



# *GUIA DE AÇÕES*

09/10/2026

## / O que é o Guia de Ações?

O Guia de Ações tem o objetivo de fornecer informações diárias atualizadas das ações e empresas negociadas em Bolsa com a cobertura dos analistas do Santander. Na primeira página, encontram-se os principais destaques. Nas páginas seguintes, é possível consultar os principais indicadores das empresas.

### / Rentabilidade (Mês)

| Maiores |       | Menores |        |
|---------|-------|---------|--------|
| MOVI3   | 67,3% | EVEX US | -13,5% |
| SIMH3   | 63,1% | EMBJ3   | -7,8%  |
| ANIM3   | 57,2% | VALE3   | -3,3%  |
| ECOR3   | 52,5% | SUZB3   | -3,2%  |
| PGMN3   | 51,6% |         |        |

### / Rentabilidade (Ano)

| Maiores |        | Menores |        |
|---------|--------|---------|--------|
| VAMO3   | 101,9% | EVEX US | -58,2% |
| PETR3   | 99,4%  | BRKM5   | -44,5% |
| UGPA3   | 92,4%  | HAPV3   | -40,1% |
| JSLG3   | 89,5%  | PLPL3   | -39,7% |
| XP US   | 84,5%  | VVEO3   | -35,9% |

### / Rentabilidade (Dia Útil Anterior)

| Maiores |       | Menores |       |
|---------|-------|---------|-------|
| SIMH3   | 14,1% | BEEF3   | -3,9% |
| ANIM3   | 12,4% | PCAR3   | -2,6% |
| MOVI3   | 12,3% | TEND3   | -2,5% |
| RAPT4   | 10,6% | CURY3   | -2,4% |
| AMOB3   | 10,6% | HYPE3   | -2,3% |

### / Dividend Yield (2026E)

| Maiores |       |       |       |
|---------|-------|-------|-------|
| EVEN3   | 13,7% | ALOS3 | 10,0% |
| TIMS3   | 11,9% | JHSF3 | 9,1%  |
| LREN3   | 11,4% | MYPK3 | 8,8%  |
| VULC3   | 10,8% | CURY3 | 8,6%  |
| BBSE3   | 10,1% | VIVT3 | 8,2%  |

### / Capitalização de Mercado (R\$ milhões)

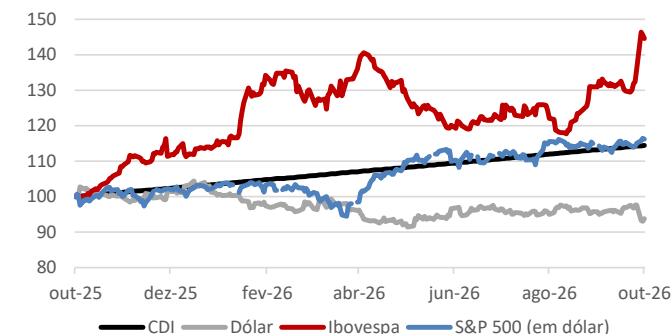
| Maiores |         |       |         |
|---------|---------|-------|---------|
| PETR3   | 763.069 | BBDC4 | 240.845 |
| ITUB4   | 544.176 | WEGE3 | 217.295 |
| VALE3   | 300.265 | ITSA4 | 179.980 |
| BPAC11  | 272.636 | AXIA3 | 166.500 |
| ABEV3   | 250.077 | BBAS3 | 139.030 |

### / Volume Médio Diário Negociado (6 meses, R\$ milhões)

| Maiores |       |        |     |
|---------|-------|--------|-----|
| VALE3   | 1.535 | AXIA3  | 680 |
| VALE3   | 1.535 | BPAC11 | 639 |
| ITUB4   | 1.185 | BBAS3  | 616 |
| BBDC4   | 697   | PETR3  | 576 |
| B3SA3   | 686   | PRI03  | 547 |

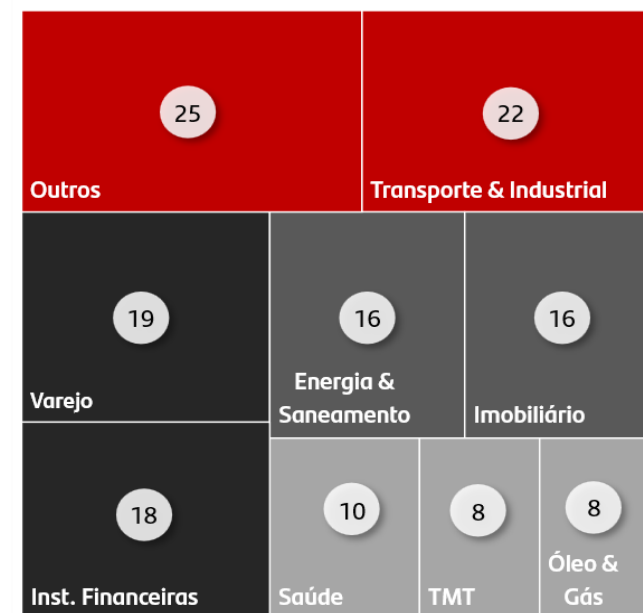
Fontes: Santander e Broadcast.

Rentabilidade Acumulada (12 meses; base 100)



Fontes: Broadcast e S&P Global.

### Quantidade de Empresas Cobertas por Setor



Fonte: Santander.

