

*Ágora Insights*

# Carteira Top Green

Maio 2022





# > Carteira Top Green

## Criando valor a partir de práticas sustentáveis

### Critérios

A seleção dos ativos para a composição da Carteira Top Green é feita dentro do universo de ações que façam parte do índice de sustentabilidade da B3 (ISE). A partir daí, selecionamos as empresas que possuem bons fundamentos, atrativa relação risco x retorno, e é claro, possuem boas práticas relacionadas ao tema ESG (ou Ambiental, Social & Governança).

### Periodicidade e composição

A Carteira Top Green será composta entre 5 e 15 ações, podendo sofrer alterações em sua composição e/ou participação de cada ação no portfólio. Todas as trocas sugeridas serão informadas com dois dias de antecedência, para que o investidor possa avaliar com tempo suficiente antes da sua tomada de decisão. Por exemplo, hoje, dia 27 de abril, estamos divulgando a Carteira Top Green, mas para fins de cálculo de rentabilidade, o primeiro dia será no 1º dia útil de maio.

## ESG

### Investimentos Sustentáveis

Recentemente, o BBI promoveu um encontro com a liderança da BlackRock, que nos ajudou a abordar oito questões-chave sobre investimento sustentável.

O encontro reforçou nossa opinião sobre a importância do ESG, não apenas do ponto de vista da sustentabilidade dos negócios, mas como critério fundamental na escolha dos investimentos.

[Confira aqui](#) e veja o relatório completo sobre o tema.

### Estratégia

**José Cataldo**

Ricardo França

Flavia Meireles

Maria Clara Negrão

Wellington Lourenço

### Nova metodologia para o índice ISE, da B3:

Em julho, a B3 alterou a metodologia do ISE. Entre as mudanças está o fim do limite de 40 empresas na carteira do índice, sendo agora ilimitado o número de companhias participantes, desde que sigam alguns critérios, como estar entre as 200 ações mais negociadas na bolsa. Outra mudança diz respeito a adoção de um questionário específico, que leva em consideração o setor em que a companhia está inserida. Para mais detalhes, [clique aqui](#) e veja a metodologia estabelecida pela B3.



# > Carteira Top Green

## Atualização da Carteira Top Green

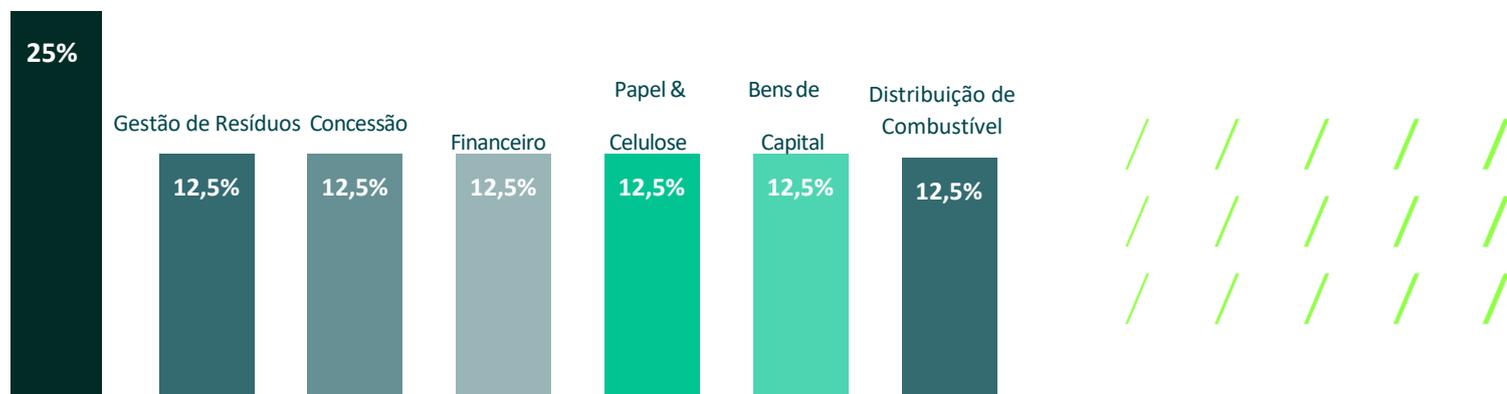
Para o mês de maio, realizamos uma substituição entre empresas do mesmo setor (varejo), retirando as ações ON da Natura (NTCO3) e incluindo as ações ON da Arezzo (ARZZ3).

