

01 de fevereiro de 2023

## Carteira Planner sobe 6,70% e Ibovespa avança 3,37%

O Ibovespa teve bom desempenho em janeiro mesmo com muitas incertezas, com o mercado ainda aguardando uma sinalização dos rumos da economia e medidas do governo Lula. O que ajudou o mercado neste mês foi notadamente a entrada de recursos estrangeiros na bolsa, acumulando saldo líquido de R\$ 10,9 bilhões até o dia 27. O mês de fevereiro deverá ser marcado pela temporada de balanços que já teve início.

### Principais destaques do período:

- ✓ O mês de janeiro não trouxe muitas novidades e o mercado teve um comportamento sem grande volatilidade e sem pender para um lado ou outro. Os primeiros passos do governo Lula deverão ser testados de agora em diante. Com o primeiro mês fechado, a partir do momento em que forem medidos os primeiros resultados econômicos e o comportamento de setores de peso na economia forem aparecendo, os investidores terão uma melhor leitura do mercado. Até o momento o novo governo segue olhando no retrovisor e as cobranças virão em breve.
- ✓ Este início de fevereiro terá as decisões de juros (Selic) no Brasil sem expectativa de mudança e os juros americanos com mais um aumento esperado para conter a inflação. Tem também a decisão de juros pelo Banco Central Europeu na quinta-feira. Estes fatores não deverão influenciar os mercados, neste mês pois já estão precificados.
- ✓ O que deverá influenciar o mercado é a temporada de resultados, conforme a qualidade dos mesmos, além de pagamentos de proventos que fazem efeito sobre os papéis no começo de ano.

Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Janeiro			Fevereiro			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
ITUB4	1,39	0,14	ITUB4	25,33	32,00	26,3
SLCE3	9,36	0,94	SLCE3	51,30	57,00	11,1
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
CSAN3	-2,45	-0,25	CPLE6	7,77	9,00	15,8
ENBR3	3,82	0,38	EGIE3	39,35	42,00	6,7
EZTC3	9,08	0,91	FESA4	56,72	60,00	5,8
GGBR4	11,47	1,15	GRND3	6,54	7,20	10,1
HYPE3	2,65	0,27	JHSF3	5,15	5,35	3,9
MULT3	8,63	0,86	PTBL3	8,16	8,45	3,6
VIVT3	12,06	1,21	SMTO3	25,01	35,00	39,9
TAAE11	11,03	1,10	TIMS3	11,79	14,00	18,7
<b>CARTEIRA PLANNER</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>6,70</b>				
<b>IBOV</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>3,37</b>	<b>IBOV</b>	<b>113.431</b>	<b>124.000</b>	<b>9,3%</b>

Fonte: Planner Corretora e Eoconomática

Peso : 10%

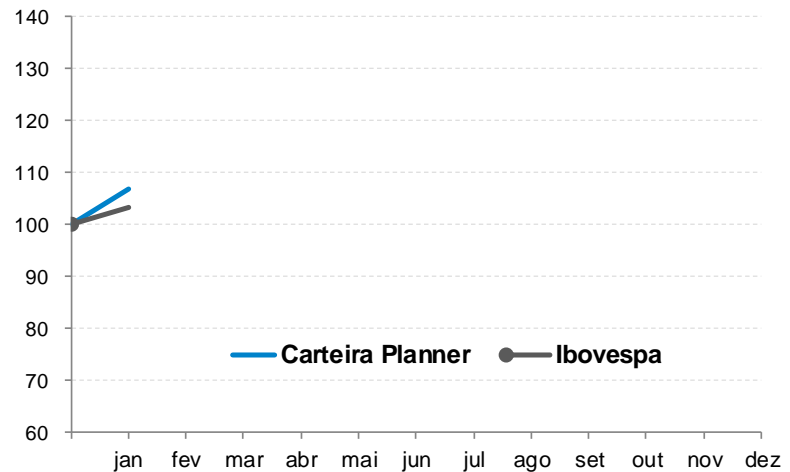
01 de fevereiro de 2023

## Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

## Rentabilidade Acumulada - Carteira Planner

## Desempenho Acumulado em 2023

Mês	Carteira Planner	Ibov.	Dif. (%)
Janeiro	6,70	3,37	3,33
Fevereiro			-
Março			-
Abril			-
Maio			-
Junho			-
Julho			-
Agosto			-
Setembro			-
Outubro			-
Novembro			-
Dezembro			-
<b>Acum. 2023</b>	<b>6,70</b>	<b>3,37</b>	<b>3,3</b>