| Empresa                                    | Código | Preço        |       | Potencial de Valorização | Recomendação      | Preço-Alvo para | Valor de Mercado (R\$ milhões) <sup>1</sup> | INDICADORES OPERACIONAIS |        |               |        | MÚLTIPLOS |       |       |       |           |       | Div Yield 2026E | Rentabilidade (%) |        |          |       | Volume Médio (R\$ milhões) <sup>2</sup> |
|--------------------------------------------|--------|--------------|-------|--------------------------|-------------------|-----------------|---------------------------------------------|--------------------------|--------|---------------|--------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-----------------|-------------------|--------|----------|-------|-----------------------------------------|
|                                            |        | Último 8-out | Alvo  |                          |                   |                 |                                             | EBITDA                   |        | Lucro Líquido |        | EV/EBITDA |       | P/L   |       | DL/EBITDA |       |                 | No mês            | No ano | 12 meses |       |                                         |
|                                            |        |              |       |                          |                   |                 |                                             | 2026E                    | 2027E  | 2026E         | 2027E  | 2026E     | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E     | 2027E |                 |                   |        |          |       |                                         |
| Agronegócio                                |        |              |       |                          |                   |                 |                                             |                          |        |               |        |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |       |                                         |
| 3tentos                                    | TTEN3  | 12,98        | 26,60 | 104,9%                   | Compra            | 2027            | 6.500                                       | 1.706                    | 1.939  | 928           | 1.157  | 4,7       | 4,1   | 6,2   | 5,0   | 1,3       | 1,1   | 1,6%            | 27,3%             | -20,5% | -2,3%    | 22,1  |                                         |
| SLC Agrícola                               | SLCE3  | 17,52        | 16,00 | -8,7%                    | Manutenção        | 2027            | 8.738                                       | 2.586                    | 3.128  | 539           | 670    | 6,0       | 4,9   | 16,1  | 13,0  | 2,6       | 2,1   | 6,1%            | 4,2%              | 22,8%  | 31,9%    | 50,6  |                                         |
| Alimentos & Bebidas                        |        |              |       |                          |                   |                 |                                             |                          |        |               |        |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |       |                                         |
| AmBev                                      | ABEV3  | 16,15        | 17,50 | 8,4%                     | Manutenção        | 2027            | 250.077                                     | 30.380                   | 32.310 | 16.077        | 17.720 | 7,7       | 7,2   | 15,7  | 14,2  | -0,6      | -0,6  | 6,5%            | 5,1%              | 19,7%  | 51,1%    | 448,9 |                                         |
| Camil                                      | CAML3  | 7,08         | 6,50  | -8,2%                    | Manutenção        | 2026            | 2.478                                       | 1.011                    | 1.058  | 247           | 307    | 5,2       | 5,0   | 9,8   | 7,9   | 2,8       | 2,7   | 2,6%            | 33,8%             | 33,8%  | 54,9%    | 6,0   |                                         |
| JBS                                        | JBSS3  | 64,01        | 76,30 | 19,2%                    | Manutenção        | 2027            | 68.512                                      | 27.736                   | 29.065 | 21.933        | 23.200 | 5,7       | 5,5   | 3,2   | 3,1   | 3,2       | 3,0   | 5,7%            | 10,7%             | -13,7% | N/D      | 99,1  |                                         |
| MBRF                                       | MBRF3  | 18,69        | 25,00 | 33,8%                    | Compra            | 2027            | 25.800                                      | 13.116                   | 12.937 | 501           | 261    | 5,3       | 5,3   | 51,5  | NS    | 3,3       | 3,3   | 0,0%            | 11,4%             | -6,5%  | 6,4%     | 128,8 |                                         |
| M.Dias Branco                              | MDIA3  | 19,86        | 27,00 | 36,0%                    | Manutenção        | 2026            | 6.733                                       | 1.341                    | 1.501  | 877           | 1.009  | 4,4       | 3,6   | 7,6   | 6,6   | -0,6      | -0,9  | 5,5%            | 21,2%             | -16,0% | -21,9%   | 11,8  |                                         |
| Minerva                                    | BEEF3  | 4,42         | 4,50  | 1,8%                     | Manutenção        | 2027            | 4.422                                       | 4.742                    | 4.830  | 574           | 527    | 3,5       | 3,4   | 7,6   | 8,3   | 2,6       | 2,5   | 0,0%            | 12,2%             | -22,3% | -30,0%   | 65,3  |                                         |
| Educação                                   |        |              |       |                          |                   |                 |                                             |                          |        |               |        |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |       |                                         |
| Ánima Educação                             | ANIM3  | 4,70         | 3,20  | -31,9%                   | Abaixo do Mercado | 2027            | 1.898                                       | 1.531                    | 1.522  | 203           | 206    | 3,8       | 3,7   | 8,7   | 8,6   | 2,6       | 2,6   | 1,7%            | 57,2%             | 44,6%  | 56,2%    | 24,2  |                                         |
| Cogna                                      | COGN3  | 2,93         | 3,70  | 26,3%                    | Compra            | 2027            | 6.048                                       | 2.389                    | 2.589  | 544           | 668    | 4,7       | 4,2   | 10,8  | 8,8   | 2,3       | 2,0   | 4,4%            | 26,3%             | -6,7%  | 8,1%     | 74,8  |                                         |
| Cruzeiro do Sul                            | CSED3  | 6,81         | 6,50  | -4,6%                    | Compra            | 2027            | 2.483                                       | 869                      | 890    | 291           | 312    | 4,8       | 4,6   | 8,5   | 8,0   | 1,9       | 1,8   | 7,0%            | 29,2%             | 13,9%  | 45,8%    | 2,2   |                                         |
| Ser Educacional                            | SEER3  | 16,92        | 12,80 | -24,3%                   | Compra            | 2026            | 2.178                                       | 598                      | 604    | 283           | 297    | 6,1       | 6,0   | 7,6   | 7,3   | 2,5       | 2,4   | 5,1%            | 23,9%             | 81,6%  | 69,7%    | 12,2  |                                         |
| Vitru                                      | VTRU3  | 18,75        | 18,80 | 0,3%                     | Manutenção        | 2026            | 2.809                                       | 885                      | 884    | 330           | 366    | 4,8       | 4,5   | 7,6   | 6,9   | 1,9       | 1,6   | 0,4%            | 24,4%             | 32,2%  | 79,6%    | 11,1  |                                         |
| YDUQS                                      | YDUQ3  | 13,54        | 14,75 | 8,9%                     | Compra            | 2027            | 3.711                                       | 1.859                    | 1.903  | 308           | 435    | 4,2       | 3,9   | 11,2  | 7,9   | 2,3       | 2,1   | 2,4%            | 21,5%             | 11,3%  | 19,1%    | 44,2  |                                         |
| Energia Elétrica & Saneamento Básico       |        |              |       |                          |                   |                 |                                             |                          |        |               |        |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |       |                                         |
| Alupar                                     | ALUP11 | 39,36        | 46,08 | 17,1%                    | Compra            | 2027            | 12.585                                      | 3.173                    | 3.341  | 665           | 718    | 8,0       | 8,2   | 19,5  | 18,1  | 3,3       | 3,7   | 2,6%            | 21,0%             | 26,0%  | 30,3%    | 32,9  |                                         |
| Auren Energia                              | AURE3  | 16,06        | 13,47 | -16,1%                   | Manutenção        | 2026            | 16.869                                      | 3.299                    | 3.809  | -861          | -269   | 10,7      | 9,1   | NS    | NS    | 5,7       | 4,7   | 0,0%            | 23,4%             | 35,3%  | 54,9%    | 42,4  |                                         |
| Axia Energia                               | AXIA3  | 59,38        | 62,98 | 6,1%                     | Compra            | 2026            | 166.500                                     | 30.861                   | 37.755 | 11.433        | 17.155 | 6,6       | 5,8   | 14,3  | 9,5   | 1,3       | 1,5   | 5,3%            | 7,3%              | 17,3%  | 48,2%    | 680,4 |                                         |
| Cemig                                      | CMIG4  | 12,07        | 13,32 | 10,4%                    | Manutenção        | 2026            | 34.542                                      | 7.297                    | 7.803  | 2.479         | 2.338  | 7,8       | 7,8   | 13,9  | 14,8  | 3,1       | 3,4   | 3,6%            | 8,2%              | 15,2%  | 23,5%    | 181,6 |                                         |
| Compass                                    | PASS3  | 27,72        | 34,05 | 22,8%                    | Compra            | 2027            | 19.797                                      | 5.215                    | 5.492  | 1.443         | 1.725  | 6,1       | 5,9   | 13,7  | 11,5  | 2,3       | 2,3   | 3,6%            | 21,1%             | NA     | NA       | ND    |                                         |
| Copasa                                     | CSMG3  | 63,69        | 71,53 | 12,3%                    | Compra            | 2026            | 24.218                                      | 3.531                    | 4.740  | 1.217         | 2.053  | 9,4       | 7,5   | 19,8  | 11,8  | 2,6       | 2,4   | 4,4%            | 13,1%             | 47,4%  | 98,7%    | 284,4 |                                         |