Empresa	Setor	Ticker	Recomend.	Vol. Méd	Peso na carteira	Preço	P/L		EV/EBITDA		Yield
				3m R\$ mn		Alvo	2022	2023	2022	2023	2022E
Lojas Renner	Varejo	LREN3	COMPRA	332,1	12,5%	R\$ 37,00	18,1	14,2	9,0	7,1	1,4%
Vibra Energia	Distribuição de Combustível	VBBR3	COMPRA	192,7	12,5%	R\$ 31,00	12,6	11,4	7,3	6,8	6,3%
Arezzo	Consumo	ARZZ3	COMPRA	84,7	12,5%	R\$ 110,00	23,9	16,5	16,7	12,9	0,8%
Ambipar	Gestão de Resíduos	AMBP3	COMPRA	34,8	12,5%	R\$ 72,00	19,5	12,6	4,1	3,3	1,3%
Ecorodovias	Concessão	ECOR3	COMPRA	48,7	12,5%	R\$ 14,00	36,5	0,0	5,0	4,7	1,1%
Itaú	Bancos	ITUB4	COMPRA	899,8	12,5%	R\$ 32,00	8,3	7,7	-	-	9,7%
Suzano	Papel & Celulose	SUZB3	COMPRA	377,0	12,5%	R\$ 90,00	5,5	-	4,5	-	2,6%
Weg	Bens de Capital	WEGE3	NEUTRA	251,2	12,5%	R\$ 35,00	37,4	31,7	27,5	23,6	0,7%

Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI

## Divisão Setorial - Carteira Top Green

Varejo/Consumo



Fonte: Bloomberg; Bradesco BBI

## Ambipar

A Ambipar é líder em gestão ambiental e resposta a emergência. A empresa atua com produtos e serviços em diversos segmentos para toda a cadeia de valor, com foco na valorização de resíduos e sustentabilidade dos negócios. Os negócios da empresa estão estruturados em dois segmentos: i) Ambipar Environment, responsável por gestão e valorização dos resíduos, produtos ambientais, entre outros; ii) Ambipar Response, responsável por gerenciamento de crises e atendimentos a emergências ambientais, químicas e biológicas, além de prevenção de acidentes e treinamentos. Em nossa visão, a Ambipar é um dos poucos ativos ESG no mercado de ações e, em nossa opinião, está mostrando seu potencial de crescimento, com boa diversificação no Brasil, América Latina, Estados Unidos, Europa e outras regiões. É importante avaliar que o múltiplo dívida líquida/ EBITDA ajustado atual da Ambipar está em 2,4x (covenants = 3,0x no ano de 2021 e 2,5x em 2022), o que deixa espaço limitado para novas aquisições financiadas com dívida. Portanto, parece provável que a Ambipar possa novamente tentar acessar os mercados de capitais.

### ESG

O Grupo Ambipar é um dos precursores em questões ambientais, principalmente relacionado ao tema da valorização de resíduos que é uma das mais sólidas composições do pilar Environment – meio ambiente - do ESG. A Ambipar Environment Reverse Manufacturing aplicando os conceitos da Economia Circular traz soluções importantes para os seguimentos de mercado que necessitam de produtos como proteção de marcas, logística reversa e transformação de resíduos em matérias primas. Segundo a companhia, atualmente está na pauta do comitê de sustentabilidade o desenvolvimento de diversos projetos como: instalação do sistema fotovoltaico (painéis solares) que atenderá as unidades da empresa, o projeto de captação e reuso da água de chuva.

