



# Carteira ESG

## DESCRIÇÃO

A Carteira Algo+ ESG reflete as recomendações do Research de ESG do Santander para um determinado mês. Ela conta com o Serviço de Rebalanceamento Mensal da Santander Corretora (Algo+) em que ao contratar o serviço, a sua carteira de ativos será rebalanceada sem que você precise comprar e vender as ações de seu portfólio. [Saiba mais.](#)

## OBJETIVO

A Carteira Algo+ ESG tem como objetivo selecionar empresas com maior potencial de rentabilidade e aderência a aspectos ESG, como bom posicionamento em suas políticas ambientais, sociais e de governança corporativa, mapeados por nossos especialistas.

## PERFIL DO INVESTIDOR

CONSERVADOR

MODERADO

**BALANCEADO**
**ARROJADO**
**AGRESSIVO**

## VANTAGENS

**Simplificação:** Exposição a um grupo reduzido de companhias com boas perspectivas futuras e sólido histórico de entrega de resultados, sem a necessidade de replicar todas as ações do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE).

**Assessoria constante:** O dinamismo da economia faz com que as ações ganhem ou percam relevância ao longo do tempo.

Acompanhamos os resultados de cada empresa para garantir alocações apropriadas e uma boa performance da Carteira.

**Regularidade:** Mensalmente o investidor terá acesso a um novo relatório sobre a carteira ESG, com eventuais comentários sobre os ativos que compõem o portfólio e justificativas de alterações, quando houver.



Escaneie o QR Code ou [clique aqui](#) para assistir aos vídeos sobre as Carteiras Algo+



### ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA

RENTABILIDADES			
Período	Carteira	ISE	IBOV
Maio <sup>1</sup>	+7,42%	+5,03%	+5,93%
2022	+12,78%	+4,59%	+9,54%
Desde o Início	-20,54%	-13,67%	-11,21%

### DESTAQUE DE MAIO

LREN3	+21,87%
-------	---------

### ESTATÍSTICAS

Início da Carteira	05/07/2021
Meses com performance superior ao ISE	5 de 11 (45,5%)
Meses com performance superior ao IBOV	6 de 11 (54,5%)

### CLASSIFICAÇÃO DE RISCO<sup>2</sup>

Beta	0,87
------	------

<sup>1</sup>A rentabilidade de maio é referente ao período de 05/05/2022 a 03/06/2022. <sup>2</sup>Referente aos últimos 12 meses. Glossário na penúltima página deste relatório. Fonte: Santander.

## RECOMENDAÇÃO PARA JUNHO

Empresa	Setor	Código	Percentual Recomendado	Preço <sup>1</sup>	Preço-Alvo 2022	Div. Yield Estimado 2022
Assaí	Consumo Básico	ASAI3	8,33%	R\$ 15,50	R\$ 20,00	1,65%
Bradesco	Instituições Financeiras	BBDC4	8,33%	R\$ 19,90	R\$ 27,00	5,84%
CPFL Energia	Energia & Saneamento	CPFE3	8,33%	R\$ 35,72	Em Revisão	9,94%
Gerdau	Siderurgia & Mineração	GGBR4	8,33%	R\$ 30,11	R\$ 39,00	6,53%
Itaú	Instituições Financeiras	ITUB4	8,33%	R\$ 25,75	R\$ 36,00	3,70%
Localiza	Transportes	RENT3	8,37%	R\$ 55,62	R\$ 78,00	1,37%
Lojas Renner	Consumo Discricionário	LREN3	8,33%	R\$ 27,86	R\$ 40,00	1,64%
Rumo	Transportes	RAIL3	8,33%	R\$ 18,38	R\$ 25,00	0,22%
São Martinho	Agronegócio	SMTO3	8,33%	R\$ 51,83	R\$ 52,00	4,04%
Suzano	Papel & Celulose	SUZB3	8,33%	R\$ 53,15	R\$ 79,00	3,44%
Totvs	Tecnologia	TOTS3	8,33%	R\$ 29,04	R\$ 41,00	1,52%
Vibra Energia	Óleo & Gás	VBBR3	8,33%	R\$ 18,97	R\$ 31,00	4,63%

(1) Preço médio do dia 03/06/2022. Para fins de cálculo da rentabilidade da Carteira e do seu respectivo benchmark, os mesmos serão calculados através do preço médio das ações do primeiro dia útil após a publicação do relatório, e não pelo preço de fechamento do dia anterior. Fonte: Santander.