| Copel                                      | CPLE3  | 17,65        | 18,57 | 5,2%                     | Compra            | 2027            | 52.647                                      | 7.760                    | 8.554  | 3.274         | 3.540  | 9,6       | 8,9   | 16,0  | 14,8  | 2,9       | 2,8   | 4,7%            | 10,3%             | 44,9%  | 64,8%    | 322,9 |                                         |
| CPFL Energia                               | CPFE3  | 50,36        | 48,11 | -4,5%                    | Abaixo do Mercado | 2026            | 58.028                                      | 12.828                   | 13.656 | 4.421         | 4.900  | 7,4       | 7,1   | 13,1  | 11,8  | 2,7       | 2,7   | 5,7%            | 10,7%             | 5,0%   | 47,7%    | 85,8  |                                         |
| Energisa                                   | ENGI11 | 66,25        | 71,83 | 8,4%                     | Compra            | 2026            | 33.427                                      | 9.190                    | 9.748  | 1.630         | 1.920  | 7,5       | 7,3   | 20,4  | 17,4  | 3,3       | 3,2   | 2,5%            | 25,1%             | 42,1%  | 54,6%    | 160,1 |                                         |
| Eneva                                      | ENEV3  | 30,81        | 26,60 | -13,7%                   | Compra            | 2026            | 59.907                                      | 5.656                    | 7.302  | 634           | 2.184  | 13,5      | 10,1  | NS    | 27,0  | 3,1       | 2,0   | 0,0%            | 10,6%             | 52,7%  | 87,1%    | 267,6 |                                         |
| Engie Brasil                               | EGIE3  | 31,79        | 33,64 | 5,8%                     | Manutenção        | 2026            | 41.995                                      | 7.446                    | 7.863  | 2.255         | 3.084  | 8,6       | 8,0   | 16,1  | 11,8  | 3,7       | 3,4   | 3,4%            | 7,9%              | 4,8%   | 15,9%    | ND    |                                         |
| Equatorial                                 | EQTL3  | 49,66        | 49,56 | -0,2%                    | Compra            | 2026            | 62.544                                      | 10.709                   | 11.193 | 1.750         | 2.228  | 12,0      | 11,9  | 35,7  | 28,0  | 5,5       | 5,7   | 0,7%            | 22,2%             | 30,0%  | 47,0%    | 376,1 |                                         |
| ISA Energia                                | ISAE4  | 29,82        | 33,82 | 13,4%                    | Compra            | 2027            | 22.305                                      | 4.396                    | 5.264  | 1.660         | 1.955  | 8,8       | 7,7   | 12,7  | 10,8  | 3,9       | 3,6   | 5,6%            | 8,1%              | 11,5%  | 31,7%    | ND    |                                         |
| Orizon                                     | ORVR3  | 21,26        | 21,99 | 3,4%                     | Compra            | 2026            | 11.678                                      | 680                      | 948    | 292           | 460    | 16,4      | 11,7  | 31,8  | 20,2  | 2,2       | 1,5   | 0,0%            | 22,4%             | 21,6%  | 59,0%    | 53,9  |                                         |
| Sabesp                                     | SBSP3  | 33,36        | 35,22 | 5,6%                     | Compra            | 2026            | 117.578                                     | 15.419                   | 20.569 | 6.457         | 10.226 | 9,9       | 7,7   | 18,1  | 11,4  | 2,3       | 2,1   | 2,8%            | 21,6%             | 25,8%  | 41,8%    | 533,4 |                                         |
| Sanepar                                    | SAPR11 | 43,05        | 50,88 | 18,2%                    | Manutenção        | 2026            | 15.052                                      | 3.314                    | 3.462  | 1.454         | 1.481  | 6,0       | 6,0   | 9,0   | 8,8   | 2,0       | 2,3   | 5,6%            | 30,4%             | 8,4%   | 26,1%    | 59,6  |                                         |
| Taesá                                      | TAEF11 | 45,63        | 37,10 | -18,7%                   | Abaixo do Mercado | 2027            | 15.413                                      | 2.338                    | 2.776  | 1.031         | 1.455  | 11,8      | 9,8   | 15,2  | 10,8  | 5,1       | 4,2   | 6,6%            | 9,1%              | 13,6%  | 34,7%    | 81,6  |                                         |
| Imobiliário (Construção Civil & Shoppings) |        |              |       |                          |                   |                 |                                             |                          |        |               |        |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |       |                                         |
| Allos                                      | ALOS3  | 35,13        | 38,50 | 9,6%                     | Compra            | 2026            | 17.667                                      | 2.168                    | 2.405  | 923           | 1.143  | 9,9       | 9,3   | 19,0  | 15,3  | 1,9       | 2,0   | 10,0%           | 19,1%             | 35,5%  | 61,3%    | 154,3 |                                         |
| Cyrela                                     | CYRE3  | 33,10        | 41,00 | 23,9%                    | Compra            | 2026            | 15.009                                      | 2.356                    | 2.837  | 1.879         | 2.428  | 6,6       | 5,4   | 7,7   | 5,9   | 0,5       | 0,3   | 3,9%            | 21,8%             | 32,9%  | 43,0%    | 183,9 |                                         |
| Cury                                       | CURY3  | 31,48        | 49,00 | 55,7%                    | Compra            | 2027            | 9.697                                       | 1.663                    | 2.018  | 1.231         | 1.500  | 5,9       | 4,8   | 7,9   | 6,5   | -0,2      | -0,2  | 8,6%            | 13,5%             | 4,0%   | 15,7%    | 132,4 |                                         |
| Dexco                                      | DXCO3  | 7,39         | 7,20  | -2,6%                    | Compra            | 2026            | 6.792                                       | 1.840                    | 1.876  | 219           | 354    | 6,4       | 6,1   | 30,7  | 19,0  | 2,8       | 2,6   | 1,9%            | 27,2%             | 47,8%  | 56,9%    | 12,8  |                                         |
| Direcional Engenharia                      | DIRR3  | 11,56        | 21,00 | 81,7%                    | Compra            | 2027            | 6.017                                       | 1.345                    | 1.573  | 904           | 1.082  | 4,7       | 4,0   | 6,7   | 5,6   | 0,2       | 0,2   | 6,8%            | 14,3%             | -18,1% | -16,5%   | 104,8 |                                         |
| Even                                       | EVEN3  | 5,86         | 8,60  | 46,8%                    | Manutenção        | 2026            | 1.172                                       | 374                      | 455    | 316           | 367    | 4,7       | 4,4   | 3,6   | 3,1   | 1,6       | 1,8   | 13,7%           | 23,9%             | -22,7% | -8,3%    | 5,9   |                                         |
| Eztec                                      | EZTC3  | 18,27        | 18,60 | 1,8%                     | Compra            | 2026            | 5.067                                       | 424                      | 570    | 500           | 634    | 12,8      | 10,0  | 10,1  | 8,0   | 0,8       | 1,1   | 4,9%            | 30,4%             | 35,3%  | 56,4%    | 32,9  |                                         |
| Iguatemi                                   | IGTI11 | 32,38        | 40,70 | 25,7%                    | Compra            | 2026            | 9.192                                       | 1.170                    | 1.365  | 611           | 855    | 9,8       | 8,2   | 15,7  | 11,2  | 1,6       | 1,2   | 1,9%            | 19,8%             | 28,9%  | 41,2%    | 64,5  |                                         |
| JHSF                                       | JHSF3  | 13,31        | 10,80 | -18,9%                   | Manutenção        | 2026            | 9.101                                       | 1.775                    | 1.116  | 1.600         | 785    | 4,7       | 8,3   | 5,5   | 11,2  | -0,2      | 0,4   | 9,1%            | 14,2%             | 79,4%  | 134,3%   | 53,6  |                                         |
| LOG CP                                     | LOGG3  | 29,89        | 30,60 | 2,4%                     | Manutenção        | 2026            | 2.626                                       | 224                      | 251    | 36            | 106    | 19,3      | 15,8  | NS    | 24,5  | 7,6       | 5,4   | 0,4%            | 20,1%             | 39,6%  | 78,0%    | ND    |                                         |
| Moura Dubeux Engenharia                    | MDNE3  | 30,24        | 41,00 | 35,6%                    | Compra            | 2026            | 3.151                                       | 628                      | 702    | 586           | 641    | 5,4       | 4,8   | 5,4   | 4,9   | 0,4       | 0,3   | 4,7%            | 17,4%             | 28,4%  | 34,3%    | 34,2  |                                         |
| MRV Engenharia                             | MRVE3  | 6,43         | 10,70 | 66,4%                    | Compra            | 2026            | 3.619                                       | 934                      | 2.227  | -727          | 721    | 13,4      | 5,2   | NS    | 5,0   | 9,3       | 3,5   | 0,0%            | 17,6%             | -17,5% | 1,3%     | ND    |                                         |
| Multiplan                                  | MULT3  | 37,74        | 46,00 | 21,9%                    | Compra            | 2026            | 19.367                                      | 2.254                    | 2.225  | 1.435         | 1.552  | 9,9       | 9,6   | 12,9  | 11,9  | 1,7       | 1,3   | 2,7%            | 19,9%             | 41,7%  | 41,6%    | 126,1 |                                         |
| Plano & Plano                              | PLPL3  | 8,26         | 18,00 | 117,9%                   | Compra            | 2026            | 1.684                                       | 575                      | 755    | 397           | 516    | 3,8       | 2,9   | 4,2   | 3,3   | 0,7       | 0,6   | 0,0%            | 23,3%             | -39,7% | -44,4%   | 33,7  |                                         |
| Tenda                                      | TEND3  | 29,49        | 41,00 | 39,0%                    | Compra            | 2026            | 3.615                                       | 867                      | 1.076  | 639           | 783    | 4,3       | 3,7   | 5,7   | 4,6   | 0,1       | 0,3   | 4,4%            | 9,2%              | 22,4%  | 27,3%    | 100,2 |                                         |