## WEG

A Weg é uma empresa com amplo portfólio de produtos, que inclui o segmento de geração, transmissão e distribuição (GTD) de energia, consumo industrial, tração elétrica e, recentemente, entrou no ramo da indústria 4.0. Mais importante: a empresa vem apresentando uma forte geração de receita, com a maioria dos seus segmentos apresentando crescimento, tanto internamente, como externamente (cerca de 56% de sua receita é em dólar). Prova disso é que, mais uma vez, a Weg surpreendeu o mercado, ao apresentar uma margem bruta acima do esperado para o 1T22, de 27,8%, mesmo em meio às preocupações com: (i) pressão de custos em projetos eólicos; (ii) maiores repasses de preços de matérias-primas; e (iii) o real mais forte durante boa parte do trimestre. Além desse desempenho operacional acima do esperado, a Weg está sustentando um crescimento de receita de dois dígitos nos mercados externos, sugerindo que a empresa também está ganhando participação de mercado. Portanto, ainda vemos a empresa bem posicionada para o longo prazo, com um portfólio competitivo de produtos para energia renovável, motores elétricos para caminhões, armazenamento de energia e soluções da indústria 4.0, sem mencionar o fato de que a companhia pode se beneficiar do processo de eletrificação dos veículos.

### ESG

A Weg representa um percentual significativo do ISE. A WEG, como forma de reafirmar seu compromisso com a sustentabilidade, tornou-se signatária dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável. É uma iniciativa voluntária criada pela ONU que propõe uma ação mundial coordenada entre a sociedade como um todo, setor privado, governos, sociedade civil, entre outros, a fim de alcançar os ODS, como são chamados. A adesão também fortalece o posicionamento e engajamento da WEG frente aos desafios e oportunidades no que diz respeito ao



desenvolvimento sustentável. Os ODS estão desdobrados em 17 objetivos e 169 metas que devem ser atingidas até 2030, entre eles: Erradicação da pobreza, Educação e qualidade; Água potável e saneamento, entre outros.

## Lojas Renner

A Renner é amplamente vista como a empresa mais consistente em nosso universo de cobertura de varejo, devido ao seu forte histórico de execução. Recentemente, a Companhia divulgou os resultados do 4T21, mostrando tendências de receita fortes, com crescimento de SSS (vendas de mesmas lojas) de 18% em relação a 2019 acelerando vs. cerca de 15% no 3T21. Além disso, a administração da empresa observa que as fortes tendências de vendas continuaram e aceleraram até agora em 2022. Porém, esse bom desempenho de receita da Renner foi ofuscado pelas margens fracas. A pressão de margem era esperada, mas a contração em relação a 2019 foi maior do que esperávamos. Ainda assim, Lojas Renner é uma das nossas principais escolhas, dado um equilíbrio atraente de crescimento e valorização. Para o 1T22, esperamos ver o crescimento da receita da Lojas Renner acelerando em relação a 2019, com a Companhia apresentando uma das maiores taxas de crescimento dentre as empresas da nossa cobertura de Varejo. Também destacamos a Renner como resiliente em um ambiente macro mais difícil. Ressaltamos que a Renner possui os maiores recursos entre seus pares para investir nas iniciativas que direcionam sua estratégia ecossistêmica.