## Visão Geral do Portfólio

Em maio, nossa carteira ESG recomendada avançou 7,4%, superando o Ibovespa (+5,9%) e o ISE (+5,0%). A ação das Lojas Renner foi o destaque positivo (+21,9%), enquanto Weg (-7,4%) foi o destaque negativo. **Para junho, incluímos as ações da Localiza no lugar de WEG, terminando assim com 12 nomes em nosso portfólio recomendado: Assaí, Bradesco, CPFL Energia, Gerdau, Itaú, Localiza, Lojas Renner, Rumo, São Martinho, Suzano, TOTVS e Vibra Energia.**

## Metodologia

Excluindo os setores de Armas e Tabaco, construímos nosso portfólio ESG recomendado usando uma metodologia de cinco etapas:

1. Focar em empresas cobertas por nossa equipe de Research com recomendações de “Compra” ou “Manutenção”;
2. Identificar, com a ajuda de nossos analistas setoriais, empresas com bom engajamento ESG ou em vias de melhorá-lo;
3. Analisar os relatórios de sustentabilidade das empresas antes de realizar discussões com as equipes de gestão para obter uma avaliação mais qualitativa de seu engajamento ESG;
4. Construir um mapa de calor dos 10 fatores-chave que acreditamos serem os mais relevantes para investimentos ESG; e
5. Considerar pesos setoriais no Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE), com alguns desvios, para chegar a uma carteira diversificada.

## Relatórios ESG

[Clique aqui](#) e acesse o relatório de início de cobertura ESG: “Pesquisa ESG Brasil - Edição Inaugural: Investindo Durante uma Pandemia Global”, publicado em português no dia 13 de janeiro de 2021.

Disponível no Home Broker > Painel do Investidor > Relatórios Setoriais > Pesquisa ESG Brasil.

[Clique aqui](#) e acesse o relatório: “Análise do Setor de Energia no Contexto ESG”, publicado em português no dia 20 de outubro de 2021.

Disponível no Home Broker > Painel do Investidor > Relatórios Setoriais > ESG – Setor de Energia.

[Clique aqui](#) e acesse o relatório: “Impacto da COP26 para o Mercado Brasileiro”, publicado em português no dia 22 de novembro de 2021.

Disponível no Home Broker > Painel do Investidor > Relatórios Setoriais > ESG – COP26.



## O QUE MUDOU ESTE MÊS?

### EXCLUSÃO

**WEG** (WEGE3)

### INCLUSÃO

**Localiza** (RENT3)

Optamos por incluir Localiza no lugar de WEG agora que temos melhor visibilidade sobre a normalização da oferta de automóveis novos após recente desabastecimento no mercado interno. Do ponto de vista ESG, a Localiza é a maior locadora de carros da América Latina, desempenhando um papel importante na movimentação de frotas compartilhadas na região, com 99% de sua frota apta a aceitar etanol (a própria empresa utiliza apenas etanol no abastecimento seus veículos). A empresa divulgou recentemente dados sobre as emissões geradas pela quilometragem de seus clientes, o que acreditamos ser um marco importante para uma maior integração dos riscos das mudanças climáticas em seu processo de tomada de decisão. Também vemos como positivo as práticas diferenciadas de governança corporativa da empresa, com 83% dos conselheiros independentes. Em relação às áreas de melhoria, vemos espaço para que a Localiza estabeleça uma agenda bem estruturada de compromissos públicos ESG, bem como para uma maior divulgação de temas como gestão de resíduos, diversidade e processos de auditoria entre fornecedores.

## Análise ESG da Localiza (RENT3)

### ■ Classificação Geral ESG: BOM

Vemos a Localiza bem posicionada em relação aos critérios ESG gerais, com destaque para suas práticas de governança corporativa, mas acreditamos que a empresa pode evoluir ainda mais estabelecendo uma agenda de compromissos públicos ESG. Do ponto de vista ambiental, acreditamos que a recente divulgação da empresa sobre as emissões de CO<sub>2</sub> da quilometragem de seus clientes foi um marco importante. No entanto, vemos espaço para melhorias em relação à integração dos riscos das mudanças climáticas em sua estratégia. Em relação aos critérios sociais, consideramos positivos os investimentos realizados na melhoria do atendimento ao cliente e os programas estabelecidos para melhorar a diversidade e a inclusão. Ainda assim, a empresa poderia melhorar na divulgação das métricas de gênero e raça, a nosso ver, além de dar mais visibilidade aos processos de auditoria entre fornecedores críticos.