NA – Não Aplicável | ND – Não Disponível | NS – Não Significativo | ER – Em Revisão.

1. Estimativas em R\$, exceto quando especificado pelas letras a, b ou c após o nome da empresa. Nestes casos: a) Preço-alvo e estimativas em dólar (US\$); b) Preço-alvo em reais (R\$) e estimativas em dólar (US\$); c) Preço-alvo em dólares (US\$) e estimativas em reais (R\$).

2. Média dos últimos 6 meses do volume diário negociado.

| Empresa                           | Código  | Preço        |        | Potencial de Valorização | Recomendação | Preço-Alvo para | Valor de Mercado (R\$ milhões) <sup>1</sup> | INDICADORES OPERACIONAIS |        |               |        | MÚLTIPLOS |       |       |       |           |       | Div Yield 2026E | Rentabilidade (%) |        |          | Volume Médio (R\$ milhões) <sup>2</sup> |
|-----------------------------------|---------|--------------|--------|--------------------------|--------------|-----------------|---------------------------------------------|--------------------------|--------|---------------|--------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-----------------|-------------------|--------|----------|-----------------------------------------|
|                                   |         | Último 8-out | Alvo   |                          |              |                 |                                             | EBITDA                   |        | Lucro Líquido |        | EV/EBITDA |       | P/L   |       | DL/EBITDA |       |                 | No mês            | No ano | 12 meses |                                         |
|                                   |         |              |        |                          |              |                 |                                             | 2026E                    | 2027E  | 2026E         | 2027E  | 2026E     | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E     | 2027E |                 |                   |        |          |                                         |
| Industrial                        |         |              |        |                          |              |                 |                                             |                          |        |               |        |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |                                         |
| Automob                           | AMOB3   | 15,36        | 20,00  | 30,2%                    | Compra       | 2026            | 582                                         | 752                      | 953    | 8             | 141    | 4,1       | 3,3   | NS    | 4,1   | 3,3       | 2,7   | 0,0%            | 20,0%             | 23,4%  | 26,7%    | 0,6                                     |
| Embraer <sup>b</sup>              | EMBJ3   | 89,70        | 143,10 | 59,5%                    | Compra       | 2027            | 13.143                                      | 1.093                    | 1.280  | 564           | 697    | 11,5      | 9,8   | 22,4  | 18,1  | 0,0       | -0,1  | 1,9%            | -7,8%             | 1,7%   | 16,8%    | 455,6                                   |
| Eve <sup>a</sup>                  | EVEX US | 1,67         | 9,00   | 438,9%                   | Compra       | 2027            | 582                                         | -244                     | -212   | -189          | -181   | NS        | NS    | NS    | NS    | 0,5       | 0,1   | 0,0%            | -13,5%            | -58,2% | -65,1%   | ND                                      |
| Fras-le                           | FRAS3   | 26,89        | 30,00  | 11,6%                    | Compra       | 2027            | 7.538                                       | 1.039                    | 1.123  | 335           | 478    | 8,2       | 7,3   | 22,2  | 15,6  | 1,1       | 0,7   | 0,0%            | 19,0%             | 12,5%  | 24,2%    | ND                                      |
| Iochpe Maxion                     | MYPK3   | 10,62        | 16,00  | 50,7%                    | Compra       | 2026            | 1.633                                       | 1.718                    | 1.888  | 327           | 458    | 2,9       | 2,7   | 4,9   | 3,5   | 2,0       | 1,8   | 8,8%            | 14,8%             | 5,3%   | -1,9%    | 9,1                                     |
| Marcopolo                         | POMO4   | 4,83         | 9,00   | 86,3%                    | Compra       | 2027            | 6.037                                       | 1.342                    | 1.545  | 1.025         | 1.160  | 4,6       | 3,8   | 5,8   | 5,2   | 0,1       | -0,1  | 4,4%            | 15,6%             | -15,9% | -28,1%   | 61,2                                    |
| Randoncorp                        | RAPT4   | 7,31         | 9,00   | 23,1%                    | Compra       | 2027            | 2.556                                       | 1.669                    | 1.884  | -118          | 194    | 4,3       | 3,7   | NS    | 13,2  | 2,8       | 2,3   | 5,5%            | 41,9%             | 29,4%  | 29,6%    | 15,8                                    |
| Tupy                              | TUPY3   | 19,68        | 14,00  | -28,9%                   | Manutenção   | 2026            | 2.837                                       | 1.007                    | 1.166  | 260           | 361    | 4,8       | 4,2   | 9,9   | 7,1   | 2,3       | 2,0   | ND              | 18,0%             | 60,1%  | 58,6%    | 12,6                                    |
| WEG                               | WEGE3   | 51,77        | 68,00  | 31,4%                    | Compra       | 2027            | 217.295                                     | 8.976                    | 10.848 | 6.306         | 7.716  | 23,4      | 19,2  | 34,5  | 28,2  | -0,8      | -0,9  | 0,0%            | 4,7%              | 7,3%   | 51,8%    | 385,5                                   |
| Instituições Financeiras - Bancos |         |              |        |                          |              |                 |                                             |                          |        |               |        |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |                                         |
| Agi Inc <sup>c</sup>              | AGBK US | 6,51         | 16,00  | 145,8%                   | Compra       | 2026            | 1.041                                       | NA                       | NA     | 1.212         | 1.688  | NA        | NA    | 4,5   | 3,2   | NA        | NA    | 4,8%            | 13,0%             | NA     | NA       | ND                                      |
| Banco do Brasil                   | BBAS3   | 24,26        | 23,00  | -5,2%                    | Manutenção   | 2027            | 139.030                                     | NA                       | NA     | 17.483        | 28.193 | NA        | NA    | 8,0   | 4,9   | NA        | NA    | 3,0%            | 5,2%              | 12,8%  | 17,6%    | 616,2                                   |
| Banco Mercantil                   | BMEB4   | 73,81        | 125,00 | 69,4%                    | Compra       | 2027            | 9.132                                       | NA                       | NA     | 1.165         | 1.492  | NA        | NA    | 7,8   | 6,1   | NA        | NA    | 3,6%            | 23,7%             | 18,7%  | 68,1%    | 2,0                                     |
| Banrisul                          | BRSR6   | 18,15        | 17,00  | -6,3%                    | Manutenção   | 2026            | 7.423                                       | NA                       | NA     | 1.317         | 1.391  | NA        | NA    | 5,6   | 5,3   | NA        | NA    | 7,1%            | 14,2%             | 23,9%  | 66,7%    | 30,0                                    |
| Bradesco                          | BBDC4   | 21,51        | 25,00  | 16,2%                    | Compra       | 2027            | 240.845                                     | NA                       | NA     | 26.835        | 31.987 | NA        | NA    | 8,5   | 7,1   | NA        | NA    | 7,4%            | 16,3%             | 22,9%  | 34,2%    | 696,5                                   |
| BTG Pactual                       | BPAC11  | 77,47        | 71,00  | -8,4%                    | Compra       | 2027            | 272.636                                     | NA                       | NA     | 20.158        | 23.109 | NA        | NA    | 14,8  | 13,0  | NA        | NA    | 2,1%            | 20,9%             | 49,1%  | 67,0%    | 639,5                                   |
| Inter                             | INBR32  | 36,30        | 73,00  | 101,1%                   | Compra       | 2026            | 15.905                                      | NA                       | NA     | 1.923         | 2.464  | NA        | NA    | 8,3   | 6,5   | NA        | NA    | 2,4%            | 32,3%             | -21,3% | -20,1%   | 91,4                                    |
| Itaú Unibanco                     | ITUB4   | 49,35        | 51,00  | 3,3%                     | Compra       | 2027            | 544.176                                     | NA                       | NA     | 50.179        | 54.353 | NA        | NA    | 10,8  | 10,0  | NA        | NA    | 6,2%            | 11,5%             | 28,1%  | 43,6%    | 1184,8                                  |
| Nubank <sup>a</sup>               | NU US   | 15,38        | 21,00  | 36,5%                    | Compra       | 2027            | 75.262                                      | NA                       | NA     | 4.369         | 5.731  | NA        | NA    | 17,3  | 13,2  | NA        | NA    | 0,0%            | 21,5%             | -8,1%  | -0,5%    | ND                                      |
| XP <sup>c</sup>                   | XP US   | 30,21        | 23,00  | -23,9%                   | Compra       | 2026            | 15.609                                      | 6.696                    | 7.677  | 5.838         | 6.752  | NA        | NA    | 10,6  | 9,2   | NA        | NA    | 0,8%            | 43,9%             | 84,5%  | 88,2%    | ND                                      |
| Instituições Financeiras - Outros |         |              |        |                          |              |                 |                                             |                          |        |               |        |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |                                         |