Fonte: Planner Corretora e Econômica

## Rentabilidade Acumulada

## Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa

		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2023	Carteira Planner	6,70%												6,70%
	Ibovespa	3,37%												3,37%
	Diferença	3,3%												3,3%
2022	Carteira Planner	8,33%	-3,14%	10,15%	-5,34%	2,74%	-13,95%	4,49%	3,03%	0,57%	5,56%	-10,12%	-2,34%	-2,97%
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%
	Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%	-0,5%	-2,5%	-0,2%	-3,1%	0,1%	0,1%	-7,1%	0,1%	-7,7%
2021	Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%	4,40%	3,03%	3,65%	-3,55%	-1,32%	-8,68%	-2,30%	6,46%	0,04%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,92%
	Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%	7,6%	-1,1%	5,3%	-1,9%	-0,8%	3,6%	12,0%
2020	Carteira Planner	-1,58%	-7,88%	-19,23%	14,24%	8,91%	10,90%	7,73%	0,57%	-5,21%	-3,69%	8,14%	5,67%	14,20%
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,93%
	Diferença	0,0%	0,6%	10,7%	4,0%	0,3%	2,1%	-0,5%	4,0%	-0,4%	-3,0%	-7,8%	-3,6%	11,3%

Fonte: Planner Corretora e Econômica

## 1. Ações mantidas na Carteira

## Itaú Unibanco (ITUB4) – Preço Justo de R\$ 32,00

- ✓ A manutenção da ação na carteira espelha uma visão construtiva de resultados, à despeito da RJ de Americanas e o esperado incremento de PDD já no resultado do 4T22.
- ✓ No 3T22 o Itaú Unibanco registrou lucro líquido recorrente de R\$ 8,1 bilhões (ROAE de 21,0%), em linha com o esperado, principalmente explicado pelo incremento de 5,6% da margem financeira, reflexo do crescimento da carteira de crédito, melhor mix parcialmente compensado por menores spreads.

01 de fevereiro de 2023

- ✓ O custo do crédito subiu 6,1% no trimestre alcançando R\$ 8,0 bilhões, por conta de maiores despesas nos negócios de varejo no Brasil, relacionado com o crescimento da originação de créditos não garantidos e aumento de descontos concedidos.
- ✓ Esperamos o *guidance* para 2023 e a sinalização de um ROAE acima de 20% para os próximos exercícios, mesmo com maior pressão do custo de crédito.

### SLC Agrícola S.A. (SLCE3) - Preço Justo: R\$ 57,00

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira, mesmo após a expressiva valorização de 9,36% em janeiro.
- ✓ O valor líquido dos ativos (NAV) da companhia é de R\$ 11,65 bilhões (base set/22), equivalente a R\$ 54,83/ação, acima da cotação atual (R\$ 51,30) e, portanto, ainda não precificado.
- ✓ No acumulado dos 9 primeiros meses de 2022 a SLC registrou um lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão, 38% superior aos 9M21, com margem líquida de 22,2%.
- ✓ No 9M22 o EBITDA elevou-se a R\$ 2,5 bilhões (+90%), com margem EBITDA ajustada de 45,3% (+7,4pp).
- ✓ A alavancagem em patamar reduzido (1,0x o EBITDA) ao final de setembro de 2022, abre espaço para novos investimentos voltados ao crescimento da companhia.
- ✓ A tendência permanece positiva sendo esperado um bom nível de rentabilidade em 2023.

## 2. Ações incluídas na Carteira

---

### Copel (CPLE6) – Preço Justo: R\$ 9,00

- ✓ Voltamos com a ação que ainda apresenta espaço para melhor precificação.
- ✓ A estratégia de geração de valor da companhia compreende o foco no negócio de energia, melhora de eficiência com adequada alocação de capital e disciplina financeira.
- ✓ Destaque para sua baixa alavancagem (1,9x o EBITDA base set/22) demonstrando sua solidez financeira.
- ✓ A renovação no final de dez/22 da concessão da Compagas por 30 anos está em linha com a estratégia da Copel de foco no core business de energia elétrica, e visa a alienação da totalidade de sua participação de 51% na companhia.
- ✓ A Copel concluiu nesta segunda-feira (30/01) a aquisição dos complexos eólicos Aventura e Santa Rosa & Mundo Novo pelo valor atualizado (Enterprise value) de R\$ 1,76 bilhão. A

01 de fevereiro de 2023

operação adiciona 260,4 MW de capacidade instalada e a fonte eólica passa a representar 17% do portfólio de geração de energia do grupo.