### ■ Qualidade de relatórios ESG: BOM

O relatório de sustentabilidade 2021 da Localiza segue as diretrizes dos principais *frameworks* do mercado: *Global Reporting Initiative (GRI)*, *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)* e *Task Force on Climate-Related Financial Disclosure (TCFD)*. Ainda assim, destacamos que o relatório de sustentabilidade não é verificado por terceiros, um ponto de melhoria, a nosso ver. Quanto ao inventário de carbono, embora seja verificado por terceiros, ele se refere a 2020, não a 2021. Em nossa visão, a empresa também poderia evoluir ainda mais na divulgação de dados históricos sobre reclamações em seu canal de denúncias, uso de energia e intensidade energética. Os dados de gestão de resíduos fornecidos estão incompletos, em nossa opinião. Não há informações sobre o NPS dos clientes, representação de negros ou pessoas com deficiência dentro da empresa, diferença salarial entre homens e mulheres ou sobre o percentual de fornecedores críticos auditados/visitados. A empresa é signatária do Pacto Global da ONU e está alinhada aos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) da ONU. A Localiza faz parte do índice ICO<sub>2</sub> da B3.

### ■ Controvérsias relevantes ESG que ainda impactam a credibilidade: EXCELENTE

Não conseguimos encontrar controvérsias relevantes que ainda afetem a credibilidade da empresa.

### ■ Competitividade do modelo de negócios e posicionamento ESG no setor: EXCELENTE

A Localiza é a maior locadora de carros da América Latina, com uma frota de mais de 289 mil unidades (60% da frota utiliza conexões de telemetria, o que possibilita redução de custos por meio de IoT). Os negócios de aluguel de carros e gestão de frotas representaram cerca de 51% da receita de 2021, e os 49% restantes da receita foram gerados pela venda de carros usados (de acordo com uma pesquisa da Uber, 9 a 13 carros são retirados das ruas para cada novo veículo Uber). Além disso, cerca de 99% da frota da Localiza aceita o uso de etanol, que é 89% menos poluente que a gasolina, segundo a *US Energy Information Administration (EIA)*.

### ■ Compromissos públicos ESG: RAZOÁVEL

A Localiza é signatária do Programa *Net Zero Ambition* (do Pacto Global da ONU), por meio do qual as empresas se comprometem a estabelecer metas científicas alinhadas a limitar o aumento da temperatura global a 1,5 °C acima dos níveis pré-industriais e atingir emissões líquidas zero até 2050. Nesse sentido, constatamos que a empresa está empenhada em encontrar alternativas para reduzir suas emissões, mas nenhuma meta específica foi definida até o momento. Não há compromissos adicionais referentes a curto ou longo prazo na agenda ESG da empresa, área a ser aprimorada, a nosso ver.

### ■ Relevância ESG para a liderança e impacto na remuneração: BOM

Existem três comitês de apoio ao conselho de administração: (i) governança e sustentabilidade; (ii) pessoas e remuneração; e (iii) auditoria, riscos e conformidade. Além disso, a Localiza possui comitês não estatutários de integridade e sustentabilidade que apoiam a diretoria e se reportam diretamente ao CEO. Em nossa opinião, os temas ESG estão inseridos na estratégia da empresa, e o C-level está envolvido nesses assuntos. A empresa afirma que as metas internas de ESG têm impacto na remuneração da liderança, mas não há divulgação sobre métricas específicas ou sobre a extensão do impacto.