### ESG

Como propósito, a Lojas Renner S.A. acredita que a moda deve ser ágil, justa, consciente e responsável. Responsável em todas as operações de sua cadeia de valor, da produção menos impactante dos tecidos à venda de produtos mais sustentáveis nas lojas. Assim, a Lojas Renner tem oferecido aos clientes opções de produtos e serviços com atributos sustentáveis, com soluções ambientalmente adequadas e geradoras de desenvolvimento social, desde o planejamento e produção até o descarte do produto. No segmento de beleza, a Renner possui sua marca própria de produtos com critérios ambientais: a Alchemia, linha corporal. São itens formulados com ativos naturais e planejados com base no conceito da sustentabilidade de ponta a ponta. Biodegradáveis, não contêm derivados de petróleo e vêm em embalagens produzidas com papel certificado pelo Forest Stewardship Council (FSC). A Lojas Renner promove a sustentabilidade em todo o ciclo de vida do produto, buscando alternativas de redução de impacto também após o descarte dos produtos. Por isso, possui programas de logística reversa tanto para perfumaria e beleza, quanto para roupas. Os coletores Ecoestilo Perfumaria estão presentes em todas as lojas, desde 2011. Já o Ecoestilo roupas está presente em 65 lojas do país.

Além de fazer parte da carteira ISE da B3, a Lojas Renner também integra o Sustainability Yearbook, anuário da S&P Global que reúne as empresas de capital aberto com as melhores práticas sustentáveis no mundo. Na edição divulgada em 1º de fevereiro de 2022, a companhia evoluiu para a classificação Gold, ao receber a maior pontuação entre as varejistas que compõem a publicação. De acordo com a S&P, mais de 7.500 companhias avaliadas no Corporate Sustainability Assessment 2021 foram consideradas para fazer parte do Sustainability Yearbook. As 716 mais bem pontuadas entraram no anuário deste ano. A Lojas Renner é a única varejista de moda brasileira que está no grupo. Este é mais um reconhecimento que reforça a consistência e a relevância da jornada ESG da Lojas Renner.

## Itaú

O lucro líquido do Itaú deve atingir R\$ 7,3 bilhões no 1T22 (+1,8% na variação trimestral e +13,9% na variação anual) com ROE de 19,8% (vs. 20,2% no 4T21 e 18,5% no 1T21), com crescimento do resultado com intermediação financeira de +3,4% na variação trimestral e 17,7% na variação anual, impulsionado por uma sólida margem com clientes em +7,6% na variação trimestral (+32,5% na variação anual) no melhor mix, mais do que compensando o resultado mais fraco de tesouraria (-61,5% na variação trimestral e -79,7% na variação anual). É importante ressaltar que as provisões do banco devem crescer 21,7%, enquanto os NPLs (taxa de inadimplência) devem crescer 0,2 p.p. para 2,7%. Por outro lado, esperamos que as receitas com tarifas se contraiam modestamente

em 1,0% na variação trimestral (+6,1% na variação anual), uma vez que o quarto trimestre geralmente se beneficia de maior transacionalidade, enquanto o seguro deve ser um pouco mais fraco na variação trimestral. Além disso, esperamos que as despesas operacionais contraiam 2,2%, apoiadas por ambos programas de eficiência. Seguimos com recomendação de Compra para o banco que é hoje a top pick do setor.

## ESG

A empresa atua com compromisso de impacto positivo e para isso, adotou os seguintes compromissos principais: i) Financiamento em setores de impacto positivo: Continuar aumentando os financiamentos e serviços em setores que promovam impacto positivo, como saúde, educação e energia renovável; ii) Investimento responsável: Expandir a oferta e distribuição de produtos e serviços para uma economia mais responsável e de impacto positivo; iii) Inclusão e Empreendedorismo: aumentar a inclusão financeira para micro, pequenos e médios empreendedores por meio de produtos e serviços e melhorar a gestão financeira de seus negócios; iv) Cidadania financeira: Expandir o acesso aos serviços financeiros e oferecer ferramentas e conteúdo que apoiem decisões financeiras mais saudáveis e adequadas; v) Transparência na comunicação: reforçar a transparência dos nossos negócios além dos resultados financeiros, demonstrando valor para os nossos públicos de forma íntegra; vi) Ética nas relações e nos negócios: promover a criação de um ecossistema financeiro íntegro, ético e alinhado à agenda de desenvolvimento sustentável; vii) Gestão inclusiva: melhorar a experiência de nossos colaboradores e promover um ambiente de trabalho diverso, inclusivo, saudável e com propósito; viii) Gestão responsável: melhorar a performance ambiental de nossas operações e promover práticas sustentáveis em nossa cadeia de fornecedores.

