



## MAPA DE AÇÕES

28 de Dezembro de 2017

### **Importante**

Disclaimer e certificações dos analistas estão localizados na última página

# MAPA DE AÇÕES

28 de Dezembro de 2017



		Dados da Ação													Múltiplos							
Empresa	Código	Cotação 12 meses					Valorização (%)					Rec.	Base Acion. (mm)	Free Float (%)	Val. de Merc. (mm)	P / VPA (x)	ROE % (12m)	P/L (x)		EV / EBITDA		
		Min. 12 m	Máx. 12 m	Atual	Atual / Max (%)	Preço Justo (*)	2016	Sem.	Mês	Ano	Pot.							2016	2017E	2016	2017E	
<b>Agronegócios e Fertilizantes</b>																						
B Cosan	CSAN3	29.91	43.50	41.50	95.4	45.91	11.5	2.1	15.8	11.5	10.6	-	407.9	37.8	17,140.1	1.8	10.1	14.5	16.4	12.2	5.1	
P São Martinho	SMTO3	15.24	20.99	19.30	91.9	25.00	0.5	2.3	12.9	0.5	29.5	C	364.0	40.2	7,025.4	2.1	11.2	20.5	19.6	7.8	6.5	
P SLC Agrícola	SLCE3	14.47	27.30	26.67	97.7	29.00	103.1	4.1	19.8	103.1	8.7	C	98.9	47.7	2,692.0	1.0	17.0	46.9	12.0	11.3	7.4	
B Biosev	BSEV3	4.27	7.88	4.51	57.2	6.25	-39.4	4.8	-2.2	-39.4	38.6	-	219.6	16.5	1,012.5	-	-	-	3.3	3.9	3.4	
B Fertil. Heringer	FHER3	2.00	4.45	2.55	57.3	2.00	24.4	0.4	5.4	24.4	-21.6	-	53.9	29.0	138.4	0.7	88.3	2.6	-	4.4	4.7	
																	<b>1.4</b>	<b>31.7</b>	<b>21.1</b>	<b>12.8</b>	<b>7.5</b>	<b>5.4</b>
<b>Alimentos</b>																						
B BRF	BRFS3	32.72	49.70	36.60	73.6	49.28	(24.1)	0.4	(4.9)	(24.1)	34.6	-	812.5	83.6	30,199.6	2.50	-	-	219.9	15.0	12.8	
B JBS	JBSS3	5.25	12.57	9.81	78.0	10.86	(13.7)	6.6	24.0	(13.7)	10.7	-	2,728.7	36.0	27,614.9	1.08	7.4	82.5	10.2	7.0	5.6	
P M Dias Branco	MDIA3	37.26	58.60	52.10	88.9	56.00	37.5	4.1	12.2	37.5	7.5	N	339.0	36.7	17,468.7	3.60	19.6	16.6	19.0	13.9	14.9	
B Marfrig	MRFG3	5.27	7.98	7.32	91.7	8.13	10.7	3.7	6.9	10.7	11.0	-	621.3	31.5	4,560.2	1.76	-	-	-	-	7.4	
B Minerva	BEEF3	8.20	13.04	10.65	81.7	14.79	(10.0)	3.8	(1.8)	(10.0)	38.9	-	229.9	61.2	2,480.2	6.06	13.5	14.7	21.9	6.5	6.6	
																	<b>3.0</b>	<b>13.5</b>	<b>37.9</b>	<b>67.8</b>	<b>10.6</b>	<b>9.5</b>
<b>Autopeças e Bens de Capital</b>																						
P Marcopolo	POMO4	2.32	4.80	3.99	83.1	2.50	46.3	(0.5)	11.3	46.3	(37.3)	N	925.2	84.1	3,415.8	1.97	1.8	8.8	40.7	11.0	104.6	
P Randon	RAPT4	3.43	8.05	7.17	89.1	4.80	109.5	3.4	12.0	109.5	(33.1)	N	345.8	72.8	2,310.9	1.72	1.6	-	137.9	13.6	20.7	
B Iochpe-Maxion	MYPK3	11.35	23.92	23.00	96.2	24.45	101.6	4.5	8.1	101.6	6.3	-	140.2	82.6	3,254.1	1.39	1.5	51.2	42.3	4.8	7.0	
B Metal Leve	LEVE3	16.65	24.23	23.87	98.5	24.69	18.4	0.5	5.6	18.4	3.4	-	128.3	30.0	3,069.1	2.26	4.0	108.0	15.1	24.3	8.1	
B Weg	WEGE3	14.77	25.02	24.11	96.4	20.74	58.5	0.5	5.6	58.5	(14.0)	-	1,614.4	36.3	40,084.4	6.26	19.1	22.4	33.9	17.6	26.4	
																	<b>2.7</b>	<b>5.6</b>	<b>47.6</b>	<b>54.0</b>	<b>14.3</b>	<b>33.4</b>
<b>Bancos</b>																						
P ABC do Brasil	ABCB4	12.87	20.06	17.02	84.8	22.00	35.0	5.6	5.6	35.0	29.3	C	196.6	72.5	3,286.4	1.01	14.2	6.1	6.2	-	-	
P Banco do Brasil	BBAS3	25.20	37.83	31.82	84.1	39.00	16.8	3.5	6.6	16.8	22.6	C	2,865.4	37.2	93,813.8	1.01	10.3	11.1	9.9	-	-	
P Banrisul	BRSR6	10.21	19.49	14.90	76.4	20.00	51.2	3.4	14.6	51.2	34.2	C	409.0	100.0	8,010.7	0.91	10.5	7.0	10.2	-	-	
P Bradesco	BBDC4	25.54	37.37	33.85	90.6	42.00	33.4	3.3	6.3	33.4	24.1	C	6,109.0	97.1	203,917.1	1.90	14.4	9.0	6.3	-	-	
B BTG Pactual	BBTG11	13.42	20.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	910.1	11.9	-	-	15.5	5.0	-	0.5	-	
B Indusval	IDVL4	1.13	2.65	1.17	44.2	-	(15.8)	1.7	(19.3)	(15.8)	-	-	152.5	32.7	186.1	0.54	-	-	-	-	-	
P Itaúsa	ITSA4	8.11	11.57	10.82	93.5	14.00	37.7	1.3	6.0	37.7	29.4	C	7,473.6	82.9	81,269.9	1.59	16.7	7.5	12.6	-	-	
P ItaúUnibanco	ITUB4	31.70	45.79	42.58	93.0	52.00	30.5	1.8	3.6	30.5	22.1	C	6,550.5	100.0	266,858.1	2.15	19.5	9.5	13.7	-	-	
B Paraná Banco	PRBC4	10.38	15.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82.4	10.3	-	-	14.0	6.8	-	-	-	
P Pine	PINE4	2.90	4.32	3.50	81.0	4.50	(11.6)	2.6	19.0	(11.6)	28.6	C	121.2	52.7	424.1	0.45	-	-	27.3	-	-	
P Santander	SANB11	22.75	36.13	31.88	88.2	32.00	14.3	1.4	10.3	14.3	0.4	M	7,498.5	10.4	121,605.3	-	9.1	-	25.3	-	-	
																	<b>1.2</b>	<b>13.8</b>	<b>7.8</b>	<b>13.9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# MAPA DE AÇÕES

28 de Dezembro de 2017



		Dados da Ação											Múltiplos									
Empresa	Código	Cotação 12 meses					Valorização (%)					Rec.	Base Acion. (mm)	Free Float (%)	Val. de Merc. (mm)	P / VPA (x)	ROE % (12m)	P/L (x)		EV / EBITDA		
		Min. 12 m	Máx. 12 m	Atual	Atual / Max (%)	Preço Justo (*)	2016	Sem.	Mês	Ano	Pot.							2016	2017E	2016	2017E	
<b>Bebidas e Fumo</b>																						
B Ambev	ABEV3	16.17	22.70	21.28	93.7	22.00	33.4	1.4	5.1	33.4	3.4	-	15,717.6	27.7	338,557.4	7.17	17.3	20.5	34.2	12.4	16.8	
													7.2	17.3	20.5	34.2	12.4	16.8				
<b>Concessões</b>																						
P Ecorodovias	ECOR3	7.97	12.85	12.30	95.7	11.80	55.6	2.9	2.2	55.6	(4.1)	C	558.7	33.3	7,045.2	10.09	68.9	-	25.8	8.0	6.7	
P CCR Rodovias	CCRO3	15.04	19.32	16.15	83.6	17.50	4.8	3.4	2.0	4.8	8.4	N	2,020.0	55.2	33,552.2	3.74	24.7	16.4	33.6	8.3	10.8	
B Triunfo Particip.	TPIS3	2.52	5.04	3.36	66.7	-	6.0	5.0	0.9	6.0	-	-	176.0	31.3	596.6	1.28	-	-	-	4.9	-	
B Mills	MILS3	3.26	5.32	4.12	77.4	4.75	5.4	2.4	(6.8)	5.4	15.3	-	175.6	59.2	735.7	0.81	-	-	-	19.5	275.4	
													4.0	46.8	16.4	29.7	10.2	97.6				
<b>Construção Civil</b>																						
P Cyrela	CYRE3	9.93	14.94	13.22	88.5	10.90	29.6	1.5	8.5	29.6	(17.5)	V	399.7	63.7	5,304.6	0.86	-	25.8	10.7	25.1	11.8	
B Even	EVEN3	3.63	6.13	5.74	93.6	5.94	55.1	5.4	15.7	55.1	3.5	-	225.0	52.8	1,309.5	0.65	-	433.0	-	-	-	
P Etec	EZTC3	15.32	26.27	21.65	82.4	19.60	64.3	2.2	12.3	64.3	(9.5)	N	165.0	35.6	3,610.2	1.19	13.8	10.9	14.2	19.2	34.6	
B Gafisa	GFA3	8.72	23.15	20.46	88.4	15.19	30.7	10.5	21.4	30.7	(25.7)	N	28.0	96.5	620.4	0.52	-	-	-	-	-	
B Helbor	HBOR3	1.45	3.53	1.96	55.5	2.55	32.7	5.2	(1.5)	32.7	29.9	-	325.9	45.2	665.7	0.57	-	-	-	-	-	
B JHSF	JHSF3	1.40	3.10	1.75	56.5	2.00	24.1	3.4	(7.4)	24.1	14.3	-	525.7	25.2	951.4	0.44	-	-	-	-	20.9	
P MRV Engenharia	MRVE3	10.57	16.15	15.04	93.1	16.65	43.6	4.6	12.7	43.6	10.7	C	444.1	54.2	6,719.8	1.21	11.5	8.7	13.2	9.6	10.1	
B PDG Realty	PDGR3	1.20	4.69	2.27	48.4	-	90.8	4.9	(3.4)	90.8	-	-	49.2	100.0	115.1	-	-	-	-	-	-	
B Rodobens	RDN3	4.75	7.29	6.15	84.4	6.60	12.8	3.9	14.1	12.8	7.3	-	43.8	35.1	269.2	0.39	-	-	-	-	-	
B Rossi Residencial	RSID3	2.71	10.97	7.19	65.5	-	166.3	3.2	14.1	166.3	-	-	17.2	76.8	126.1	0.52	-	-	-	-	-	
B Tecnisa	TCSA3	1.93	3.71	2.06	55.6	2.57	(4.0)	5.5	4.6	(4.0)	24.6	-	331.2	40.9	698.8	0.57	-	-	-	-	-	
													0.7	12.6	119.6	12.7	18.0	19.4				
<b>Consumo e Varejo</b>																						
B Alpagatas	ALPA4	9.81	18.50	17.45	94.3	-	78.7	1.7	5.1	78.7	-	-	470.4	65.7	8,094.3	3.70	19.5	12.7	-	8.4	-	
B Arezzo	ARZ3	24.10	56.19	54.70	97.3	46.49	129.6	6.6	18.9	129.6	(15.0)	-	89.8	48.5	4,955.1	7.86	21.0	19.2	34.8	11.8	22.9	
B B2W Varejo	BTOW3	9.83	26.54	20.50	77.2	19.45	105.8	5.5	19.3	105.8	(5.1)	-	453.5	38.0	9,301.8	2.36	-	-	-	8.9	16.8	
B Cia. Hering	HGT3	15.00	32.83	25.62	78.0	26.00	81.4	4.3	0.9	81.4	1.5	-	161.8	80.7	4,220.9	3.55	19.0	12.3	16.5	10.8	14.9	
B Dufry Ag	DAGB33	390.00	600.00	492.00	82.0	-	21.2	(0.7)	4.7	21.2	-	-	53.9	-	25,804.5	-	3.7	-	-	-	13.3	-
P Grendene	GRND3	17.20	31.49	28.45	90.3	22.10	70.0	(0.6)	9.6	70.0	(22.3)	N	300.7	28.4	8,561.5	2.80	23.1	8.3	12.5	11.3	21.9	
B Hypermarcas	HYPE3	24.52	36.84	36.00	97.7	34.34	47.5	1.0	9.6	47.5	(4.6)	-	632.2	58.1	22,602.5	2.81	11.6	24.5	24.8	14.0	17.5	
B Lelis Blanc	LLIS3	22.01	46.30	32.50	70.2	-	46.9	(3.8)	(18.5)	46.9	-	-	51.6	50.1	1,646.1	0.89	0.6	-	60.8	6.8	7.5	
B Lojas Americanas	LAME4	13.20	20.79	17.05	82.0	20.74	0.4	1.6	15.0	0.4	21.7	-	1,597.3	70.1	24,612.8	5.99	5.4	113.3	65.7	12.2	11.4	
B Lojas Marisa	AMAR3	5.05	10.16	7.25	71.4	8.10	21.6	4.6	2.1	21.6	11.7	-	204.1	30.8	1,569.4	1.64	-	-	-	8.8	5.9	
B Lojas Renner	LTRE3	20.47	38.32	35.49	92.6	37.59	70.8	3.5	4.8	70.8	5.9	-	713.2	99.8	25,552.2	8.73	27.1	23.8	33.0	12.3	17.3	
B Magazine Luiza	MGLU3	11.77	87.30	80.22	91.9	73.00	510.8	8.6	42.0	510.8	(9.0)	-	190.6	35.6	15,619.0	17.97	37.4	26.7	44.5	4.0	16.1	
B Natura	NATU3	22.19	36.19	33.06	91.4	30.35	45.2	5.0	14.0	45.2	(8.2)	-	431.2	45.2	14,252.5	10.07	53.6	33.4	26.0	8.9	13.1	
B Pão de Acucar	PCAR4	54.10	81.39	78.93	97.0	90.21	44.8	3.3	13.2	44.8	14.3	-	266.6	88.0	21,038.4	2.06	12.0	27.8	36.1	9.6	11.5	
													5.4	19.5	30.2	35.5	10.1	14.7				

# MAPA DE AÇÕES

28 de Dezembro de 2017



Empresa		Código		Dados da Ação														Múltiplos					
				Cotação 12 meses					Valorização (%)					Rec.	Base Acion. (mm)	Free Float (%)	Val. de Merc. (mm)	P / VPA (x)	ROE % (12m)	P/L (x)		EV / EBITDA	
Min. 12 m	Máx. 12 m	Atual	Atual / Max (%)	Preço Justo (*)	2016	Sem.	Mês	Ano	Pot.	2016	Sem.	Mês	Ano							Pot.	2016	2017E	2016
<b>Educação</b>																							
B	Somos Educ.	SEDU3	6.56	19.64	14.76	75.2	-	88.0	4.9	(17.3)	88.0	-	-	262.1	5.4	3,905.7	4.70	2.2	-	-	19.1	-	
B	Anima	ANIM3	12.61	28.60	28.30	99.0	23.34	108.6	2.5	9.7	108.6	(17.5)	-	80.9	43.6	2,298.8	3.21	5.1	52.6	24.5	13.1	14.2	
B	Estácio	ESTC3	14.03	34.56	32.82	95.0	32.90	111.2	(2.6)	7.1	111.2	0.2	-	317.9	97.3	10,586.0	3.47	19.9	13.2	18.5	8.2	12.4	
P	Kroton	KROT3	12.43	21.50	18.40	85.6	14.00	41.7	3.1	1.5	41.7	(23.9)	C	1,640.5	94.1	30,120.1	2.00	17.9	11.6	10.7	9.4	32.3	
P	Ser Educacional	SEER3	16.29	34.64	31.30	90.4	40.00	71.00	4.81	6.1	71.0	27.8	C	138.8	46.5	4,385.1	3.45	22.1	10.1	-	6.4	-	
																	<b>3.4</b>	<b>13.4</b>	<b>21.9</b>	<b>13.4</b>	<b>11.2</b>	<b>14.7</b>	
<b>Energia Elétrica</b>																							
B	AES Tietê	TIET11	11.45	16.80	12.75	75.9	14.93	(3.3)	0.5	(2.4)	(3.3)	17.1	-	393.5	41.4	5,075.9	3.25	21.2	15.4	13.5	7.9	8.8	
B	Cemig	CMIG4	4.98	11.67	6.87	58.9	9.95	(5.6)	3.6	4.1	(5.6)	44.9	-	1,258.8	96.8	8,601.1	0.68	1.1	29.7	9.4	7.8	6.8	
B	Cesp	CESP6	11.87	19.51	13.20	67.7	16.77	0.5	2.3	7.6	0.5	27.0	-	327.5	83.7	4,174.7	0.62	-	13.4	-	7.1	13.6	
B	Coelce	COCES	43.99	55.00	54.75	99.5	-	14.3	0.9	3.1	14.3	-	-	77.9	50.4	3,953.1	1.65	18.9	9.9	-	6.6	-	
B	Copel	CPLE6	22.05	35.79	24.95	69.7	34.17	(2.5)	3.7	8.1	(2.5)	36.9	-	273.7	78.8	6,060.0	0.42	6.5	5.4	6.2	4.9	4.8	
B	CPFL Energia	CPFE3	17.73	27.64	19.35	70.0	-	(22.6)	1.6	(7.8)	(22.6)	-	-	1,017.9	-	19,767.9	2.28	12.8	28.3	17.5	11.5	8.3	
B	Elektrobrás	ELET6	15.41	28.35	22.70	80.1	27.22	(5.0)	3.4	6.3	(5.0)	19.9	-	1,352.6	85.2	26,962.9	0.66	-	9.0	12.0	4.2	7.7	
B	Eletropaulo	ELPL4	10.49	16.40	-	-	14.40	-	-	-	-	-	-	111.6	100.0	2,782.9	-	4.4	90.3	-	5.6	4.8	
B	Energias Brasil	ENBR3	12.07	16.15	14.00	86.7	16.65	5.4	4.3	2.4	5.4	18.9	-	606.9	48.7	8,447.4	1.06	8.3	10.9	13.8	5.7	6.5	
B	Equatorial	EQLT3	49.00	67.13	65.65	97.8	64.68	22.0	0.9	2.7	22.0	(1.5)	-	198.7	100.0	13,027.6	2.88	16.8	15.2	19.2	9.8	10.8	
B	Light	LIGT3	15.45	25.07	16.69	66.6	23.84	(3.9)	4.0	3.7	(3.9)	42.8	-	203.9	38.5	3,432.2	1.02	-	-	13.9	7.3	5.9	
B	MPX Energia	ENEV3	11.52	16.39	13.90	84.8	16.64	16.8	1.2	(0.4)	16.8	19.7	-	315.0	44.1	4,428.8	0.75	2.7	-	32.2	7.6	7.6	
B	Engie Brasil	EGIE3	30.30	38.35	35.51	92.6	39.04	9.7	1.0	0.2	9.7	9.9	-	652.7	31.1	23,400.8	3.57	27.0	14.8	13.4	7.9	7.5	
B	Transm. Paulista	TRPL4	57.70	73.25	66.90	91.3	77.24	8.2	1.8	9.7	8.2	15.5	-	164.7	46.7	10,476.4	0.98	13.3	2.1	9.9	1.6	8.1	
																	<b>1.5</b>	<b>12.1</b>	<b>20.4</b>	<b>14.6</b>	<b>6.8</b>	<b>7.8</b>	
<b>Farmacêutico / Saúde</b>																							
B	Alliar	AALR3	11.81	18.96	14.80	78.1	21.83	1.0	(1.0)	(2.0)	1.0	47.5	-	118.3	52.4	1,760.2	1.40	4.2	100.3	39.0	13.5	9.5	
B	Brasil Pharma	BPHA3	3.45	10.24	3.64	35.5	-	(18.8)	(2.4)	(18.2)	(18.8)	-	-	113.1	5.0	417.3	-	-	-	-	-	-	-
B	Dasa	DASA3	16.70	29.10	-	-	56.1	-	1.9	56.1	-	-	-	311.9	2.2	8,575.9	2.84	4.5	57.8	-	11.6	-	
B	Hermes Pardini	PARD3	19.03	34.18	33.40	97.7	34.74	-	4.8	8.4	-	4.0	-	131.0	35.3	4,415.3	8.12	24.2	-	31.8	-	17.4	
B	Fleury	FLRY3	17.14	32.27	29.61	91.8	32.25	69.0	5.4	12.9	69.0	8.9	-	315.3	75.7	9,374.2	5.58	19.3	24.4	29.0	12.5	15.7	
B	Odontoprev	ODPV3	10.95	17.11	15.91	93.0	15.55	31.5	5.3	4.5	31.5	(2.3)	-	531.3	49.9	8,500.7	9.75	39.2	30.8	24.2	21.7	18.5	
B	Profarma	PFRM3	7.04	11.79	7.45	63.2	12.00	(9.1)	0.3	(4.1)	(9.1)	61.1	-	76.3	28.3	573.9	0.73	-	-	-	-	9.2	-
B	RD	RADL3	56.22	92.28	91.80	99.5	84.11	51.3	2.0	4.5	51.3	(8.4)	-	330.4	69.1	30,184.1	9.77	16.0	45.1	54.7	20.7	26.5	
																	<b>6.1</b>	<b>20.6</b>	<b>51.7</b>	<b>35.7</b>	<b>14.9</b>	<b>17.5</b>	
<b>Locadoras de Veículos</b>																							
B	Localiza	RENT3	10.71	22.63	22.06	97.5	21.33	106.0	4.0	10.5	106.0	(3.3)	-	667.1	74.6	14,970.8	5.90	20.6	17.4	28.5	9.1	14.7	
B	Locamérica	LCAM3	5.86	19.86	19.20	96.7	18.00	230.6	15.6	23.6	230.6	(6.3)	-	82.5	60.7	1,620.5	3.44	11.1	13.2	23.5	4.0	7.8	
B	Movida	MOVI3	6.33	11.15	7.05	63.2	11.07	-	1.1	1.9	-	57.0	-	213.5	34.4	1,532.9	1.21	4.6	-	21.2	-	7.5	
																	<b>3.5</b>	<b>12.1</b>	<b>15.3</b>	<b>24.4</b>	<b>6.5</b>	<b>10.0</b>	
<b>Material de Construção</b>																							
B	Duratex	DTEX3	6.57	10.76	9.20	85.5	10.68	36.8	5.2	5.2	36.8	16.1	-	691.8	42.8	6,405.9	1.36	0.4	196.5	58.2	7.5	11.2	
B	Eternit	ETER3	0.88	1.66	0.92	55.4	-	(30.3)	4.4	(5.2)	(30.3)	-	-	179.0	74.9	168.3	0.41	-	-	-	-	4.5	-
B	Portobello	PTBL3	2.02	6.52	5.49	84.2	8.00	175.8	10.1	-	175.8	45.7	-	158.5	46.1	901.8	3.13	24.4	151.4	11.4	7.0	6.4	
B	Unicasa	UCAS3	1.68	3.18	2.54	79.9	-	(0.0)	11.0	(0.8)	-	-	-	66.1	44.4	167.2	0.97	-	-	-	-	-	
																	<b>1.5</b>	<b>12.4</b>	<b>174.0</b>	<b>34.8</b>	<b>6.3</b>	<b>8.8</b>	

# MAPA DE AÇÕES

28 de Dezembro de 2017



		Dados da Ação														Múltiplos							
Empresa	Código	Cotação 12 meses					Valorização (%)					Rec.	Base Acion. (mm)	Free Float (%)	Val. de Merc. (mm)	P / VPA (x)	ROE % (12m)	P/L (x)		EV / EBITDA			
		Min. 12 m	Máx. 12 m	Atual	Atual / Max (%)	Preço Justo (*)	2016	Sem.	Mês	Ano	Pot.							2016	2017E	2016	2017E		
<b>Mineração e Siderurgia</b>																							
P	Ferbasa	FESA4	7.52	21.50	20.47	95.2	23.00	183.7	9.1	26.8	183.7	12.4	C	88.3	65.3	1,810.6	1.20	19.5	9.5	12.3	6.1	6.5	
B	Magnesita	MAGG3	23.30	53.15	50.40	94.8	-	132.7	(1.8)	(1.9)	132.7	-	-	50.0	47.2	2,482.5	1.33	10.3	2.9	-	4.3	-	
B	MMX	MMXM3	2.74	6.80	2.96	43.5	-	(46.7)	11.2	-	(46.7)	-	-	6.5	29.9	21.3	-	-	0.1	-	0.4	-	
B	Paranapanema	PMAM3	1.19	1.82	1.59	87.4	-	4.6	2.6	7.4	4.6	-	-	688.9	53.5	1,095.4	0.87	-	-	-	19.3	-	
P	Vale	VALES	22.38	35.20	-	-	17.50	-	-	-	-	-	V	5,284.5	100.0	216,082.2	-	17.9	7.6	21.9	6.1	19.9	
P	Cia. Sid. Nacional	CSNA3	5.97	12.97	8.38	64.6	6.30	(22.8)	6.1	13.9	(22.8)	(24.8)	V	1,387.5	43.1	11,877.2	1.74	-	-	49.4	12.7	8.0	
B	Gerdau Met	GOAU4	3.85	6.72	5.79	86.2	6.43	21.1	4.1	14.2	21.1	11.0	-	982.0	98.6	5,686.8	0.67	-	-	3.7	38.3	-	
P	Gerdau	GGBR4	8.25	13.75	12.38	90.0	14.60	15.2	3.6	11.7	15.2	17.9	N	1,719.7	90.5	20,772.6	0.89	3.0	-	55.8	36.4	7.5	
P	Usiminas	USIM5	3.60	10.58	9.10	86.0	5.60	122.0	3.8	6.3	122.0	(38.5)	N	1,253.1	75.3	12,897.2	0.82	-	-	(29.0)	19.3	13.2	
P	Tupy	TUPY3	11.74	19.10	18.25	95.5	23.00	63.2	0.9	(1.4)	63.2	26.0	C	144.2	39.0	2,675.9	1.31	-	-	-	7.1	-	
																		1.1	12.7	5.0	16.3	15.0	9.2
<b>Negócios Imobiliários</b>																							
B	Brasil Brokers	BBRK3	0.92	2.11	0.99	46.9	1.25	(32.9)	11.8	1.0	(32.9)	26.3	-	255.9	96.9	266.1	0.80	-	-	-	-	-	
B	Lopes Brasil	LPSB3	3.69	8.00	5.59	69.9	5.30	43.3	13.5	7.1	43.3	(5.2)	-	125.1	57.3	738.3	6.74	-	-	-	-	-	
B	BR Properties	BRPR3	7.45	12.00	10.60	88.3	12.27	41.7	0.4	(3.6)	41.7	15.7	-	407.1	29.7	4,336.0	0.74	2.0	77.5	20.5	33.1	19.1	
B	Cyrela C. Prop.	CCPR3	7.10	12.00	8.90	74.2	-	22.8	2.3	12.7	22.8	-	-	119.7	25.9	1,065.0	0.91	15.8	-	-	2.9	-	
B	São Carlos	SCAR3	24.70	43.20	42.99	99.5	37.17	75.2	1.4	13.9	75.2	(13.5)	-	57.7	44.5	2,488.5	1.81	1.7	18.7	133.4	8.8	18.3	
																		2.2	6.5	48.1	77.0	14.9	18.7
<b>Papel e Celulose</b>																							
P	Fibra	FIBR3	25.05	56.13	47.85	85.2	62.00	53.8	0.4	5.9	53.8	29.6	C	553.9	41.4	26,478.1	1.82	5.4	10.7	14.6	8.7	6.2	
B	Klabin	KLBN11	13.54	20.00	17.60	88.0	20.57	2.7	1.5	(1.4)	2.7	16.9	-	4,786.1	100.0	18,912.9	-	9.6	-	19.2	18.9	10.7	
B	Suzano Papel	SUZB5	12.04	21.43	-	-	21.12	-	-	-	-	-	-	734.7	87.8	20,568.4	-	13.6	9.1	-	9.5	6.9	
																		1.8	9.5	9.9	16.9	12.4	7.9
<b>Petróleo, Gás e Petroquímica</b>																							
B	HRT	PRIO3	21.60	84.51	81.80	96.8	85.20	275.6	7.1	27.6	275.6	4.2	-	13.2	71.4	1,114.9	1.10	38.5	1.2	10.2	-	4.8	
B	Ogpar	OGXP3	3.00	5.31	3.15	59.3	-	(28.4)	5.2	(7.4)	(28.4)	-	-	32.4	49.8	105.5	-	-	-	-	-	-	-
P	Petrobras	PETR4	11.59	17.44	16.10	92.3	19.00	8.3	2.1	4.7	8.3	18.0	C	13,044.5	67.4	218,430.4	0.81	-	-	15.8	7.8	6.3	
B	Queiroz Galvão	QGEP3	5.21	11.27	10.75	95.4	9.80	106.8	2.6	28.0	106.8	(8.8)	-	265.8	34.0	2,977.0	1.00	8.0	9.2	13.5	1.3	6.3	
B	Comgás	CGAS5	45.12	60.64	60.00	98.9	60.00	60.2	0.7	7.1	60.2	(0.0)	-	130.0	56.0	7,436.0	2.85	22.1	5.7	13.3	3.6	6.4	
B	Braskem	BRKM5	28.07	54.34	42.87	78.9	51.73	28.7	(0.8)	(2.9)	28.7	20.7	-	797.3	48.9	34,564.8	4.44	49.7	-	7.8	4.5	4.0	
P	Ultrapar	UGPA3	62.90	80.44	75.00	93.2	85.00	12.4	3.5	6.8	12.4	13.3	N	556.4	76.1	42,481.5	4.54	17.1	23.7	23.3	10.2	9.6	
																		2.5	27.1	10.0	14.0	5.5	6.2
<b>Saneamento Básico</b>																							
B	Copasa MG	CSMG3	30.08	54.18	43.39	80.1	52.69	24.9	4.0	6.1	24.9	21.4	-	126.8	48.6	5,554.2	0.89	8.9	10.3	8.8	5.3	4.9	
B	Sabesp	SBSP3	25.61	35.81	34.33	95.9	38.95	23.7	0.6	5.0	23.7	13.4	-	683.5	49.7	23,594.8	1.37	18.1	6.7	9.4	6.5	6.3	
B	Sanepar	SAPR4	9.35	15.05	11.70	77.7	19.33	15.5	5.5	10.3	15.5	65.2	-	503.7	77.6	6,001.2	1.16	14.8	8.2	8.3	6.4	6.1	
																		1.1	13.9	8.4	8.8	6.1	5.7

# MAPA DE AÇÕES

28 de Dezembro de 2017



		Dados da Ação											Múltiplos										
Empresa	Código	Cotação 12 meses					Valorização (%)					Rec.	Base Acion. (mm)	Free Float (%)	Val. de Merc. (mm)	P / VPA (x)	ROE % (12m)	P/L (x)		EV / EBITDA			
		Min. 12 m	Máx. 12 m	Atual	Atual / Max (%)	Preço Justo (*)	2016	Sem.	Mês	Ano	Pot.							2016	2017E	2016	2017E		
<b>Serviços Financeiros</b>																							
B	BM&F Bovespa	BVMF3	16.15	25.80	22.78	88.3	25.67	40.9	3.4	(0.8)	40.9	12.7	-	2,059.1	99.0	47,627.9	1.93	9.5	20.4	23.5	16.9	19.1	
P	BB Seguridade	BBS3	25.30	31.76	28.49	89.7	37.00	6.8	2.1	6.0	6.8	29.9	C	2,000.0	33.8	57,460.0	5.80	43.0	14.1	26.3	-	-	
P	Cielo	CIEL3	20.15	26.29	23.52	89.5	30.00	4.9	4.1	3.2	4.9	27.6	C	2,716.8	41.2	65,828.4	6.08	41.4	15.7	-	13.5	-	
B	CSU Card	CARD3	4.87	14.50	9.85	67.9	11.60	108.4	5.7	6.5	108.4	17.8	-	41.8	39.4	432.6	1.94	18.8	5.8	-	2.7	4.4	
														3.9	28.2	14.0	16.6	11.0	7.9				
<b>Shopping Centers</b>																							
B	Alfianse	ALSC3	12.95	19.47	18.04	92.7	19.45	24.8	2.4	5.9	24.8	7.8	-	202.7	43.8	3,663.4	1.50	3.0	-	28.1	15.5	14.3	
B	BR Malls	BRML3	10.19	15.39	12.73	82.7	15.26	23.1	2.2	5.3	23.1	19.9	-	872.5	99.8	11,081.2	1.02	-	39.1	33.0	34.6	15.9	
B	General Shopping	GSH3	3.98	6.60	5.71	86.5	-	43.1	14.7	14.2	43.1	-	-	69.4	24.1	368.0	0.38	-	1.4	-	7.2	-	
B	Iguatemi	IGTA3	26.25	42.44	39.39	92.8	42.39	50.8	6.2	2.7	50.8	7.6	-	176.6	49.0	7,068.0	2.53	7.3	29.1	34.0	12.6	17.3	
B	Multiplan	MULT3	58.12	79.23	70.90	89.5	77.25	22.1	3.1	2.4	22.1	9.0	-	200.3	48.0	14,388.2	2.79	6.7	35.9	32.1	16.9	18.4	
B	Sonae Sierra	SSBR3	16.75	29.34	25.35	86.4	23.50	50.2	0.4	5.6	50.2	(7.3)	-	76.4	28.3	1,944.2	0.76	6.0	13.7	18.0	7.4	14.2	
														1.5	5.8	23.8	29.1	15.7	16.0				
<b>Tecnologia da Informação</b>																							
B	Positivo	POSI3	2.72	4.48	3.11	69.4	4.00	12.2	4.0	2.3	12.2	28.6	-	87.8	26.4	274.8	0.49	-	26.9	20.9	3.0	4.2	
B	Totvs	TOTS3	23.20	35.55	29.89	84.1	32.69	25.8	(0.7)	(0.9)	25.8	9.4	-	165.6	71.6	4,965.8	3.87	8.9	25.7	35.4	12.7	16.3	
B	Valid	VLID3	14.73	24.08	18.54	77.0	25.04	(15.6)	(0.4)	10.0	(15.6)	35.1	-	71.2	99.0	1,322.6	1.35	5.5	24.0	20.5	8.8	7.0	
														1.9	7.2	25.5	25.6	8.2	9.2				
<b>Telecomunicações e Mídia</b>																							
B	Oi	OIBR4	2.23	5.57	3.47	62.3	2.10	54.2	(1.7)	(10.6)	54.2	(39.5)	-	825.8	98.9	2,992.3	0.28	-	-	-	6.7	7.1	
B	Telef Brasil	VIVT4	42.43	52.95	48.62	91.8	55.00	17.5	0.1	4.3	17.5	13.1	-	1,691.0	37.0	78,341.1	1.19	6.3	18.2	16.9	5.6	5.5	
B	Tim	TIMP3	7.66	13.17	13.10	99.5	13.61	69.4	1.8	11.0	69.4	3.9	-	2,421.0	33.4	31,497.6	1.77	5.7	25.3	29.3	3.9	5.8	
														1.1	6.0	21.7	23.1	5.4	6.2				
<b>Transporte e Logística</b>																							
B	Embraer	EMBR3	14.75	23.00	20.00	87.0	19.35	27.2	(2.5)	28.3	27.2	(3.2)	-	740.5	88.0	15,209.15	1.17	12.0	20.1	14.0	7.0	6.8	
B	Gol	GOLL4	4.46	15.86	14.60	92.1	16.27	216.0	3.6	4.0	216.0	11.5	-	5,300.9	37.6	6,113.58	-	-	1.9	119.4	6.4	7.8	
B	JSL	JSLG3	6.05	10.18	8.25	81.0	10.33	(8.1)	1.7	2.9	(8.1)	25.3	-	202.5	25.8	1,680.75	2.45	-	-	-	97.6	6.9	5.8
B	Log-In	LOGN3	2.59	4.90	3.50	71.4	-	36.2	3.2	6.4	36.2	-	-	23.4	58.0	82.45	-	-	0.5	-	5.1	-	
B	Tegma	TGMA3	7.46	22.28	19.81	88.9	23.00	165.6	2.1	2.9	165.6	16.1	-	66.0	39.5	1,324.02	3.30	15.6	36.6	25.9	6.8	12.9	
B	Wilson Sons	WSON33	29.50	43.03	40.00	93.0	47.00	24.7	2.0	5.3	24.7	17.5	-	71.1	-	2,845.76	1.60	13.4	8.6	12.6	6.5	7.0	

# MAPA DE AÇÕES

28 de Dezembro de 2017



		Dados da Ação										Múltiplos								
Empresa	Código	Cotação 12 meses				Valorização (%)					Rec.	Base Acion. (mm)	Free Float (%)	Val. de Merc. (mm)	P / VPA (x)	ROE % (12m)	P/L (x)		EV / EBITDA	
		Min. 12 m	Máx. 12 m	Atual	Atual / Max (%)	Preço Justo (*)	2016	Sem.	Mês	Ano							Pot.	2016	2017E	2016
<b>Índices</b>																				
Ibovespa	IBOV	59,278	78,024	76,402	97.92	84,967.2	26.8562													
IBRX-50	IBRX50	-	-	-	-	-	-													
Small Caps	SMLL11	1,098	1,686	1,661	98.52	1,872.6	49.3484													
Ind Des Imobiliario	IMOB11	570	824	761	92.33	845.1	31.8968													
S&P 500	S&P 500	2,234	2,695	2,674	99.21	2,876.8	21.8228													
Dow Jones Index	DJIA	19,678	24,876	24,719	99.37	25,718.0	28.1077													

### Legenda

R = Revisão  
 C = Comprar  
 N = Neutro  
 V = Vender  
 B = Dados Bloomberg  
 P = Dados Planner

P Papéis acompanhados pelos analistas do Departamento de Pesquisa da Planner

(\*) Ajustado por proventos

# Mapa de Ações

29 de Dezembro de 2017



## Equipe

Mario Roberto Mariante, CNPI\*  
mmariante@plannercorretora.com.br

Cristiano de Barros Caris  
ccaris@plannercorretora.com.br

Luiz Francisco Caetano, CNPI  
lcaetano@plannercorretora.com.br

Karoline Sartin Borges  
kborges@plannercorretora.com.br

Victor Luiz de Figueiredo Martins, CNPI  
vmartins@plannercorretora.com.br

Ricardo Tadeu Martins, CNPI  
rmartins@planner.com.br

## Glossário

Os dados históricos tem como fonte a Economática. O EBITDA pela Economática é formado pela soma do lucro operacional e a depreciação, amortização e exaustão.

- **Preço Alvo** – Definido para uma data futura por meio de modelos de precificação de ações, conforme determinação de premissas para a empresa, para o setor e para a economia.
- **Up-side** – Divisão do Preço Alvo pela cotação da ação, determinando-se, se positivo, um potencial de valorização para a ação e, se negativo, potencial de desvalorização para a ação, ou Down side.
- **Free Float** – Percentual do total de ações que a empresa possui fora do bloco de controle acionário, disponível para negociação no mercado.
- **Valor de Mercado** – Multiplicação da cotação da ação pelo total de ações que a empresa possui, determinando-se o quanto o mercado paga pela empresa.
- **EBITDA** – Conceitualmente o EBITDA é um indicador da geração de caixa operacional da empresa. Contudo, nunca deve ser confundido com o caixa efetivamente gerado na operação.
- **Dívida Líquida** – Dívida onerosa total da empresa em determinado período como empréstimos, financiamentos, etc, deduzida das disponibilidades como caixa, aplicações financeiras, etc. Se negativa, demonstra que a empresa paga essas dívidas e ainda sobra recursos.
- **P/L** – Índice Preço / Lucro – Divisão da cotação da ação pelo lucro líquido por ação ou valor de mercado da empresa pelo lucro líquido do total da empresa, sempre em base anual. Demonstra em quantos anos o investidor terá o retorno do investimento. Logo, quanto menor, melhor.
- **Pay-Out** – Representa a taxa de distribuição, de dividendos e juros sobre o capital próprio, em relação ao lucro líquido obtido no exercício social.
- **Dividend Yield** – Divisão do dividendo e / ou juros sobre o capital próprio pagos por ação pela cotação da ação, demonstrando uma taxa de rentabilidade. Pode ser calculado a qualquer momento.
- **P/VPA** – Relação da cotação da ação com o Patrimônio Líquido da empresa, demonstrado pela divisão da cotação da ação pelo valor patrimonial da ação. Reflete quanto do Patrimônio Líquido é pago pelo mercado.
- **FV/EBITDA** – Relação do Firm Value (Valor de Mercado somado à Dívida Líquida) com o EBITDA, demonstrando a capacidade operacional em relação à sua capitalização total.
- **ROE** – Expressa a rentabilidade do Patrimônio Líquido, demonstrado pela divisão do Lucro Líquido gerado no exercício social pelo Patrimônio Líquido. É o retorno do capital investido pelos acionistas na empresa. Disclosure

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 à 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.

(\*) Conforme o artigo 16, parágrafo único, da ICVM 483, declaro ser inteiramente responsável pelas informações e afirmações contidas neste relatório de análise

### Declaração do(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento), nos termos do art. 17 da ICVM 483

O(s) analista(s) de valores mobiliários (de investimento) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que as recomendações contidas neste refletem exclusivamente sua(s) opinião(ões) pessoal(is) sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo

### Declaração do empregador do analista, nos termos do art. 18 da ICVM 483