■ **Governança Geral, Ética nos Negócios, Transparência e Corrupção: EXCELENTE**

As ações da Localiza são negociadas no segmento “Novo Mercado”, o mais alto nível de governança da B3. As famílias fundadoras (Mattar e Brandão Resende) detêm 21% da empresa, sendo os 79% restantes das ações em circulação. O conselho de administração da Localiza é composto por seis membros, sendo uma mulher (17%), todos independentes, exceto o presidente (83%). A remuneração dos conselheiros ficou em torno de R\$ 2,9 milhões/membro em 2021 (90% fixo, 10% baseado em ações), contra uma média de mercado de R\$ 570 mil para companhias abertas no Brasil, segundo o IBGC. Os conselheiros são avaliados anualmente, individual e coletivamente, por uma consultoria externa e independente. Quanto à diretoria executiva, é composta por nove membros, sendo uma mulher (11%). A remuneração dos diretores em 2021 atingiu R\$ 6,8 milhões/membro (37% fixo, 13% bônus e 48% baseado em ações). A remuneração de conselheiros e diretores totalizou R\$ 79,6 milhões, ou 2,2% do EBITDA de 2021. Em relação à remuneração baseada em ações, existem programas de *matching* e de opção de compra de ações, com prazo médio de *vesting* de três anos (1/3 a cada ano), e um programa adicional de retenção com prazo de *vesting* de 3 a 10 anos. Não encontramos evidências de cláusulas de *clawback* na remuneração variável ou programas baseados em ações.

Em relação aos demais critérios de governança, em 2021 a Localiza teve 98% de seus colaboradores treinados no código de conduta da empresa e 85% treinados em práticas anticorrupção e antissuborno. A Localiza possui um canal de denúncias que é administrado por uma empresa independente. Em 2021, foram recebidas 645 denúncias, mas a empresa não divulga a natureza das denúncias, apenas informa que 28 funcionários foram demitidos após apuração dos casos. Do ponto de vista da gestão de riscos, em 2021 a Localiza não registrou nenhum incidente de vazamento, roubo ou perda de dados e não recebeu reclamações relacionadas à violação de privacidade de clientes.

■ **Divulgação e iniciativas relacionadas a emissões, resíduos, energia e biodiversidade: BOM**

A Localiza é classificada como “C” pelo CDP do ponto de vista das mudanças climáticas (a escala vai de “A” – melhor, a “D” – pior). As emissões de CO<sub>2</sub> são relevantes no segmento *rent-a-car*, e destacamos que o relatório de sustentabilidade 2021 divulga as emissões até 2020 (uma área de melhoria, a nosso ver). A Localiza já compensa 100% de suas emissões diretas (escopos 1 e 2) por meio da compra de créditos de carbono de projetos de conservação florestal. Quanto às emissões indiretas, a empresa divulgou recentemente pela primeira vez as emissões por quilometragem de clientes em seu escopo 3, que representaram 96% das emissões totais. Um dos principais desafios na medição da quilometragem do cliente é descobrir qual combustível foi usado no veículo durante o período de aluguel, e a empresa não foi clara quanto à metodologia utilizada para medir isso, apenas afirma que está comprometida em compensar essas emissões no futuro. Destacamos que 99% da frota da Localiza aceita gasolina e etanol, e a própria empresa utiliza apenas etanol no abastecimento de seus veículos. O uso de água também é relevante no segmento, já que o uso de água é intensivo na lavagem de carros. No caso da Localiza, a lavagem a seco já é utilizada em 61% da limpeza da frota, o que reduz o consumo de água de 30 litros para 200ml. A gestão de resíduos é outro tema relevante, e a Localiza possui projetos de logística reversa em que os próprios fornecedores ou empresas parceiras são responsáveis pela coleta e destinação adequada de pneus, lubrificantes e outros tipos de óleos. Não está claro, no entanto, qual porcentagem do total de resíduos gerados pelas atividades da empresa é realmente reciclado/tratado vs. enviado para aterros. Não há divulgação sobre o destino de muitas peças plásticas e metálicas de carros, por exemplo. Em relação ao uso de energia, nenhum dado histórico foi fornecido, e a empresa afirmou apenas que 160 unidades das 620 (ou 25%) são abastecidas por energia solar proveniente de placas fotovoltaicas instaladas no telhado da unidade ou de parques solares. Do ponto de vista da biodiversidade, a Localiza possui uma reserva ecológica privada de 9.140 m<sup>2</sup> dentro de sua sede em Belo Horizonte.

■ **Preparo para lidar com as mudanças climáticas que afetam o setor: RAZOÁVEL**

Consideramos positivas as atuais iniciativas da empresa em relação à redução do uso de água por meio da lavagem a seco e à redução e mitigação das emissões de CO<sub>2</sub> por meio do uso de etanol e da compra de créditos de carbono. Acreditamos também que a Localiza apresentou uma importante melhoria ao mensurar as emissões das viagens dos clientes em seu último relatório de sustentabilidade, o que permitirá uma melhor análise do impacto das mudanças climáticas em seus negócios. Ainda assim, acreditamos que a empresa precisa evoluir ainda mais na integração dos riscos das mudanças climáticas em sua estratégia e processo decisório e nos compromissos relacionados às suas emissões.

■ **Relacionamento com Clientes, Fornecedores e Comunidade: BOM**

Do ponto de vista do cliente, a Localiza não divulga nenhuma fonte de NPS ou pesquisa de satisfação. Ainda assim, na plataforma Reclame Aqui, a Localiza é considerada “Excelente”, com nota 8,8 em 10, melhor que os concorrentes. Com relação aos fornecedores, a Localiza realiza avaliações técnicas em 100% de sua cadeia de suprimentos, visando verificar a capacidade operacional e o cumprimento dos direitos humanos. Não foram registrados casos de trabalho infantil ou escravo em 2021. Os fornecedores considerados críticos de acordo com uma matriz interna de corrupção e propina (sem informação sobre o percentual de fornecedores) também passam por processo de *due diligence* e desde 2021 recebem treinamento em anticorrupção e políticas antissuborno. A empresa também oferece outros tipos de treinamento com foco no desenvolvimento do fornecedor, como gestão de custos e novidades de mercado para parceiros de oficina mecânica. A Localiza prioriza a contratação de fornecedores locais, o que facilita as visitas técnicas recorrentes (não há informação sobre o percentual de fornecedores auditados/visitados). A partir de 2022, a empresa medirá o percentual de fornecedores contratados com base em critérios ambientais e sociais. Em 2021, as doações para projetos sociais somaram R\$ 2,7 milhões (menos de 0,1% do lucro líquido de 2021), sendo 55% provenientes de incentivos fiscais e 45% de recursos próprios. Ainda em 2021, a Localiza lançou seu próprio instituto social com projetos voltados para o apoio a crianças e jovens em situação de vulnerabilidade social, com previsão de desembolso de R\$ 2,5 milhões em 2022.

■ **Direitos humanos e práticas trabalhistas: BOM**

A Localiza tem mais de 12.000 funcionários. A taxa de rotatividade foi de cerca de 27% em 2021 (sem dados históricos fornecidos). A pesquisa de clima interna dos colaboradores de 2021 mostrou um índice geral de satisfação de 86%, e a empresa faz parte do *ranking* GPTW. As mulheres representam 46% da força de trabalho, que cai para 27% no nível gerencial. Não há divulgação sobre a diferença salarial entre homens e mulheres. Não encontramos informações sobre a representação de pessoas negras ou de pessoas com deficiência no mercado de trabalho. A empresa divulgou que não atingiu o percentual mínimo de 5% de pessoas com deficiência entre 2019 e 2021 e que foi multada em R\$ 1,5 milhão em 2021. A Localiza possui um programa específico para melhoria da diversidade e inclusão, que inclui iniciativas com foco em gênero, raça, deficiência, LGBTI+, migrantes e refugiados. A empresa também é signatária dos Princípios de Empoderamento das Mulheres da ONU, Fórum de Negócios e Direitos LGBTI+, Fórum de Negócios da ONU com Refugiados e Coalizão Empresarial pela Equidade Racial e de Gênero, entre outros compromissos relacionados à diversidade e inclusão.

## Mapa de Calor – Fatores Gerais e Ambientais

		Excelente	Bom	Razoável	Insatisfatório	
		FATORES GERAIS			AMBIENTAL	
Empresa	Setor	Qualidade dos Relatórios ESG	Controvérsias Relevantes ESG que Ainda Impactam a Credibilidade	Competitividade do Modelo de Negócio e Posicionamento ESG no Setor	Abertura de Dados e Iniciativas Relacionadas a Emissões, Resíduos, Água e Energia	Preparo para Lidar com Mudanças Climáticas que Afetam o Setor
Assaí	Consumo Básico	Excelente	Razoável	Excelente	Excelente	Bom
Bradesco	Instituições Financeiras	Excelente	Razoável	Excelente	Excelente	Bom
CPFL Energia	Energia & Saneamento	Bom	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente
Gerdau	Siderurgia & Mineração	Bom	Razoável	Excelente	Excelente	Bom
Itaú	Instituições Financeiras	Excelente	Bom	Excelente	Excelente	Excelente
Localiza	Transporte	Bom	Excelente	Excelente	Bom	Razoável
Lojas Renner	Consumo Discricionário	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente
Rumo Logística	Transporte	Bom	Razoável	Excelente	Excelente	Bom
São Martinho	Agronegócio	Bom	Excelente	Excelente	Excelente	Bom
Suzano	Papel & Celulose	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente
TOTVS	Tecnologia	Bom	Excelente	Excelente	Excelente	Excelente
Vibra Energia	Óleo & Gás	Bom	Excelente	Excelente	Bom	Excelente