| B3                                | B3SA3   | 22,77        | 19,00  | -16,6%                   | Manutenção   | 2026            | 114.909                                     | 7.702                    | 8.393  | 5.725         | 6.256  | NA        | NA    | 20,0  | 18,3  | NA        | NA    | 5,8%            | 24,2%             | 72,1%  | 88,8%    | 685,6                                   |
| BB Seguridade                     | BBSE3   | 40,81        | 37,00  | -9,3%                    | Manutenção   | 2026            | 79.229                                      | NA                       | NA     | 8.558         | 8.410  | NA        | NA    | 9,5   | 9,7   | NA        | NA    | 10,1%           | 4,2%              | 27,4%  | 40,6%    | 235,4                                   |
| Caixa Seguridade                  | CXSE3   | 21,40        | 21,00  | -1,9%                    | Compra       | 2026            | 64.200                                      | NA                       | NA     | 4.667         | 5.085  | NA        | NA    | 13,8  | 12,6  | NA        | NA    | 6,5%            | 7,7%              | 36,4%  | 54,7%    | 113,7                                   |
| Itaúsa                            | ITSA4   | 16,05        | 17,00  | 5,9%                     | Compra       | 2026            | 179.980                                     | NA                       | NA     | ND            | ND     | NA        | NA    | ND    | ND    | NA        | NA    | ND              | 9,9%              | 40,3%  | 62,1%    | 397,2                                   |
| PagBank <sup>c</sup>              | PAGS US | 10,68        | 14,00  | 31,1%                    | Manutenção   | 2026            | 2.985                                       | NA                       | NA     | 2.480         | 2.747  | NA        | NA    | 6,8   | 6,2   | NA        | NA    | 0,0%            | 20,0%             | 10,8%  | 14,4%    | ND                                      |
| Patria Investments <sup>c</sup>   | PAX US  | 11,26        | 20,00  | 77,6%                    | Compra       | 2026            | 1.840                                       | NA                       | NA     | 101           | 135    | NA        | NA    | 24,5  | 18,4  | NA        | NA    | 4,2%            | 10,9%             | -28,1% | -18,2%   | ND                                      |
| Porto Seguro                      | PSSA3   | 53,56        | 55,00  | 2,7%                     | Manutenção   | 2026            | 34.631                                      | NA                       | NA     | 3.722         | 4.132  | NA        | NA    | 9,3   | 8,4   | NA        | NA    | 5,9%            | 13,3%             | 15,7%  | 24,0%    | 84,4                                    |
| Stone <sup>c</sup>                | STNE US | 11,60        | 21,00  | 81,0%                    | Manutenção   | 2026            | 2.675                                       | 8.976                    | 10.033 | 2.810         | 3.434  | NA        | NA    | 5,8   | 4,8   | NA        | NA    | 0,0%            | 24,2%             | -21,6% | -36,1%   | ND                                      |
| Vinci Compass <sup>c</sup>        | VINP US | 11,00        | 16,00  | 45,5%                    | Compra       | 2026            | 722                                         | NA                       | NA     | 380           | 495    | NA        | NA    | 9,7   | 7,5   | NA        | NA    | 7,1%            | 17,7%             | -14,2% | 4,8%     | ND                                      |
| Mineração & Siderurgia            |         |              |        |                          |              |                 |                                             |                          |        |               |        |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |                                         |
| Aura Minerals <sup>b</sup>        | AURA33  | 138,15       | 200,00 | 44,8%                    | Manutenção   | 2027            | 39.011                                      | 924                      | 1.054  | 605           | 665    | 8,3       | 7,1   | 12,4  | 11,3  | 0,2       | -0,1  | 2,0%            | 1,5%              | 56,1%  | 113,4%   | ND                                      |
| CSN                               | CSNA3   | 6,36         | 11,00  | 73,0%                    | Manutenção   | 2026            | 8.434                                       | 10.845                   | 11.840 | -324          | 226    | 4,2       | 4,0   | NS    | 37,4  | 3,4       | 3,3   | 0,6%            | 10,2%             | -28,9% | -24,8%   | 97,1                                    |
| CSN Mineração                     | CMIN3   | 5,06         | 7,00   | 38,3%                    | Compra       | 2026            | 27.486                                      | 6.029                    | 5.814  | 2.458         | 2.085  | 4,3       | 4,6   | 11,2  | 13,2  | -0,2      | -0,2  | 7,3%            | 1,0%              | -3,1%  | -4,5%    | 45,5                                    |
| Gerdau                            | GGBR4   | 24,77        | 30,00  | 21,1%                    | Compra       | 2026            | 48.996                                      | 11.738                   | 12.204 | 4.991         | 5.309  | 4,8       | 4,3   | 10,0  | 9,4   | 0,5       | 0,2   | 2,3%            | 2,1%              | 24,4%  | 46,7%    | 243,6                                   |
| Usiminas                          | USIM5   | 7,21         | 6,80   | -5,7%                    | Manutenção   | 2026            | 9.035                                       | 2.046                    | 2.726  | 399           | 766    | 4,7       | 3,6   | 22,7  | 11,8  | 0,3       | 0,3   | 1,0%            | 2,9%              | 21,2%  | 63,1%    | 112,6                                   |
| Vale <sup>b</sup>                 | VALE3   | 67,64        | 85,25  | 26,0%                    | Compra       | 2026            | 59.574                                      | 17.890                   | 16.523 | 8.877         | 7.980  | 4,0       | 4,2   | 6,5   | 7,2   | 0,8       | 0,8   | 7,1%            | -3,3%             | -3,7%  | 22,6%    | 1534,9                                  |
| Óleo, Gás & Petroquímicos         |         |              |        |                          |              |                 |                                             |                          |        |               |        |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |                                         |
| Braskem                           | BRKM5   | 4,38         | 8,90   | 103,2%                   | Manutenção   | 2026            | 3.508                                       | 5.662                    | 7.729  | -3.078        | -1.137 | 10,4      | 7,8   | NS    | NS    | 9,5       | 7,1   | 0,0%            | 3,3%              | -44,5% | -35,5%   | 50,1                                    |
| Brava Energia                     | BRAV3   | 20,57        | 23,00  | 11,8%                    | Compra       | 2026            | 9.556                                       | 6.694                    | 7.548  | 326           | 2.489  | 3,0       | 2,2   | 28,4  | 3,7   | 1,6       | 1,0   | 0,6%            | 13,5%             | 22,9%  | 22,5%    | 138,5                                   |
| PetroReconcavo                    | RECV3   | 12,10        | 10,50  | -13,2%                   | Manutenção   | 2026            | 3.551                                       | 1.597                    | 1.646  | 615           | 653    | 3,2       | 3,0   | 5,8   | 5,4   | 0,9       | 0,8   | 8,0%            | 13,4%             | 23,5%  | 13,9%    | 26,4                                    |
| Petrobras <sup>b</sup>            | PETR3   | 61,93        | 60,00  | -3,1%                    | Compra       | 2026            | 159.111                                     | 58.433                   | 61.095 | 26.830        | 25.994 | 4,0       | 3,8   | 5,9   | 6,1   | 1,0       | 0,9   | 7,6%            | 15,0%             | 99,4%  | 104,6%   | 576,3                                   |
| PRIO                              | PRIO3   | 63,75        | 65,00  | 2,0%                     | Compra       | 2026            | 55.622                                      | 19.053                   | 23.125 | 8.875         | 10.665 | 3,8       | 3,3   | 5,8   | 4,8   | 1,1       | 1,0   | 6,9%            | 4,7%              | 53,9%  | 69,4%    | 547,4                                   |
| Ultrapar                          | UGPA3   | 39,06        | 48,00  | 22,9%                    | Compra       | 2027            | 43.585                                      | 11.566                   | 8.873  | 5.346         | 3.861  | 4,4       | 5,4   | 7,8   | 10,8  | 0,9       | 0,8   | 7,5%            | 3,8%              | 92,4%  | 94,2%    | 278,0                                   |
| Unipar                            | UNIP6   | 60,50        | 70,00  | 15,7%                    | Manutenção   | 2026            | 6.847                                       | 1.275                    | 1.438  | 415           | 598    | 6,9       | 5,9   | 16,5  | 11,4  | 1,5       | 1,1   | 0,0%            | 7,4%              | 4,4%   | -15,1%   | 13,1                                    |
| Vibra Energia                     | VBBR3   | 37,55        | 48,00  | 27,8%                    | Compra       | 2027            | 45.006                                      | 14.154                   | 8.931  | 7.031         | 3.961  | 3,8       | 5,9   | 6,4   | 11,3  | 0,9       | 0,8   | 6,3%            | 1,1%              | 52,8%  | 80,4%    | 327,3                                   |
| Papel & Celulose                  |         |              |        |                          |              |                 |                                             |                          |        |               |        |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |                                         |
| Klabin                            | KLBN11  | 18,50        | 29,00  | 56,8%                    | Compra       | 2026            | 23.200                                      | 8.322                    | 8.908  | 2.432         | 3.306  | 6,5       | 5,9   | 9,4   | 6,9   | 3,2       | 2,8   | 5,4%            | 2,2%              | -1,4%  | 13,6%    | 96,9                                    |
| Suzano                            | SUZB3   | 42,77        | 75,00  | 75,4%                    | Compra       | 2026            | 54.066                                      | 25.583                   | 30.419 | 8.365         | 12.006 | 5,1       | 4,1   | 6,3   | 4,4   | 3,1       | 2,3   | 2,0%            | -3,2%             | -16,9% | -8,6%    | 290,4                                   |