### **ENGIE Brasil Energia (EGIE3) – Preço Justo: R\$ 42,00**

- ✓ A ENGIE possui um excelente portfólio de ativos que sustentam a perspectiva crescimento com diversificação e redução de custos.
- ✓ A empresa registrou no 3T22 um lucro líquido de R\$ 710 milhões (+17%) acumulando R\$ 1,86 bilhão no 9M22 (+19%)
- ✓ Sua alavancagem (2,0x o EBITDA) está adequada para uma empresa de seu porte e setor de atuação.
- ✓ A companhia realizou vendas de energia para entrega no período de 2023 a 2027, mantendo o patamar do preço médio líquido de venda acima de R\$ 220/MWh.
- ✓ Nesse contexto, os volumes de capacidade comercial descontratada caíram em média 88 MW médios de 2023 a 2026.
- ✓ Empresa líder na geração de energia renovável, com capacidade instalada de 10 GW através de 68 usinas, o que representa 6% da capacidade nacional.

### **Ferbasa (FESA4) – Preço Justo: R\$ 60,00**

- ✓ Entramos com a Ferbasa na carteira aproveitando nova oportunidade de entrada na ação. A qualidade dos resultados da companhia se manteve nos 9 meses de 2022, com evolução expressiva na receita líquida, EBITDA e lucro líquido em relação aos 9M21.
- ✓ No acumulado de 9 meses, a produção e vendas de produtos foram inferiores aos 9M21, mas os preços médios de venda tiveram aumento significativo no período.
- ✓ O lucro líquido acumulado atingiu R\$ 900,5 milhões, embora tenha recuado do 3T22 sobre o 2T22.
- ✓ A empresa encerrou os 9M22, com forte geração de caixa e equivalentes de caixa e de aplicações financeiras foi de R\$ 421,3 milhões com uma reserva financeira consolidada de R\$ 1,23 bilhão. Assim, o caixa líquido passou de R\$ 403,8 milhões no 4T21 para R\$ 889,4 milhões no 9M22. Vale destacar o expressivo desembolso com pagamento de dividendos e JCP, no montante de R\$ 293,5 milhões.

### **Grendene (GRND3) – Preço Justo: R\$ 7,20**

- ✓ Voltamos com a Grendene à nossa carteira acreditando que a ação segue descontada, apesar de resultados abaixo das expectativas nos últimos trimestres.

01 de fevereiro de 2023

- ✓ A empresa teve crescimento modesto nos volumes vendidos, com queda no mercado doméstico e crescimento nas exportações e milhões de pares vendidos. Houve também aumento de preços dos produtos. O aumento de custos penalizou as margens da empresa e líquido contábil, com queda de 16,3% non 3T22 e baixa de 1,3% no acumulado de 9 meses.
- ✓ O custo dos produtos vendidos (CPV) aumentou de 14,5% no 3T22, principalmente em função da alta dos preços das matérias-primas observada desde o início da pandemia que, mesmo após os recuos dos preços observados no ano, continuaram pressionando o CPV e das pressões inflacionárias sobre a mão de obra.
- ✓ A Grendene mantém sólida situação financeira. No final de setembro/2022, o caixa líquido (considerando caixa, equivalentes e aplicações financeiras de curto e longo prazo menos empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo) era de R\$ 1,6 bilhão, aumento de 9,2% em relação aos R\$1,5 bilhão de 31 de dezembro de 2021.