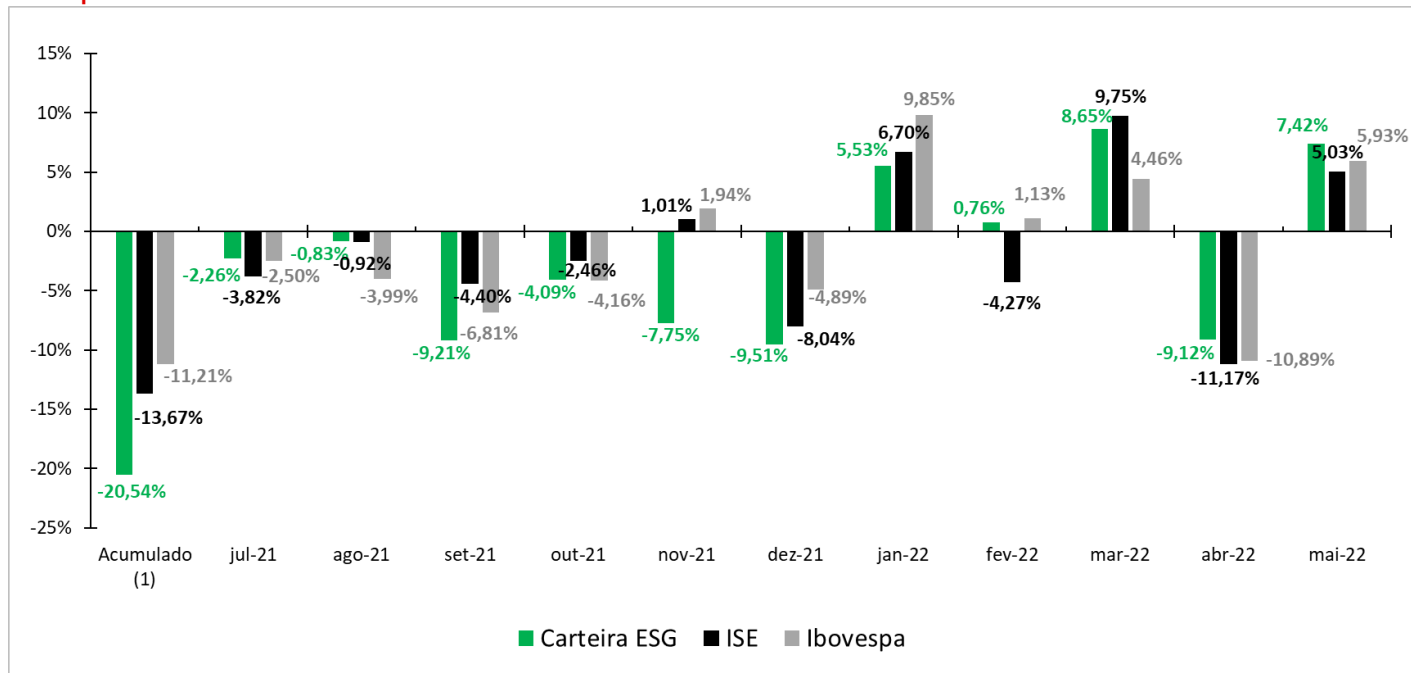
Fonte: Santander Research.

## Mapa de Calor - Fatores Sociais e de Governança

		Excelente	Bom	Razoável	Insatisfatório	
		SOCIAL		GOVERNANÇA		
Empresa	Setor	Relacionamento com Clientes e Comunidade	Direitos Humanos e Práticas Trabalhistas	Compromissos Públicos ESG	Relevância ESG para a Liderança e Impacto na Remuneração	Ética nos Negócios, Transparência e Corrupção
Assaí	Consumo Básico	Bom	Bom	Bom	Bom	Bom
Bradesco	Instituições Financeiras	Bom	Bom	Razoável	Bom	Bom
CPFL Energia	Energia & Saneamento	Bom	Bom	Bom	Excelente	Bom
Gerdau	Siderurgia & Mineração	Bom	Bom	Bom	Excelente	Bom
Itaú	Instituições Financeiras	Excelente	Bom	Excelente	Excelente	Excelente
Localiza	Transporte	Bom	Bom	Insatisfatório	Bom	Excelente
Lojas Renner	Consumo Discricionário	Excelente	Bom	Excelente	Excelente	Excelente
Rumo Logística	Transporte	Bom	Bom	Bom	Bom	Bom
São Martinho	Agronegócio	Bom	Bom	Insatisfatório	Bom	Excelente
Suzano	Papel & Celulose	Bom	Bom	Excelente	Excelente	Excelente
TOTVS	Tecnologia	Excelente	Excelente	Insatisfatório	Razoável	Excelente
Vibra Energia	Óleo & Gás	Bom	Bom	Razoável	Bom	Bom

Fonte: Santander Research.

## Desempenho Mensal e Acumulado



Fonte: Santander. (1) Performance acumulada desde o lançamento da Carteira ESG, em 05/07/2021, até 03/06/2022.

## Glossário - Geral

- **Benchmark:** índice que serve como parâmetro para comparar/avaliar um investimento. Exemplos: CDI, índice Ibovespa.
- **Beta:** Medida de sensibilidade dos retornos diários da Carteira à variação do *benchmark* (no caso da Carteira ESG, o Índice de Sustentabilidade Empresarial, ISE).
- **Capex (Capital Expenditure):** somatória de todos os custos relacionados à aquisição de ativos, equipamentos e instalações que visam a melhoria de um produto, serviço ou da empresa em si. São contabilizados investimentos que irão gerar algum valor futuro à companhia.
- **Dívida Líquida:** Corresponde à dívida bruta menos o caixa e equivalentes de caixa da companhia. Normalmente é associada à algum índice de alavancagem como, por exemplo, Dívida Líquida / EBITDA.
- **Dividend Yield:** apresentado em termos percentuais, calculado a partir dos dividendos esperados por ação, dividido pelo preço atual da ação. Geralmente apresentado em base anual.
- **EBITDA:** é a sigla em inglês para *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*, que traduzido significa Lucro Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (LAJIDA).
- **EV/EBITDA:** o índice representa o valor da companhia (*Enterprise Value* = valor de mercado + dívida líquida) dividido pelo EBITDA. Quanto maior o EV/EBITDA, mais valorizada a companhia em tese estará, ou seja, mais "cara".
- **Fluxo de Caixa Livre para o Acionista:** métrica do valor que pode ser distribuído aos acionistas da empresa como dividendos ou recompras de ações - depois que todas as despesas, investimentos, pagamentos de dívida e ajustes de capital de giro são atendidos.
- **Follow-on:** processo no qual uma empresa que já tem capital aberto volta ao mercado para ofertar mais ações. O *follow-on* pode ser primário (oferta de novas ações) ou secundário (venda de ações existentes).
- **Guidance:** é a informação anunciada pela empresa como indicativo ou estimativa de desempenho futuro. O *guidance* pode ser sobre receita, despesas, lucro, entre outros.
- **Preço-alvo:** É calculado através da metodologia do fluxo de caixa descontado e é utilizado 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 setorial para o fim do ano corrente.
- **Preço/Lucro:** o Índice P/L é calculado utilizando o preço da ação dividido pela sua expectativa de lucro por ação para um determinado período ou ano. Quanto maior o P/L, mais valorizada a companhia em tese estará, ou seja, mais "cara".
- **P/VPA:** Múltiplo que indica quanto os acionistas aceitam pagar, no momento, pelo patrimônio líquido da companhia. É obtido através da divisão entre o preço da ação e o seu Valor Patrimonial por Ação (VPA).
- **ROE/ROAE:** ROE é a sigla para o termo em inglês *Return on Equity*, que significa Retorno sobre o Patrimônio Líquido. É calculado pela divisão entre o lucro líquido de uma empresa e seu patrimônio líquido. Já o ROAE é calculado com a média do patrimônio líquido de um determinado período - métrica comumente utilizada por instituições financeiras.
- **ROIC:** Indicador que diz respeito ao retorno sobre o capital total investido, ou seja, o capital próprio da empresa somado ao capital de terceiros (empréstimos, financiamentos e debêntures). Para seu cálculo, divide-se o valor do lucro operacional líquido após os impostos pelo capital total investido da empresa (capital próprio + capital de terceiros).
- **Valuation:** processo de estimativa do valor de um negócio, usando modelos quantitativos para analisar sua situação financeira e perspectivas de crescimento.



## Glossário – Termos ESG

**CBIOs:** Exchange-traded carbon credits = Crédito de Descarbonização.

**CDP:** Climate Disclosure Project = Projeto de Divulgação de Carbono.

**GHG:** Greenhouse Gas = Gases de Efeito Estufa.

**GRI:** Global Reporting Initiative = Iniciativa Global de Informação.

**GSIA:** Global Sustainable Investment Alliance = Aliança Global de Investimento Sustentável.

**ICD:** Carbon Index at B3 = Índice de Carbono da B3.

**IGC:** Corporate Governance Index at B3 = Índice de Governança Corporativa da B3.

**ISE:** Corporate Sustainability Index from B3 = Índice de Sustentabilidade Corporativa da B3.

**PRI:** Principles for Responsible Investment = Princípios para Investimento Responsável.

**PwD:** People with disabilities = Pessoas com Deficiência.

**S&P B3 ESG Index:** ESG Index at B3 = Índice ESG da B3

**SASB:** Sustainability Accounting Standards Board = Conselho de Padrões de Contabilidade de Sustentabilidade.

**TCFD:** Task Force on Climate-related Financial Disclosures = Força-Tarefa para Divulgações Financeiras Relacionadas ao Clima.

**UN SDGs:** United Nations Sustainable Development Goals = Objetivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas.

## CONSULTAS, INFORMAÇÕES E TRANSAÇÕES



APLICATIVO  
SANTANDER  
CORRETORA



APLICATIVO  
SANTANDER



SANTANDER  
CORRETORA  
.COM.BR

**Central de Atendimento:** Capitais e regiões metropolitanas: **4004 3535**; Demais Localidades: **0800 702 3535**; e para pessoas com deficiência auditiva e de fala: **0800 723 5007** (das 9 às 18:30h, de segunda a sexta-feira, exceto feriados). **SAC:** Reclamações, cancelamentos e informações: **0800 762 7777**; para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: **0800 771 0401**; No exterior, ligue a cobrar para: **+55 11 3012 3336** (atendimento 24h por dia, todos os dias). **Ouvidoria:** Se não ficar satisfeito com a solução apresentada: **0800 726 0322**; para pessoas com deficiência auditiva ou de fala: **0800 771 0301** (disponível das 8h às 20h, de segunda a sexta-feira exceto feriados).

### Comunicado Importante

O presente relatório foi preparado pelo Banco Santander (Brasil) S.A. 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, 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 equivocadas 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 nossa opinião na data de sua emissão e podem ser modificadas sem prévio aviso, considerando nossas premissas relevantes e metodologias adotadas à época de sua emissão, conforme estabelecidas no presente relatório.

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 nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 ("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 do analista:

Eu, **Ricardo Vilhar Peretti**, analista de valores mobiliários credenciado nos termos da Resolução CVM 20, de 25 de fevereiro de 2021, subscriptor e responsável por este relatório, o qual é distribuído pelo Santander, em relação ao conteúdo objeto do presente relatório, declaro que as recomendações refletem única e exclusivamente a minha opinião pessoal, e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à instituição a qual estou vinculado, nos termos da Resolução CVM 20. Adicionalmente, declaro o que segue:

- O presente relatório teve por base informações baseadas em fontes públicas e independentes, conforme fontes indicadas ao longo do documento;
- 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 dos analistas, do Santander ou de quaisquer das suas controladas, controladores ou sociedades sob controle comum;
- 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 Banco Santander (Brasil) S.A, 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.

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 flutuar 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.

Eventuais projeções, bem como todas as estimativas a elas relacionadas, contidas no presente relatório, são apenas opiniões pessoais do analista, elaboradas de forma independente e autônoma, não se constituindo compromisso por obtenção de resultados ou recomendações de investimentos em títulos e valores mobiliários ou setores descritos neste relatório.

© 2022 Copyright Banco Santander (Brasil) S/A. Direitos Reservados