NA– Não APLICÁVEL | ND – Não Disponível | NS - Não Significativo | ER – Em Revisão.

1. Estimativas em R\$, exceto quando especificado pelas letras a, b ou c após o nome da empresa. Nestes casos: a) Preço-alvo e estimativas em dólar (US\$); b) Preço-alvo em reais (R\$) e estimativas em dólar (US\$); c) Preço-alvo em dólares (US\$) e estimativas em reais (R\$).

2. Média dos últimos 6 meses do volume diário negociado.



| Empresa   | Código | Preço        |       | Potencial de Valorização | Recomendação | Preço-Alvo para | Valor de Mercado (R\$ milhões) <sup>1</sup> | INDICADORES OPERACIONAIS |        |               |       | MÚLTIPLOS |       |       |       |           |       | Div Yield 2026E | Rentabilidade (%) |        |          | Volume Médio (R\$ milhões) <sup>2</sup> |
|-----------|--------|--------------|-------|--------------------------|--------------|-----------------|---------------------------------------------|--------------------------|--------|---------------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-----------------|-------------------|--------|----------|-----------------------------------------|
|           |        | Último 8-out | Alvo  |                          |              |                 |                                             | EBITDA                   |        | Lucro Líquido |       | EV/EBITDA |       | P/L   |       | DL/EBITDA |       |                 | No mês            | No ano | 12 meses |                                         |
|           |        |              |       |                          |              |                 |                                             | 2026E                    | 2027E  | 2026E         | 2027E | 2026E     | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E     | 2027E |                 |                   |        |          |                                         |
| Saúde     |        |              |       |                          |              |                 |                                             |                          |        |               |       |           |       |       |       |           |       |                 |                   |        |          |                                         |
| BradSaúde | SAUD3  | 15,65        | 19,60 | 25,2%                    | Compra       | 2027            | 8.542                                       | 3.016                    | 3.550  | 4.270         | 4.839 | 12,1      | 10,0  | 10,7  | 9,5   | -3,0      | -2,9  | 4,5%            | 17,2%             | 41,1%  | 20,8%    | 75,2                                    |
| Dasa      | DASA3  | 4,89         | 4,70  | -3,9%                    | Manutenção   | 2026            | 6.137                                       | 2.110                    | 2.331  | 181           | 533   | 5,8       | 5,1   | 33,7  | 11,5  | 2,9       | 2,5   | 0,0%            | 21,6%             | 7,7%   | 264,9%   | 3,9                                     |
| Fleury    | FLRY3  | 26,35        | 25,00 | -5,1%                    | Manutenção   | 2027            | 14.418                                      | 2.405                    | 2.676  | 810           | 976   | 7,6       | 6,9   | 17,7  | 14,7  | 1,6       | 1,6   | 3,3%            | 15,6%             | 78,9%  | 81,5%    | 59,3                                    |
| Hapvida   | HAPV3  | 8,82         | 11,50 | 30,4%                    | Manutenção   | 2026            | 4.433                                       | 2.649                    | 3.156  | -180          | 681   | 3,5       | 2,7   | NS    | 6,2   | 1,9       | 1,4   | 0,0%            | 32,2%             | -40,1% | -75,6%   | 84,8                                    |
| Hypera    | HYPE3  | 26,70        | 30,00 | 12,4%                    | Compra       | 2027            | 18.797                                      | 2.959                    | 3.355  | 1.892         | 2.191 | 8,5       | 7,2   | 9,9   | 8,6   | 2,1       | 1,6   | 5,1%            | 9,1%              | 17,8%  | 33,7%    | 75,5                                    |
| Mater Dei | MATD3  | 6,62         | 6,30  | -4,8%                    | Manutenção   | 2026            | 2.208                                       | 549                      | 631    | 182           | 247   | 6,9       | 5,8   | 12,1  | 8,9   | 2,9       | 2,3   | 2,1%            | 30,8%             | 25,9%  | 62,3%    | 1,0                                     |
| Rede D'Or | RDOR3  | 45,55        | 50,00 | 9,8%                     | Compra       | 2027            | 102.045                                     | 11.863                   | 12.956 | 5.212         | 6.172 | 10,4      | 9,4   | 19,1  | 16,1  | 2,0       | 1,7   | 3,0%            | 19,0%             | 13,5%  | 22,1%    | 296,8                                   |
| Qualicorp | QUAL3  | 2,10         | 2,70  | 28,6%                    | Manutenção   | 2026            | 596                                         | 561                      | 578    | 81            | 127   | 2,5       | 2,2   | 7,3   | 4,7   | 1,5       | 1,1   | 2,3%            | 26,5%             | -7,5%  | -4,6%    | 6,2                                     |

|                                            |         |       |       |       |        |      |         |        |        |       |        |      |     |      |      |      |      |       |       |       |        |       |
|--------------------------------------------|---------|-------|-------|-------|--------|------|---------|--------|--------|-------|--------|------|-----|------|------|------|------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Tecnologia, Mídia & Telecomunicações (TMT) |         |       |       |       |        |      |         |        |        |       |        |      |     |      |      |      |      |       |       |       |        |       |
| Intelbras                                  | INTB3   | 19,03 | 18,00 | -5,4% | Compra | 2026 | 6.234   | 634    | 686    | 588   | 658    | 8,6  | 7,4 | 10,6 | 9,5  | -1,2 | -1,7 | 3,4%  | 34,3% | 67,7% | 86,9%  | 24,7  |
| Locaweb                                    | LWSA3   | 5,21  | 6,50  | 24,8% | Compra | 2026 | 2.962   | 376    | 424    | 162   | 183    | 7,3  | 6,4 | 18,5 | 16,4 | -0,7 | -0,7 | 4,2%  | 29,0% | 30,9% | 33,3%  | 15,0  |
| Telefônica Brasil (Vivo)                   | VIVT3   | 32,03 | 42,00 | 31,1% | Compra | 2026 | 103.346 | 27.354 | 29.235 | 8.018 | 10.070 | NS   | 3,9 | 12,8 | 10,2 | 0,4  | 0,4  | 8,2%  | 7,5%  | 2,7%  | 5,8%   | 177,1 |
| TIM Brasil                                 | TIMS3   | 18,89 | 26,00 | 37,6% | Compra | 2026 | 44.938  | 14.438 | 15.265 | 4.524 | 5.268  | 3,9  | 3,7 | 10,0 | 8,6  | 0,8  | 0,7  | 11,9% | 3,1%  | -9,7% | -11,9% | 148,1 |
| TOTVS                                      | TOTS3   | 40,81 | 61,00 | 49,5% | Compra | 2026 | 23.645  | 2.166  | 2.700  | 1.090 | 1.442  | 12,7 | 9,9 | 22,0 | 16,6 | 1,0  | 0,5  | 2,0%  | 22,1% | -1,8% | -4,8%  | 196,1 |
| Unifique                                   | FIQE3   | 6,10  | 8,20  | 34,4% | Compra | 2026 | 2.434   | 665    | 749    | 192   | 233    | 4,0  | 3,6 | 11,2 | 9,3  | 0,8  | 0,7  | 4,2%  | 21,0% | 24,5% | 70,9%  | 5,6   |
| VTEX <sup>a</sup>                          | VTEX US | 3,95  | 7,00  | 77,2% | Compra | 2026 | 635     | 57     | 72     | 47    | 58     | 8,5  | 6,2 | 15,7 | 12,7 | -4,3 | -4,0 | 0,0%  | 8,2%  | 5,1%  | -13,2% | ND    |

|                     |       |       |       |       |            |      |        |        |        |       |       |     |     |      |      |      |      |      |       |        |        |       |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|------------|------|--------|--------|--------|-------|-------|-----|-----|------|------|------|------|------|-------|--------|--------|-------|
| Transporte          |       |       |       |       |            |      |        |        |        |       |       |     |     |      |      |      |      |      |       |        |        |       |
| Ecorodovias         | ECOR3 | 13,77 | 13,50 | -2,0% | Compra     | 2027 | 9.589  | 5.701  | 6.655  | 181   | 462   | 6,3 | 6,1 | 52,9 | 20,7 | 4,6  | 4,7  | 0,2% | 52,5% | 34,7%  | 90,7%  | 57,6  |
| GPS                 | GGPS3 | 17,00 | 21,00 | 23,5% | Compra     | 2027 | 12.790 | 1.820  | 2.079  | 707   | 897   | 8,2 | 7,2 | 18,1 | 14,3 | 1,2  | 1,0  | 3,7% | 35,5% | 5,2%   | 1,9%   | 49,6  |
| Hidrovias do Brasil | HBSA3 | 4,09  | 6,10  | 49,1% | Compra     | 2026 | 5.564  | 1.050  | 1.166  | 272   | 379   | 6,9 | 5,8 | 20,4 | 14,7 | 1,6  | 1,1  | 0,0% | 22,8% | 11,4%  | 12,1%  | 6,9   |
| JSL                 | JSLG3 | 11,50 | 14,00 | 21,7% | Compra     | 2026 | 3.282  | 2.196  | 2.445  | 296   | 634   | 3,7 | 3,1 | 11,0 | 5,2  | 2,2  | 1,8  | 2,3% | 50,1% | 89,5%  | 192,6% | 7,6   |
| Localiza            | RENT3 | 52,32 | 68,00 | 30,0% | Compra     | 2027 | 58.821 | 16.021 | 17.619 | 4.206 | 4.724 | 5,7 | 5,4 | 13,9 | 12,3 | 2,1  | 2,0  | 4,1% | 29,2% | 24,0%  | 48,4%  | 418,3 |
| Motiva              | MOTV3 | 20,26 | 20,50 | 1,2%  | Compra     | 2027 | 40.925 | 10.660 | 10.942 | 2.788 | 3.094 | 6,2 | 6,4 | 14,6 | 13,2 | 2,4  | 2,7  | 3,4% | 21,0% | 40,1%  | 52,6%  | 172,8 |
| Movida              | MOVI3 | 16,73 | 16,00 | -4,4% | Compra     | 2026 | 7.112  | 6.378  | 6.967  | 431   | 873   | 4,0 | 3,8 | 13,9 | 6,9  | 3,1  | 2,9  | 1,8% | 67,3% | 75,6%  | 124,0% | ND    |
| Rumo Logística      | RAIL3 | 18,58 | 22,00 | 18,4% | Compra     | 2027 | 34.463 | 8.151  | 9.127  | 1.357 | 2.472 | 7,0 | 6,3 | 25,4 | 13,9 | 2,8  | 2,5  | 0,8% | 14,1% | 26,7%  | 19,0%  | 192,4 |
| Simpar              | SIMH3 | 15,71 | 22,00 | 40,0% | Compra     | 2026 | 9.171  | 13.479 | 14.957 | 455   | 686   | 4,0 | 3,8 | 14,8 | 9,8  | 3,5  | 3,4  | 0,0% | 63,1% | 57,4%  | 83,1%  | 33,4  |
| Tegma               | TGMA3 | 45,25 | 45,70 | 1,0%  | Manutenção | 2026 | 2.987  | 417    | 501    | 275   | 335   | 6,9 | 5,8 | 10,9 | 8,9  | -0,3 | -0,2 | 7,4% | 20,0% | 27,4%  | 46,6%  | 8,8   |
| Vamos               | VAMO3 | 6,50  | 7,00  | 7,7%  | Compra     | 2026 | 7.942  | 3.924  | 4.282  | 446   | 731   | 4,8 | 4,7 | 15,6 | 9,5  | 3,0  | 3,1  | 4,5% | 51,2% | 101,9% | 128,1% | 59,2  |

|                       |       |       |       |        |            |      |        |       |       |       |       |     |     |      |      |      |      |       |       |        |        |       |
|-----------------------|-------|-------|-------|--------|------------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|------|------|------|------|-------|-------|--------|--------|-------|
| Varejo                |       |       |       |        |            |      |        |       |       |       |       |     |     |      |      |      |      |       |       |        |        |       |
| Assai                 | ASAI3 | 12,96 | 11,70 | -9,7%  | Compra     | 2026 | 17.553 | 4.552 | 4.855 | 942   | 1.280 | 6,0 | 5,4 | 18,6 | 13,7 | 2,2  | 1,8  | 0,0%  | 18,6% | 80,0%  | 51,4%  | 120,7 |
| Azras 2154            | AZZA3 | 25,28 | 19,50 | -22,9% | Compra     | 2027 | 5.220  | 1.377 | 1.751 | 466   | 603   | 5,0 | 4,1 | 11,2 | 8,7  | 1,2  | 1,1  | 1,4%  | 45,5% | 0,5%   | 10,2%  | 62,8  |
| C&A Modas             | CEAB3 | 12,53 | 17,00 | 35,7%  | Compra     | 2026 | 3.862  | 1.714 | 1.940 | 537   | 610   | 2,3 | 2,1 | 7,2  | 6,3  | 0,1  | 0,1  | 7,2%  | 24,9% | -1,8%  | -15,7% | 90,1  |
| CVC                   | CVCB3 | 1,68  | 2,40  | 42,9%  | Manutenção | 2026 | 883    | 485   | 528   | 44    | 90    | 2,3 | 2,1 | 19,8 | 9,7  | 0,5  | 0,4  | 0,0%  | 12,8% | -22,2% | -5,1%  | 24,4  |
| Grupo Mateus          | GMAT3 | 5,55  | 5,90  | 6,3%   | Manutenção | 2026 | 12.785 | 2.840 | 3.216 | 1.739 | 1.870 | 5,2 | 4,5 | 7,2  | 6,7  | 0,8  | 0,6  | 0,0%  | 9,3%  | 23,1%  | -13,4% | ND    |
| Grupo SBF (Centaurus) | SBFG3 | 10,36 | 20,00 | 93,1%  | Compra     | 2026 | 2.390  | 868   | 925   | 497   | 602   | 3,3 | 2,8 | 4,8  | 4,0  | 0,5  | 0,2  | 0,0%  | 26,8% | -16,3% | -9,4%  | 26,4  |
| GPA                   | PCAR3 | 3,42  | 4,60  | 34,5%  | Manutenção | 2026 | 1.685  | 2.050 | 2.157 | -231  | -133  | 0,8 | 0,4 | NS   | NS   | 0,7  | 0,3  | 0,0%  | 2,1%  | -10,0% | -14,1% | 14,1  |
| Lojas Renner          | LREN3 | 13,50 | 17,50 | 29,6%  | Compra     | 2027 | 13.592 | 2.341 | 2.643 | 1.563 | 1.664 | 4,9 | 4,3 | 8,3  | 7,8  | -0,7 | -0,6 | 11,4% | 16,4% | 4,7%   | 3,4%   | 231,2 |
| Magazine Luiza        | MGLU3 | 10,25 | 11,20 | 9,3%   | Manutenção | 2026 | 7.953  | 3.498 | 3.757 | 617   | 854   | 3,0 | 2,7 | 12,3 | 8,9  | 0,9  | 0,7  | 0,0%  | 37,4% | 15,7%  | 19,5%  | 141,2 |
| Natura                | NATU3 | 7,37  | 9,70  | 31,6%  | Manutenção | 2026 | 10.130 | 3.069 | 3.446 | 928   | 1.254 | 4,5 | 4,0 | 10,9 | 8,1  | 1,2  | 1,0  | 4,7%  | 9,2%  | -1,1%  | -11,1% | 91,5  |
| Pague Menos           | PGMN3 | 5,23  | 7,40  | 41,5%  | Compra     | 2027 | 3.786  | 1.036 | 1.147 | 376   | 489   | 4,9 | 4,4 | 10,0 | 7,7  | 1,3  | 1,1  | 5,1%  | 51,6% | -14,1% | 50,3%  | 23,7  |
| Petz-Cobasi           | AUAU3 | 4,95  | 5,20  | 5,1%   | Manutenção | 2026 | 4.261  | 379   | 425   | 87    | 115   | 5,7 | 5,1 | 26,4 | 19,9 | -0,4 | -0,3 | 1,1%  | 12,2% | 37,5%  | 61,8%  | 13,0  |
| RD                    | RADL3 | 20,82 | 27,00 | 29,7%  | Compra     | 2027 | 36.484 | 4.031 | 4.503 | 1.656 | 1.990 | 9,7 | 8,8 | 22,0 | 18,3 | 0,7  | 0,7  | 2,0%  | 13,8% | -10,0% | 14,3%  | 209,2 |
| Riachuelo             | RIAA3 | 9,45  | 14,00 | 48,1%  | Compra     | 2026 | 4.750  | 1.895 | 2.166 | 540   | 667   | 2,7 | 2,3 | 8,7  | 7,1  | 0,2  | 0,1  | 4,8%  | 32,7% | 10,1%  | 42,1%  | 13,2  |
| Smart Fit             | SMFT3 | 23,57 | 35,00 | 48,5%  | Compra     | 2027 | 14.522 | 2.917 | 3.567 | 929   | 1.251 | 6,7 | 5,4 | 15,6 | 11,6 | 1,7  | 1,4  | 2,0%  | 34,2% | 2,1%   | -0,8%  | 143,5 |
| Vivara                | VIVA3 | 28,90 | 30,00 | 3,8%   | Compra     | 2026 | 6.826  | 839   | 954   | 621   | 722   | 8,1 | 7,0 | 10,9 | 9,4  | 0,0  | -0,1 | 1,4%  | 22,5% | -13,1% | 7,7%   | 69,2  |
| Vulcabras             | VULC3 | 15,46 | 26,00 | 68,2%  | Compra     | 2026 | 4.916  | 866   | 954   | 604   | 679   | 5,4 | 4,9 | 7,0  | 6,2  | 0,6  | 0,5  | 10,8% | 11,9% | -22,9% | -1,1%  | 22,9  |

NA- Não Aplicável | ND – Não Disponível | NS - Não Significativo | ER – Em Revisão.

1. Estimativas em R\$, exceto quando especificado pelas letras a, b ou c após o nome da empresa. Nestes casos: a) Preço-alvo e estimativas em dólar (US\$); b) Preço-alvo em reais (R\$) e estimativas em dólar (US\$); c) Preço-alvo em dólares (US\$) e estimativas em reais (R\$).
2. Média dos últimos 6 meses do volume diário negociado.

| Critérios de recomendação (horizonte de 6 a 18 meses) |                                                                                          | % de empresas cobertas com esta recomendação |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Compra                                                | Expectativa de <i>outperformance</i> em relação ao Ibovespa em mais de 10%               | 69,5%                                        |
| Manutenção                                            | Expectativa de que o desempenho esteja dentro de uma faixa de 0% a 10% acima do Ibovespa | 28,1%                                        |
| Abaixo do Mercado                                     | Expectativa de desempenho inferior ao Ibovespa                                           | 2,3%                                         |

Nosso benchmak é composto pela soma do retorno livre de risco (Treasury americana), risco Brasil (medido pelo EMBI Brasil) e de um retorno adicional de 5,5% (prêmio de risco exigido para investimentos em ações)

\*Os preços-alvo deste Guia são relativos aos originais em inglês publicados pelo Santander Investment Securities. Recomendação de "Compra" refere-se ao *rating* oficial de *Outperform* ; "Manutenção" refere-se a *Neutral* , e "Abaixo do Mercado" refere-se a *Underperform*.



## / Glossário

**EBITDA:** É a sigla em inglês para Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization que traduzido significa Lucros Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização.

**EBITDAR:** É a sigla em inglês para Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization or Rent Costs que traduzido significa Lucros Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização ou Custos de Aluguéis.

**EV/EBITDA:** O índice é o valor da companhia (Enterprise Value = valor de mercado + dívida líquida), dividido pelo EBITDA, citado acima.

**Preço-Alvo:** O preço-alvo de uma ação é calculado, em sua maioria, usando uma metodologia de fluxo de caixa descontado, e é usado para definir o potencial de valorização, ou desvalorização, da ação. Em outras palavras, serve para definir se uma ação está cara ou barata. Geralmente o preço-alvo indica uma previsão do preço da ação feito pelo analista para o fim do ano corrente.

**P/L:** Índice Preço/Lucro de uma ação é calculado utilizando o Preço por Ação dividido pelo Lucro por Ação.

**Div. Yield:** É definido como o valor dos dividendos por ação que são esperados, divididos pelo preço por ação.

**Compra:** Expectativa de retorno anualizado maior do que 18,8% na data de revisão da estimativa.

**Manutenção:** Expectativa de retorno anualizado entre 8,9% e 18,8%.

**Abaixo do Mercado:** Expectativa de retorno anualizado inferior a 8,9%.

**NA:** Não Aplicável.

**ND:** Não Disponível.

**NS:** Não Significativo (Para Ações com P/L maior do que 70,0, EV/EBTIDA maior do que 30 ou números negativos).

**ER:** Em Revisão.

## Comunicado Importante

O presente relatório foi preparado pelo Banco Santander (Brasil) S.A. ("Santander") e destina-se somente para informação de investidores, não constituindo oferta de compra ou de venda de algum título e valor mobiliário contido ou não neste relatório (i. e., os títulos e valores mobiliários mencionados aqui ou do mesmo emissor e/ou suas opções, warrants, ou direitos com respeito aos mesmos ou quaisquer interesses em tais títulos e valores mobiliários).

Este relatório não contém, e não tem o escopo de conter, toda a informação relevante a respeito do assunto ora abordado. Portanto, este relatório não consiste e nem deve ser considerado como uma declaração e/ou garantia quanto à integridade, precisão e/ou veracidade das informações aqui contidas.

Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

As informações contidas neste relatório foram obtidas de fontes consideradas seguras, muito embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, não garantimos sua exatidão, nem que as mesmas são completas e não recomendamos que se confie nelas como se fossem.

Todas as opiniões, estimativas e projeções que constam no presente relatório traduzem a opinião e análises pessoais dos analistas do Santander, que foram produzidas de forma independente na data de sua emissão, e podem ser modificadas sem prévio aviso, considerando suas premissas relevantes e metodologias adotadas à época de sua emissão, conforme estabelecidas no presente relatório. Os analistas do Santander estão sujeitos às regras previstas no Código de Conduta da APIMEC, bem como à Política de Conduta para atividade de Resear ch estabelecida para o Grupo Santander.

O Santander ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na Resolução CVM 20, de 25 de fevereiro de 202 1 ("Resolução CVM 20").

O Santander não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório.

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim. A fim de atender à exigência regulatória prevista na Resolução CVM 20, segue declaração dos analistas:

Nós, **Ricardo Vilhar Peretti** e **Alice Lopes de Medeiros Corrêa**, analistas de valores mobiliários credenciados nos termos da Resolução CVM 20, de 25 de fevereiro de 2021, subscritores e res ponsáveis por este relatório, o qual é distribuído pelo Santander, pela Toro CTVM S.A., uma empresa do Grupo Santander, **André Sampaio**, **Caio Moscardini**, **Fanny Orenge**, **Felipe Cheng**, **Guilherme Palhares**, **Henrique Navarro**, **Lucas Esteves**, **Lucas Barbosa** e **Yuri Pereira** com relação ao conteúdo objeto do presente relatório, declaramos que as recomendações refletem única e exclusivamente as nossas opiniões pessoais, e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à instituição a qual estamos vinculados, nos termos da Resolução CVM 20. Adicionalmente, declaramos o que segue:

- (i) O presente relatório teve por base informações baseadas em fontes públicas e independentes, conforme fontes indicadas ao longo do documento;
- (ii) As análises contidas neste documento apresentam riscos de investimento, não são asseguradas pelos fatos, aqui contidos ou obtidos de forma independente pelo investidor, e nem contam com qualquer tipo de garantia ou segurança do analista, do Santander ou de quaisquer das suas controladas, controladores ou sociedades sob controle comum;
- (iii) O presente relatório não contém, e não tem o escopo de conter, todas as informações substanciais com relação ao setor objeto de análise no âmbito do presente relatório.

O Santander, suas controladas, seus controladores ou sociedades sob controle comum, declaram, nos termos da Resolução CVM 20, que: Têm interesse financeiro e comercial relevante em relação ao setor, à companhia ou aos valores mobiliários objeto desse relatório de análise. Recebem remuneração por serviços prestados para o emissor objeto do presente relatório ou pessoas a ele ligadas. Estão envolvidas na aquisição, alienação ou intermediação do(s) valor(es) mobiliário(s) objeto do presente relatório de análise.

Podem ter (a) coordenado ou coparticipado da colocação de uma oferta pública dos títulos de companhia(s) citada(s) no presente relatório nos últimos 12 meses; (b) ter recebido compensações de companhia(s) citada(s) no presente relatório por serviços de bancos de investimento prestados nos últimos 12 meses; (c) espera receber ou pretende obter compensações de companhia(s) citada(s) no presente relatório por serviços de banco de investimento prestados nos próximos 3 meses.

Prestaram, prestam ou poderão prestar serviços financeiros, relacionados ao mercado de capitais, ou de outro tipo, ou realizar operações típicas de banco de investimento, de banco comercial ou de outro tipo a qualquer empresa citada neste relatório.

O conteúdo deste relatório é destinado exclusivamente à(s) pessoa(s) e/ou organizações devidamente identificadas, podendo conter informações confidenciais, as quais não podem, sob qualquer forma ou pretexto, ser utilizadas, divulgadas, alteradas, impressas ou copiadas, total ou parcialmente, por pessoas não autorizadas pelo Santander.

Este relatório foi preparado pelo analista responsável do Santander, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, fotocopiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa além daquelas a quem este se destina. Ainda, a informação contida neste relatório está sujeita a alteração sem prévio aviso.

As informações apresentadas podem não ser adequadas para todos os perfis de *suitability*. Os potenciais investidores devem buscar aconselhamento financeiro profissional sobre a adequação do investimento em valores mobiliários, outros investimentos ou estratégias de investimentos aqui discutidos, e devem entender que declarações sobre perspectivas futuras podem não se concretizar. Os potenciais investidores devem notar que os rendimentos de valores mobiliários ou de outros investimentos, se houver, referidos neste relatório podem flu tuar e que o preço ou o valor desses títulos e investimentos pode subir ou cair. Assim, potenciais investidores podem não receber a totalidade do valor investido. O desempenho passado não é necessariamente um guia para o desempenho futuro.