#### **JHSF Participações (JHSF3) – Preço Justo: R\$ 5,35**

- ✓ A JHSF encerrou o 3T22 com bom desempenho nos setores em que atua (i) Incorporação, (ii) Shoppings, Varejo e Digital, (iii) Hospitalidade e Gastronomia, e (iv) Aeroporto Executivo Internacional. A receita líquida cresceu 9,3% de R\$ 476,3 milhões no 3T21 para R\$ 520,7 milhões.
- ✓ O resultado operacional caiu 8,1% e o EBITDA também recuou 7,3% no comparativo trimestral somando R\$ 239,5 milhões e o resultado líquido caiu de R\$ 213,8 milhões para R\$ 159,7 milhões no 3T22. Os números mais fracos do 3T22 somados ao cenário de cautela em relação ao setor e à economia pesaram sobre a ação que ficou com múltiplos descontados.
- ✓ A empresa tem uma dívida de longo prazo concentrada em debêntures, que aumentaram a despesa financeira líquida. Embora protegida, esta dívida penaliza o resultado. O resultado líquido acumulado nos 9M22 somou R\$ 539,2 milhões, queda de 26,8% em relação aos 9M21.

#### **Portobello (PTBL3) – Preço Justo: R\$ 8,45**

- ✓ Entramos com a PTBL3 na carteira para fevereiro enxergando oportunidade na ação que vem de uma trajetória de baixa desde o começo de novembro de 2022, reflexo da piora nas expectativas para a economia e para o setor imobiliário, seu principal mercado. Mesmo assim, os números da empresa foram satisfatórios nos 3T22 e no acumulado de 9 meses.
- ✓ A receita líquida do 3T22 refletiu um novo recorde de vendas, somando R\$ 597,9 milhões com aumento de 15,1% sobre o 3T21 e no acumulado de 9 meses a receita atingiu R\$ 1,70 bilhão (+21,4% sobre os 9M21). A margem bruta foi mantida no 3T22 e com pequeno ganho em 9 meses fechando em 43,9%.

01 de fevereiro de 2023

- ✓ O EBITDA ajustado e Recorrente foi de R\$ 105 milhões no 3T22, no mesmo nível do 3T21 e nos 9M22 o EBITDA cresceu 21,1%, alcançando R\$ 326 milhões.
- ✓ No 3T22, o lucro líquido e recorrente somou R\$ 48,9 milhões, -16,0% abaixo do 3T21, principalmente em função do aumento nas despesas financeiras que passaram de um saldo líquido de R\$ 14,7 milhões para R\$ 20,6 milhões no comparativo trimestral e de R\$ 50,7 milhões para R\$ 717 milhões em 9 meses.
- ✓ A dívida líquida da companhia encerrou o 3T22 em R\$ 584 milhões, aumento de R\$ 41,5 milhões vs. 2T22. Comparado ao 3T21 houve um aumento de R\$ 94,9 milhões em função dos investimentos de capital de giro e CapEx. A relação dívida líquida/EBITDA ajustado e recorrente se manteve próximo do menor patamar histórico, atingindo 1,4 vez no 3T22, dado o forte crescimento do EBITDA ajustado e recorrente. No 3T22 foram amortizados R\$ 12,6 milhões de dívida bancária contratada. As captações totalizaram R\$ 1,9 milhão. No 9M22 foram amortizados R\$ 61,0 milhões e captados R\$ 16,7 milhões.
- ✓ Uma eventual redução nas despesas financeiras impactará diretamente na margem final da empresa que tem dívidas concentradas no longo prazo, mas com parcela de debêntures no para amortização no curto prazo. Acreditamos que com uma recuperação do mercado da empresa e amortização de dívida a ação pode ganhar força novamente.

### São Martinho (SMT03) – Preço Justo: R\$ 35,00

- ✓ Incluímos a ação em nossa carteira após forte realização do ativo e perspectivas favoráveis de melhor precificação.
- ✓ A São Martinho destaca por ter um dos menores custos de produção do setor, elevada produtividade agrícola, permitindo consistência nos resultados e geração de valor aos acionistas.
- ✓ A companhia processou 20,02 milhões de toneladas de cana de açúcar na Safra 2022/23, em linha com o guidance de 20,01 milhões tons (+0,1%). O ATR Total produzido de 2.805 mil tons resultou num ATR médio de 140 Kgs/ton (-0,1%).
- ✓ A produção de açúcar alcançou 1.206 mil tons (+0,4% s/guidance) e 902 mil m<sup>3</sup> de etanol (-0,2% s/guidance). A cogeração foi de 732 mil MWh, 0,5% abaixo dos 736 MWh esperados. O mix açúcar-etanol se mostrou em linha: 45%-55%.
- ✓ Ressalte-se a alavancagem de 1,3x o EBITDA em set/22 (com uma dívida líquida de R\$ 4,2 bilhões e caixa de R\$ 1,9 bilhão), ainda em patamar baixo para uma empresa com as características da São Martinho e setor de atuação.
- ✓ Fluxo de Caixa Operacional totalizou R\$ 996,4 milhões no 6M23 terminados em set/22, representando um crescimento de 6,3% em relação aos 6M22.