## Suzano

A Suzano é nossa principal recomendação dentro do segmento de papel e celulose para 2022. Os fundamentos de celulose continuaram a melhorar, em linha com o que já esperávamos desde o final 2021. Exemplo disso é que Klabin e Arauco anunciaram uma nova tabela de preços para o mercado chinês a partir de maio, sendo que comentários de participantes do mercado de celulose já apontavam para a possibilidade de um aumento, embora aparentemente em menor magnitude ao anunciado – refletindo, em nossa opinião, as condições de oferta mais apertadas atualmente (interrupções de fornecimento, paradas de manutenção, gargalos logísticos e baixos estoques dos consumidores). Por outro lado, em relação ao câmbio, reconhecemos que os investidores estão ainda preocupados com o potencial impacto da valorização do real sobre os resultados da companhia, mas continuamos acreditando que preços mais altos da celulose são um poderoso fator de compensação. Os resultados do 1T22, a serem divulgados no próximo dia 04 de maio (após o fechamento de mercado), podem dar algum alívio às essas preocupações. Para esse trimestre, esperamos que as vendas da Suzano caiam para 2,5 milhões de toneladas, contra 2,7 milhões de toneladas no 4T21, enquanto que os preços praticados na exportação atinjam cerca de US\$ 658/tonelada (o que implicaria em um prêmio de, aproximadamente, 2% em relação à média do FOEX China), contra US\$ 630 no 4T21. Isto posto, e considerando que o mercado parece negligenciar o fato de que o impacto de um real mais forte na dívida em dólares e na estratégia de hedge da Suzano deve também levar a uma desalavancagem relevante, o atual múltiplo EV/EBITDA de 4,5x nos parece atraente, sustentando a recomendação de Compra.

## ESG

A empresa construiu uma visão estratégica de longo prazo voltada para sustentabilidade com alguns pontos: (i) continuar sendo referência em rentabilidade e sustentabilidade (ii) ser agente transformador na expansão de novos mercados para sua biomassa (iii) ser referência em soluções sustentáveis e inovadoras para a bioeconomia e serviços ambientais. Para viabilizar essa estratégia, a empresa conta com uma robusta estrutura de governança composta por uma Diretoria Executiva de Sustentabilidade. A Suzano esteve presente da COP 26 e alguns dias

antes da conferência diminuiu para 2025, ante 2030 anteriormente, sua meta de retirar 40 milhões de toneladas de CO2 da atmosfera.

## Vibra Energia

Seguimos confiantes na estratégia da Vibra Energia (ex BR Distribuidora) em implementar com sucesso sua estratégia de crescimento e diversificação no longo prazo. Embora a tese de investimento dependa fortemente da atividade doméstica, e que, portanto, uma desaceleração do PIB poderia ser negativa, entendemos que seu foco em eficiência pode ser capaz de preservar a rentabilidade do negócio, ao mesmo tempo em que oportunidades de M&A devem acelerar o processo de mudança na matriz energética da companhia, como a JV – Joint Venture – com a Comerc, que é uma das principais empresas de comercialização de energia do Brasil e também tem um portfólio interessante de projetos de geração renovável. Em nossa visão, a Vibra aposta em várias frentes de transição, mas com grande foco no futuro da eletrificação.

### ESG

A agenda de sustentabilidade da Vibra Energia foi construída pela Comissão de Sustentabilidade da empresa e a partir daí foram definidos os seguintes compromissos com os temas: reduzir as emissões de gases do efeito estufa; reduzir os impactos socioambientais dos negócios; gerar impacto positivo na mobilidade das pessoas; ampliar o uso de energias renováveis nos nossos negócios; promover o consumo consciente; promover ambiente de negócios ético e sustentável; estabelecer parcerias visando a geração de valor compartilhado. A empresa está em fase de transição, buscando oportunidades de crescimento e diversificação e a agenda ESG deve ser parte chave desta nova etapa.

## Arezzo&Co

No último trimestre do ano passado, a Arezzo&co apresentou um resultado notável, com crescimento de EBITDA de cerca de 50% no comparativo anual. Parte disso foi impulsionado por M&A (fusões e aquisições), mas grande parte do crescimento veio do negócio principal, que destaca a resiliência e a força da execução da Arezzo. O ano de 2022 começou com força, apesar dos ventos contrários de um ambiente macro mais fraco, reforçando nossa visão de que o desempenho da receita da Arezzo provavelmente será resiliente em 2022 como resultado de seu foco em consumidores de alta renda. Esperamos que a Arezzo&Co apresente o resultado mais forte do 1T22, dentre as empresas de nossa cobertura de Varejo, com crescimento de alta qualidade em todas as suas marcas (com vendas crescendo 60% na comparação anual e expansão de margem). Outro marco importante é o lançamento da coleção de moda feminina da marca Schutz, que deve ser uma importante fonte de crescimento. Vemos a avaliação como atraente, com as ações negociando com múltiplo P/L 2022 abaixo do múltiplo que consideramos justo de 12 meses de cerca de 27x. Portanto, mantemos nossa recomendação de Compra e a ação como uma de nossas principais escolhas; aumentamos nosso preço-alvo recentemente para R\$ 110,00.

### ESG

A Arezzo&Co, líder no setor de calçados, bolsas e acessórios femininos no Brasil, com presença em todos os estados do País e atuação no exterior, passou a integrar a carteira ISE da B3 em 2021, se destacando entre as melhores empresas do país em relação ao comprometimento com a sustentabilidade empresarial, apoio ao desenvolvimento sustentável e reconhecimento pela responsabilidade ética corporativa. Ao longo de 2021, a Companhia construiu sua estratégia de diversidade e inclusão, neutralizou as emissões de escopo 1 e 2 em suas



operações, fortaleceu a Área de Auditoria Interna da Arezzo&Co e investiu em uma parceria com o Sebrae para garantir a conformidade em sua cadeia. Além disso, a empresa reposicionou a Alme como sua marca sustentável. Com a premissa de design apurado e tecnologias de conforto, a Alme passou a desenvolver todos os seus produtos com matérias-primas de menor impacto ambiental e máximo conforto para os pés. O portfólio da marca conta com produtos agêneros, além da garantia da produção responsável e brasileira. Alme é uma marca carbono neutro, que compensa 100% das suas emissões de CO2 com projetos de preservação das florestas brasileiras. Uma marca contra a mudança climática e a favor da mudança de hábitos.

A Arezzo&Co reconhece o potencial de gerar valor para a sociedade e às comunidades onde atua, tanto de forma direta, com o pagamento de impostos, investimentos sociais e geração de empregos, como de forma indireta, a partir da alta geração de empregos ao longo de toda a cadeia de valor (fornecedores desde a matéria-prima, franqueados e multimarcas etc.). A responsabilidade ambiental da empresa, e atuação em cumprimento a todas as legislações vigentes, também é um fator relevante para gestão do impacto nas comunidades onde atua.

## Ecorodovias

As ações da Ecorodovias sofreram nos últimos meses com um maior fluxo vendedor, com muitos investidores locais reduzindo a exposição a ativos que possuem correlação com curva de juros. No entanto, esse movimento pode ser explicado por uma questão de fluxo, e não de mudança nos fundamentos da empresa. Dado esse desconto, inclusive, o papel mostrou melhor performance no relativo nos últimos meses. Ainda assim, neste nível de valuation, acreditamos que o papel siga como uma boa alternativa. Relembramos que a empresa reportou seus resultados do 4T21, com o Ebitda acima da nossa estimativa e também do consenso. Também em março, a Ecorodovias informou que o Conselho Superior do Ministério Público aprovou o acordo de leniência para a Ecovias Imigrantes, e vimos isso como uma notícia positiva para a companhia, pois encerra a discussão judicial e elimina o risco de sanções potencialmente impostas à empresa. A nossa recomendação de Compra é baseada em: 1) a ação está sendo negociada a uma TIR desalavancada atrativa de dois dígitos; 2) a empresa tem visto tráfego consistentemente acima dos níveis de 2019; e 3) os próximos leilões de rodovias com pedágio podem desencadear uma revisão dos múltiplos.

## ESG

O Grupo EcoRodovias tem o compromisso de promover iniciativas que contribuam com o desenvolvimento social, cultural e, principalmente, tenham foco na preservação do meio ambiente nas regiões em que atua e por meio dos diversos públicos de relacionamento. Mantém em suas diretrizes o foco no desenvolvimento sustentável por meio de sua Visão e Missão, comportamento que está alinhado aos princípios de gestão e governança da Companhia. As concessões rodoviárias do Grupo possuem ou estão em fase de obtenção das certificações ISO 9001, ISO 14001, ISO 39001 e ISO 45001, além da mais recente certificação que está sendo trabalhada ISO 37001 em âmbito corporativo. A EcoRodovias faz parte do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da BM&F Bovespa, desde 2011, e utiliza seus questionários como modelo de gestão, a fim de aprimorar suas práticas e inserir a sustentabilidade na rotina de suas atividades. A Companhia também responde ao Carbon Disclosure Program (CDP), uma iniciativa promovida por investidores institucionais que consiste no envio de questionário de disclosure sobre governança climática para as maiores empresas de capital aberto do mundo com o objetivo de adequar as futuras decisões de investimentos à economia de baixo carbono, com transparência das informações.





## Região Metropolitana (RJ e SP)

4004 8282

## Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

## Demais Regiões do Brasil

0800 724 8282

### Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Banco Bradesco S.A. tem participação acionária indireta, por meio de suas subsidiárias, acima de 5% nas empresas Cielo S.A. e Fleury S.A.. A BRADESPAR S.A., cujo grupo controlador é composto pelos mesmos acionistas que controlam o Bradesco, tem participação acima de 5% na VALE S.A..

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição de Companhia Brasileira de Alumínio, Energisa S.A., Fleury S.A., Guararapes Confeções S.A., Iochpe Maxiôm S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A. e Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A. e 3R Petroleum Óleo e Gás S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Alpargatas S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., Brasal Energia S.A., BRF S.A., C&A MODAS S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Companhia Brasileira de Distribuição, Cooperativa Central de Crédito Rural com Interação Solidária - Central Cresol Sicooper., CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Fras-le S.A., Getninja's Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., Magazine Luiza S.A., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações, Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Tegra Incorporadora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Via Varejo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Alpargatas S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Blau Farmaceutica S.A., BRF S.A., CCR S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Cooperativa Central de Crédito Rural com Interação Solidária - Central Cresol Sicooper., CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar, CSHG Logística - Fil., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Fras-le S.A., Getninja's Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Malls Brasil Plural - Fil., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Petrobras Distribuidora S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações, Petro Rio S.A., Rede D'or S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - Fil. A Bradesco Corretora está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: 3R Petroleum Óleo e Gás S.A.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).

## RESEARCH ÁGORA

### José Francisco Cataldo Ferreira

CNPI - Estrategista de Análise -  
Pessoas Físicas

### Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

### Maurício A. Camargo

CNPI-T - Analista Gráfico

### Ernani Teixeira R. Júnior

CNPI-T - Analista Gráfico

### Maria Clara W. F. Negrão

CNPI - Analista de Investimentos

### Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

### Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

### Henrique Procopio Colla

CNPI-T - Analista Gráfico

## DIRETOR GERAL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

## DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade