM se torna padrão na indústria

Migração do SIMCard para **eSIM avança do segmento premium para o mid-range** – categoria de maior volume global

IoT e automotivo como novo motor

Adoção automotiva cresceu +50% a/a em 2024. Conectividade embarcada se torna obrigatória em veículos por regulação internacional

Nossa posição

Posição estratégica no mid-range

Atuação **focada em mid-range** (excluindo Apple e Samsung), onde o **eSIM ainda está chegando**. Presença em EMEA – mercados em expansão, menos saturados

Por que os Serviços mudam o patamar de margem

Software e plataforma têm custo marginal próximo de zero. À medida que a base de dispositivos cresce, o **EBITDA cresce mais rápido que a receita** – modelo de tecnologia, não de manufatura

Global by design

O mesmo produto serve Brasil, LatAm, Europa e Ásia – arquitetura construída para replicação sem retrabalho. **Expansão geográfica com baixo custo incremental**

Trajetória no ranking Counterpoint'



As duas avenidas de receita

Hardware – Chip eSIM

Base instalada + expansão OEM

→ Venda direta para OEMs globais

→ Expansão: wearables, IoT e veículos

→ Previsibilidade via relacionamento de longo prazo

→ Receita spot gera base instalada para Serviços

Serviços Digitais – Recorrente

Plataforma de alto valor agregado

→ Previsibilidade via licenciamento para operadoras

→ Escalabilidade: custo marginal próximo de zero

→ Tickets maiores via customização e certificação

→ Contratos mais longos = menor volatilidade

Alimenta Serviços Digitais

Cria Barreiras de Entradas

A Valid usa sua posição dominante no hardware – **271 MM de unidades, Pacesetter global reconhecida** – como trampolim para uma plataforma de serviços digitais recorrentes de alta margem. O mix-shift em direção a Serviços Digitais é o principal driver de **expansão de EBITDA nos próximos anos**

O Moat | M1 + M2 = Moat Intransponível

O moat real não é o M1 nem o M2 separados, é a combinação dos dois

MOAT M1 — Fundação



Biometria e know-how de identidade

Décadas operando biometria governamental — nível civil e criminal



Relações institucionais de longo prazo

Contratos de até 10 anos com governo e maiores bancos e telcos



Presença geográfica relevante

Operação local em 17 países com clientes críticos



Escala de operação

Volume e capacidade de execução que nenhum entrante replica



Cultura de compliance crítico

Operação em ambientes que não podem falhar — por décadas



MOAT M2 — Digital



Arquitetura integrada única

eSIM, biometria e antifraude em um único stack



Global by Design

Plataforma concebida para replicar sem custo marginal



Autenticação multi-camada

Documento, biometria, comportamento e hardware — em uma jornada



Posição público-privado

Opera simultaneamente para o Estado e para o mercado privado



Dados de identidade em escala

Capacidade técnica de processar identidade em volume crítico



MOAT COMBINADO — Inimitável



Ninguém tem M1 e M2

Uma fintech não tem biometria governamental. Uma gráfica não tem plataforma digital.



M1 desenvolveu o know-how que diferencia o M2

Décadas operando biometria governamental formaram a capacidade técnica que nenhuma plataforma digital constrói do zero



M2 fortalece M1 via cross-sell

Cada produto digital vendido a um cliente de legado aumenta o custo de troca e fortalece a renovação dos contratos

M1 e M2 formam um flywheel: a competência do M1 diferencia o M2, e o M2 aprofunda os vínculos do M1. Cada ciclo é mais difícil de replicar do que o anterior

Horizonte de crescimento

A Valid organiza energia e capital em três horizontes simultâneos para garantir que o crescimento de hoje não comprometa a relevância de amanhã

H1: Arrume a Casa e Integre

Período: 2026–27
Brasil

O H1 não é o passado da Valid, é o que financia o futuro. Negócios maduros, rentáveis e com longevidade comprovada são privilégio de poucas empresas em transformação. O foco imediato é transformar produtos isolados em uma plataforma unificada, fechando gaps críticos e capturando valor da base existente

H2: Ganhe o Bairro

Período: 2027–29
LATAM

Com a plataforma provada no Brasil, o H2 leva o modelo para mercados adjacentes, expandindo geografia, consolidando o portfólio de identidade e construindo parcerias que consolidam a Valid como infraestrutura regional de confiança digital

H3: Defina os Padrões

Período: 2030+
Global

H3 é onde a Valid aposta no que o mundo vai precisar, não no que o mercado já pede. Nem todas as apostas funcionarão no ritmo esperado, o que é parte de qualquer liderança de longo prazo. Ignorar tendências que redefinirão identidade, segurança e confiança digital nas próximas décadas não é liderança

Aceleradores Estratégicos M&A seletivo e parcerias de ecossistema podem ser acionados para acelerar frentes específicas – especialmente em antifraude, autenticação e expansão regional. O plano orgânico não depende dessas iniciativas, mas elas ampliam o ritmo quando as condições são favoráveis.



O Momento



Dois motores, uma empresa

O consolidado esconde dois negócios com perfis distintos, um maduro e gerador de caixa, um digital e em aceleração

Motor 1

O que você compra — ativos maduros

~14%

Dividend yield 2025 — R\$ 242 MM distribuídos

AA.br

Rating Moody's — Perspectiva Estável

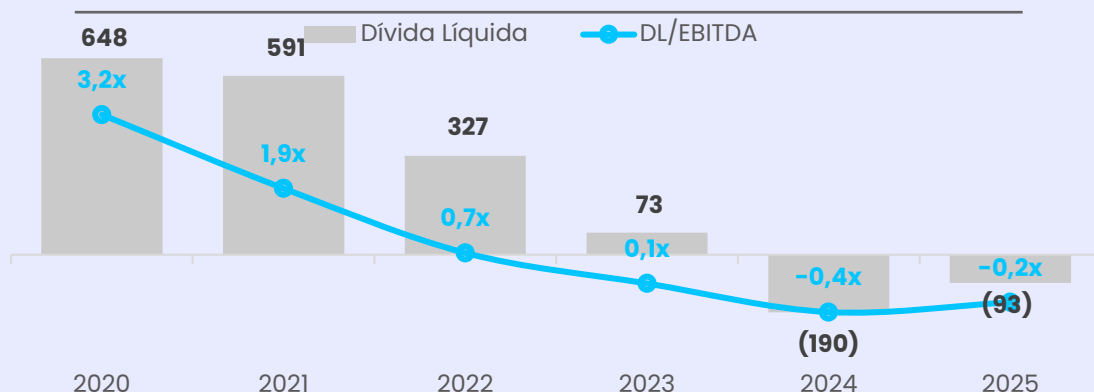
93%

Conversão EBITDA → Caixa · 3º ano >90%

79%

CIN ainda por emitir — share da Valid: +75%

Dívida Líquida (R\$ MM)



Motor 2

O que você recebe incluso — empresa digital

23%

Receita digital do total — é <10% há 3 anos

H1→H2→H3

Roadmap executável com moat intransponível

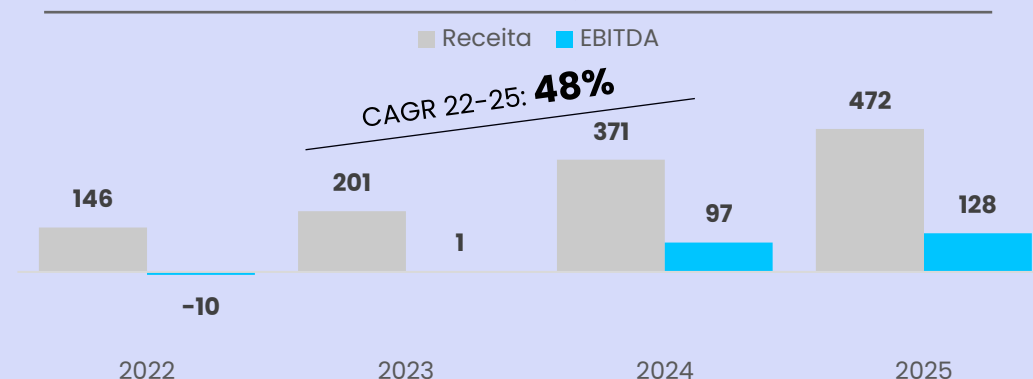
27% a.a.

Crescimento Digital vs 2024

R\$ 330 MM

Receita NN — Margem de +30% em 2025

Receita & EBITDA Digital (R\$ MM)



Motor 1 — Fundação e Caixa

Previsível, desalavancado e com longevidade maior do que o mercado precifica

Motor 1

O que você compra — ativos maduros

~14%

Dividend yield 2025 — R\$ 242 MM distribuídos

AA.br

Rating Moody's — Perspectiva Estável

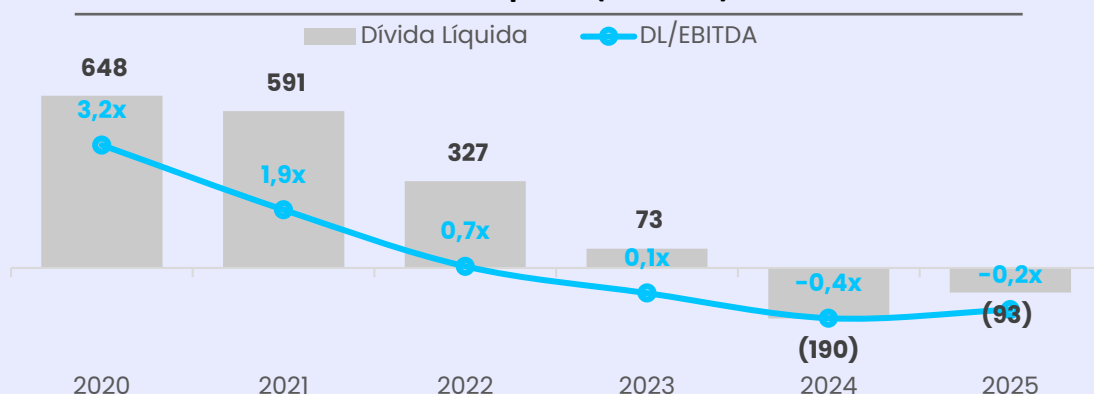
93%

Conversão EBITDA → Caixa · 3º ano >90%

79%

CIN ainda por emitir — share da Valid: +75%

Dívida Líquida (R\$ MM)



O que sustenta

- Contratos de até 10 anos · custo de troca proibitivo · churn estruturalmente baixo
- CIN: 45MM emitidas · ~170MM por emitir · pico de volumetria ainda à frente
- Desalavancagem de 3,2x para caixa líquido em 5 anos · sem emissão de ações · sem interrupção de dividendos
- Reputação em ambientes críticos — ativo intangível que nenhum entrante replica em tempo relevante
- Baixa necessidade de CAPEX de manutenção

Riscos conhecidos

- CNH: contração estrutural por mudança regulatória · impacto isolado ao MI físico
- SIM Card físico: transição secular para eSIM · Valid já posicionada como Pacesetter antes da contração se materializar
- Argentina: impacto cambial contínuo · conjuntural · posição estratégica preservada

Motor 2 — Digital & Growth

27% a.a. de crescimento de Digital, margens acima do consolidado e ROIC dos Novos Negócios acima de 31%

O que sustenta

- Três verticais em aceleração simultânea · margem acima do consolidado e crescendo
- Base de clientes M1 como canal natural · CAC próximo de zero · custo de troca cresce a cada produto adicional
- Catalisadores regulatórios aprovados · Lei 15.077/2024 e Decreto 12.561/2025 ampliam TAM estruturalmente
- Posição Pacesetter global em eSIM · construída antes da aceleração de volume se materializar
- Capex e despesas do M2 elegíveis a financiamento via BNDES e FINEP · taxas atrativas e prazo longo

Riscos conhecidos

- Algumas frentes ainda com dependência regulatória sujeitas a variação de volume · impacto não correlacionado à plataforma como um todo
- Fase de escala com concentração em clientes âncora · diluição natural com expansão da base
- Execução — velocidade do M2 determina o ritmo de compensação da contração do M1

Motor 2

O que você recebe incluso — empresa digital

23%

Receita digital do total — é <10% há 3 anos

H1→H2→H3

Roadmap executável com moat intransponível

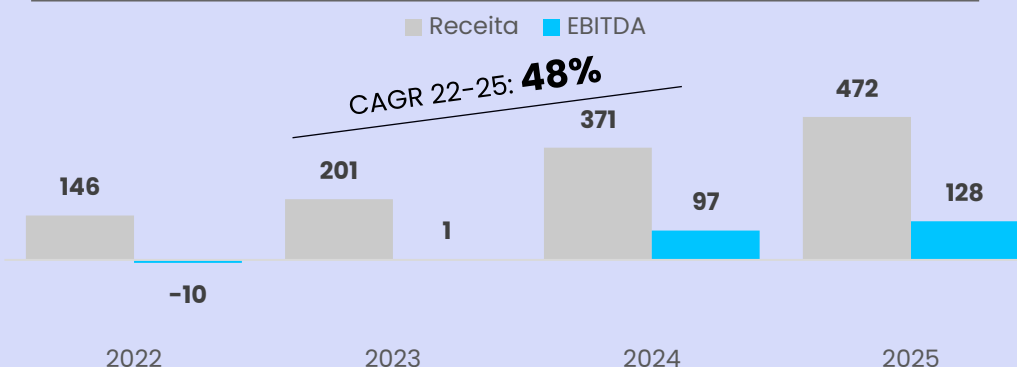
R\$ 330 MM

Receita NN — Margem de +30% em 2025

27% a.a.

Crescimento Digital vs 2024

Receita & EBITDA Digital (R\$ MM)



Capital Alocado para Crescer

O FCF do M1 financia a transformação sem depender de janela de mercado

Mecanismo

- FCF do M1 financia os dois blocos simultaneamente, sem diluição, sem alavancagem adicional
- A transformação não depende de janela de mercado ou capital externo

Prioridades

- Desenvolvimento de produto e P&D nas três verticais do M2
- Expansão de equipe técnica e comercial, talento como alavanca principal de crescimento
- Infraestrutura digital, escalabilidade, certificações e segurança
- M&A seletivo e parcerias de ecossistema, quando gerarem aceleração relevante

Excedente

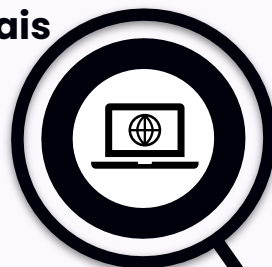
- Proventos
- Recompra de ações como alocação complementar
- Caixa líquido de R\$ 93MM, reserva estratégica preservada

Dois motores e uma oportunidade

Infraestrutura construída, plataforma em aceleração, balanço que suporta os dois

01. Fundamentos digitais são reais

27% de crescimento de receita digital. CAGR 48%. EBITDA R\$ 115 MM em novos negócios. Duas frentes rentáveis.



02. Múltiplo ainda precifica o legado

Motor 2 representa 23% da receita e cresce 27% a.a. com margens acima do consolidado. Quem compra hoje acessa ativos maduros e uma plataforma digital em aceleração no mesmo preço



Valid



04. Caixa e rating protegem a espera

Dívida líquida negativa, conversão 93%, AA.br, FINEP/BNDES a TR+3%. ~14% de yield enquanto espera o re-rating.

05. Moat que ninguém replica em 3 anos

Biometria governamental + eSIM no hardware 17 países. M1 E M2 combinados. Se você não construiu, levará anos para chegar lá.



03. Ponto de inflexão se aproxima

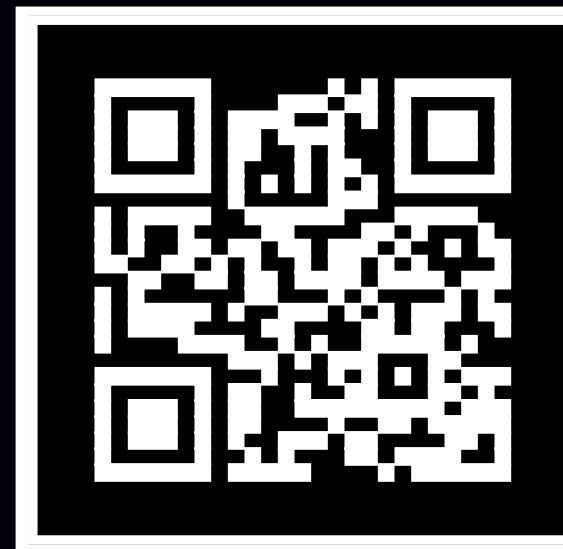
A composição da receita muda a cada trimestre. O mercado reconhece quando a mudança acumula evidência suficiente. Essa evidência está sendo construída

"A infraestrutura de confiança está sendo construída e começará a escalar"

Valid

www.ri.valid.com

ri@valid.com



valid.com



[@valid_oficial](https://www.instagram.com/valid_oficial)



[valid-s-a-](https://www.linkedin.com/company/valid-s-a)



[@valid_oficial](https://www.instagram.com/valid_oficial)