01 de fevereiro de 2023

**Tim Participações (TIMS3) – Preço Justo: R\$ 14,00**

- ✓ Entramos com a Tim na carteira mensal acreditando que a despeito da pressão do custo financeiro que atingiu a empresa após a contratação de dívida para aquisição de parcela da Oi, a empresa tem condição de recuperar a solidez financeira anterior a este evento.
- ✓ A Tim deverá capturar os benefícios da aquisição, mesma leitura feita para a Telefônica Brasil que dividiu os ativos da Oi com a Tim e a Claro.
- ✓ Nos 9M22, o desempenho operacional e financeiro mostrou crescimento na base móvel, na base total de clientes, aumento de 18,5% na receita líquida somando R\$ 15,7 bilhões em setembro e evolução de 16,2% no EBITDA atingindo R\$ 7,3 bilhões.
- ✓ O lucro líquido reduziu de R\$ 1,4 bilhão para R\$ 1,21 bilhão no comparativo de 9 meses (-15,9%). Vemos esta pressão de custo financeiro como transitória. A queda da ação neste ano, abre oportunidade para posicionamento com visão de médio prazo.

**3. Ações retiradas da Carteira**

---

**Cosan S.A. (CSAN3) – Preço Justo de R\$ 21,00**

- ✓ Mesmo com a queda de 2,45% de CSAN3 em janeiro, as perspectivas seguem positivas baseadas na sua capacidade de execução e bom histórico de alocação de capital.
- ✓ Destaque para a diversificação do seu portfólio de atuação e negócios sinérgicos nos setores de energia e logística, e uma administração focada no incremento de eficiência e retorno para os acionistas.
- ✓ A despeito da aquisição de participação na Vale, a alavancagem (de 3,1x o EBITDA base – set/22), segue em nível controlado. A estratégia não compromete a saúde financeira da companhia e não afeta investimentos das empresas controladas.
- ✓ Encontra-se vigente o plano de recompra de até 110 milhões de ações ordinárias de sua emissão, representativas de aproximadamente 5,87% da quantidade total de ações e até 9,39% das ações em circulação.

**EDP Energias do Brasil (ENBR3) – Preço Justo: R\$ 24,00**

- ✓ Realizamos lucro na posição, após alta de 3,8% em janeiro. A EDP possui um portfólio diversificado atuando nos segmentos de distribuição, transmissão, geração e trading de energia.
- ✓ Nos 9M22 o EBITDA cresceu 24,7% para R\$ 3,7 bilhões e Lucro Líquido alcançou de R\$ 1,4 bilhão (+5,0% s/9M21).

01 de fevereiro de 2023

- ✓ Para os próximos anos o objetivo é crescer com eficiência. Na distribuição o crescimento é orgânico. No segmento de transmissão o foco é no mercado secundário e leilões. Em solar destaca para os investimentos em geração distribuída.
- ✓ Ao final de set/22 sua dívida líquida era de R\$ 10,6 bilhões (2,4x o EBITDA).

#### **Eztec (EZTC3) - Preço Justo: R\$ 17,00**

- ✓ A Eztec entrou na carteira mensal após enxergamos oportunidade diante da queda ação em novembro e dezembro/22. Com o bom desempenho da ação em janeiro, optamos por sua troca por outra ação considerada atrasada.
- ✓ O setor imobiliário vem sofrendo nos últimos trimestres com as limitações e os riscos que cercam os compradores, que diante da mudança de governo e as incertezas na economia, preferem segurar o apetite para novos investimentos.
- ✓ Com menor ritmo de vendas, as empresas também colocaram o pé no freio em termos de lançamentos. Embora a empresa opere com corporativos e média e alta renda, memos expostos a estes riscos, a volta dos distratos é uma realidade para o setor e para a empresa.

#### **Gerdau (GGBR4) - Preço Justo: R\$ 32,00**

- ✓ Retiramos a Gerdau da carteira mensal para realização de lucro, mesmo com uma expectativa bastante positiva para o resultado de 2022.
- ✓ A Gerdau tem forte presença no mercado norte americano e na América Latina, o que permite uma proteção maior contra as incertezas no mercado doméstico. Os números dos 9M22, mostram a capacidade da Gerdau em gerar resultados com sustentação de boas margens mesmo com os desafios da economia global.

#### **Hypera Pharma (HYPE3) - Preço Justo: R\$ 50,00**

- ✓ Retiramos a ação da carteira dando espaço para outra companhia com maior potencial de valorização no curto prazo, a nosso ver. A Hypera deverá apresentar bons resultados para o ano de 2022 e nossa expectativa é de mais um bom desempenho neste ano.
- ✓ A empresa realizou diversas aquisições de peso nos anos anteriores, que agora deverão incorporar bons resultados ao consolidado da companhia. Nossa decisão visa proteger a carteira de uma eventual volatilidade neste momento de incertezas.
- ✓ Optamos pela inclusão de ações mais descontadas no momento e com números também sólidos.



01 de fevereiro de 2023

**Multiplan (MULT3) – Preço Justo: R\$ 25,00**

- ✓ Retiramos a Multiplan para realização de lucro na carteira após uma alta de 8,63 no mês, acreditando que, a despeito da expectativa de um bom resultado da empresa, a ser divulgado em breve, o mercado não mostra firmeza neste momento.
- ✓ Os dados de vendas e resultados acumulados pela Multiplan nos 9 meses de 2022 mostram que o setor e a companhia conseguiram se descolar de algumas limitações ao consumo.
- ✓ A companhia registrou números bastante positivos no 3T22 e no acumulado de 9 meses com desempenho operacional bastante sólido e crescimento expressivo no lucro.
- ✓ No acumulado até setembro, a receita líquida somou R\$ 1,29 bilhão contra R\$ 849,5 milhões nos 9M21 e o lucro líquido do 3T22 atingiu R\$ 186,1 milhões contra R\$ 98,9 milhões no 3T21 (+88,1%).

**Taesa (TAEE11) – Preço Justo: R\$ 42,00**

- ✓ Estamos realizando lucro na posição após valorização de 11,0% de suas Units em janeiro.
- ✓ A empresa atua no segmento de transmissão de energia sendo remunerada pela disponibilidade de linha, com Receita Anual Permitida (RAP) de R\$ 3,8 bilhões para o ciclo 2022-2023.
- ✓ Excelente pagadora de dividendos com *payout* acima de 90%.
- ✓ Destaque para o controle de custos sendo uma das maiores geradoras de caixa operacional do segmento.
- ✓ Possui alto rating de crédito, captação a custos competitivos e investimentos com retornos atrativos

**Telefônica Brasil (VIVT3) – Preço Justo: R\$ 44,00**

- ✓ Retiramos a Telefônica Brasil também para realização de lucro, substituindo a ação pela concorrente Tim Participações.
- ✓ Seguimos com expectativa de mais um resultado forte no 4T22 a exemplo do realizado no trimestre anterior. Mesmo com seus resultados ainda penalizados por despesas financeiras resultantes da compra de parte do capital da Oi, seus resultados seguem bastante sólidos.
- ✓ É importante destacar que companhia é historicamente uma boa pagadora de dividendos, já tendo realizados pagamentos antecipados de JCP e dividendos no ano, restando ainda parcela quando da divulgação dos resultados do ano.

01 de fevereiro de 2023

## EQUIPE

Mario Roberto Mariante, CNPI\*

mmariante@planner.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI

vmartins@planner.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI

rmartins@planner.com.br

## DISCLAIMER

---

Este relatório foi preparado pela Planner Corretora e está sendo fornecido exclusivamente com o objetivo de informar. As informações, opiniões, estimativas e projeções referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças como resultado de alterações nas condições de mercado, sem aviso prévio. As informações utilizadas neste relatório foram obtidas das companhias analisadas e de fontes públicas, que acreditamos confiáveis e de boa fé. Contudo, não foram independentemente conferidas e nenhuma garantia, expressa ou implícita, é dada sobre sua exatidão. Nenhuma parte deste relatório pode ser copiada ou redistribuída sem prévio consentimento da Planner Corretora de Valores.

O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Planner Corretora.

As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas em julgamento do(s) analista(s) de investimento envolvido(s) na sua elaboração ("analistas de investimento") e são, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM 20/21.

O(s) analista(s) de investimento declara(m) que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores