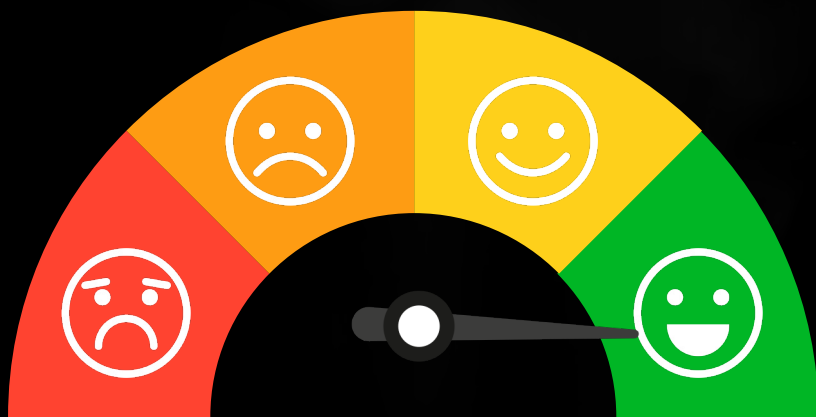




MZ | INSIGHT



Valor aos Acionistas & Reputação Corporativa



LIVE - 15/07/2020 - 17h às 18h



Vasco Barcellos
Partner na MZ Insight



Vinícius Zabisky
Partner na Geribá Investimentos



Rodolfo Zabisky
Chairman na MZ

Ressalvas

O propósito da MZ é empoderar e instrumentalizar os executivos de relações com investidores e de governança corporativa para que eles sejam cada vez mais estratégicos e assertivos no desafio de conceber e implementar programas eficientes para adição de valor aos acionistas.

Os indicadores e gaps aqui apresentados foram desenvolvidos e estão sendo atualizados/compartilhados semanalmente com 170 empresas listadas, com o objetivo único de contribuir com um olhar externo e independente no tocante ao valor de mercado dessas companhias (valor esse imunizado de oscilações gerais do mercado acionário) e respectivos gaps, caso elas não sejam momentaneamente as empresas-estrela dos segmentos em que estão inseridas.

Assim, tais indicadores e gaps proveem informações ao mercado em geral e não representam recomendações para e/ou solicitações de compra e venda de qualquer valor mobiliário. Eles são baseados unicamente em informações públicas (disponíveis nos sites CVM e B3, sites de RI das companhias que fazem parte do estudo, e demais sites que disponibilizam estimativas de preço alvo de analistas) estando, portanto, sujeitos a mudanças.

Qual a finalidade do Índice e do Gap de Valor?

1. Identificar quais são as companhias que negociam com o **melhor múltiplo de mercado** (maior Índice de Valor **IViQ**) nos diversos segmentos (as “**empresas-estrela**”);
2. Se a empresa não é a estrela (existe Gap de Valor - **GViQ**), calcular o **seu market cap** se ela fosse negociada ao **IViQ** da estrela, e o **preço potencial** daquela ação; e
3. Subsidiar – **continuamente** – iniciativas que visem minimizar esse eventual Gap (**GViQ**), e prover indicações de prioridade na “jornada” para **destravar valor** aos acionistas.



1) Qual companhia era a “estrela” em 10/7?



Market cap: R\$ 14,5 bilhões

Preço ação: R\$ 25,07
(subiu 3,6% em 3/7 a 10/7)

Recomendação: manter/vender

Preço alvo: R\$ 21,28

Upside de preço: -15%



Market cap: R\$ 6,0 bilhões

Preço ação: R\$ 48,31
(subiu 0,1% em 3/7 a 10/7)

Recomendação: manter/vender

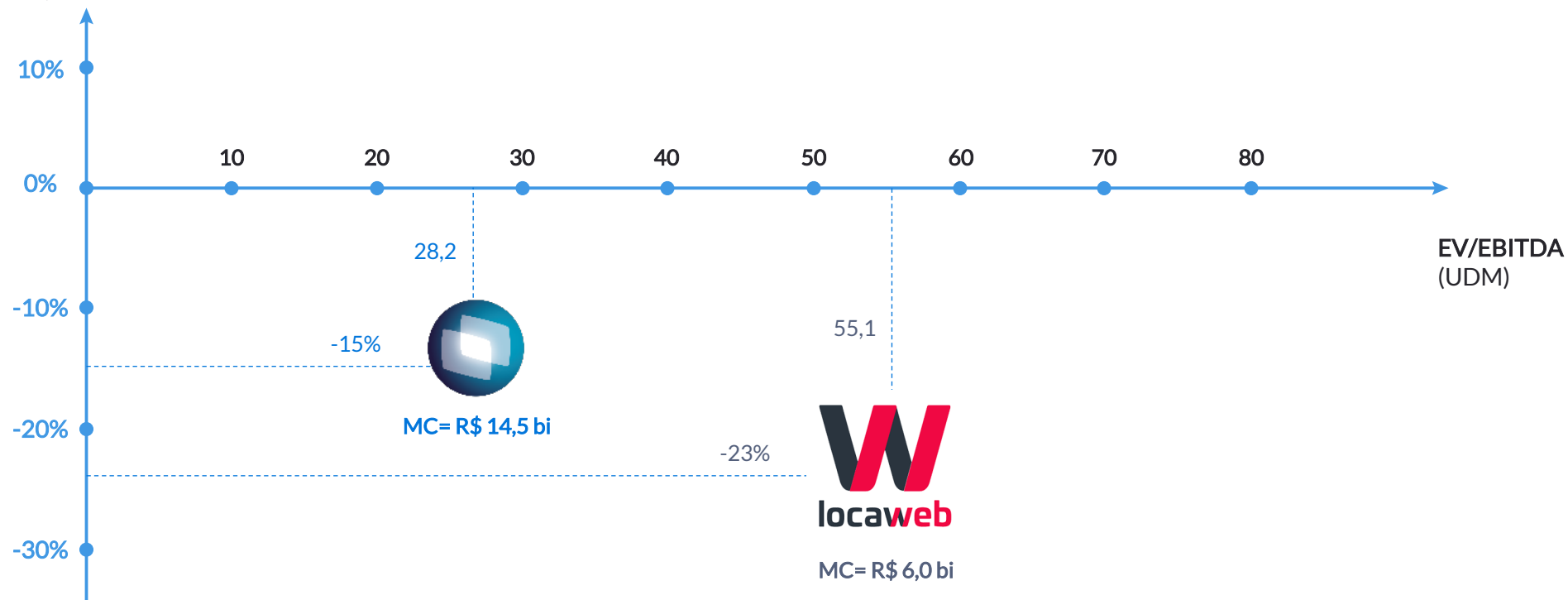
Preço alvo: R\$ 37,00

Upside de preço: -23%

Nota: Informações apenas para EXEMPLIFICAÇÃO do racional. Posição em 10/7/2020, e preço alvo na FactSet.

Qual companhia era a “estrela” em 10/7?

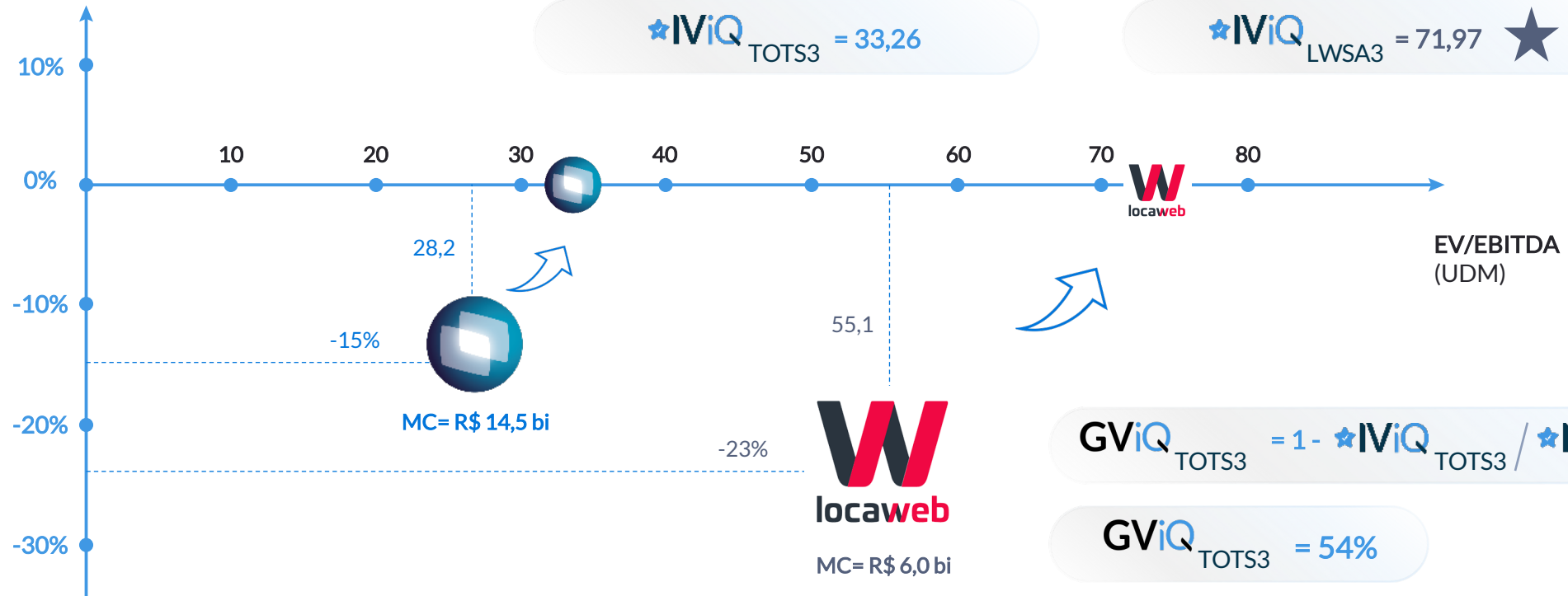
Upside
(preço alvo/
preço atual)



Nota: Informações apenas para EXEMPLIFICAÇÃO do racional. Posição em 10/7/2020, e preço alvo na FactSet.

Qual companhia era a “estrela” em 10/7?

Upside
(preço alvo/
preço atual)



Nota: Informações apenas para EXEMPLIFICAÇÃO do racional. Posição em 10/7/2020, e preço alvo na FactSet.

2) Qual o Market Cap Potencial da Totvs (10/7)?

$$x = \frac{-b \pm \sqrt{b^2 - 4ac}}{2a}$$

Utilizamos Bhaskara para encontrar a raiz (market cap potencial - “MCPot”), para a nossa equação de segundo grau.

$$\text{MCPot}_{\text{TOTS3}} = \frac{-\text{DivLiq}_{\text{TOTS3}} + \sqrt{\text{DivLiq}_{\text{TOTS3}}^2 - 4 * [-\text{GViQ}_{\text{LWSA3}} * \text{MC}_{\text{TOTS3}} * (1 + \text{Upside}_{\text{TOTS3}}) * \text{EBITDA}_{\text{UDMTOTS3}}]}}{2}$$

$$\text{MCPot}_{\text{TOTS3}} = \text{R\$ 21,1 bilhões}$$

$$\text{GViQ}_{\text{TOTS3}} = 54\% > \text{R\$ 21,1 bi} - \text{R\$ 14,5 bi} = \text{R\$ 6,6 bilhões}$$

(valor que ainda “não está no bolso dos acionistas” Totvs, em relação à **empresa estrela** e para 10/7)

$$\text{PreçoPotencial}_{\text{TOTS3}} = \text{R\$ 21,1 bi} / 577,9 = \underline{\text{R\$ 36,51/ação}}$$

Nota: Informações apenas para EXEMPLIFICAÇÃO do racional. Posição em 10/7/2020, e preço alvo na FactSet.

Como verificar se isso está correto?

TICKER	STOCK PRICE (R\$)	TOTAL SHARES	MARKET CAP (R\$ MM)	GROSS DEBT (R\$ MM)	CASH & EQUIV. (R\$ MM)	NET DEBT (R\$ MM)	ECON. VALUE (R\$ MM)	LTM EBITDA (R\$ MM)	EV/ EBITDA	PRICE UPSIDE (%)	IViQ	GViQ	POTENTIAL MKT CAP (R\$ MM)	CURRENT VALUE GAP (R\$ MM)	POTENTIAL STOCK PRICE (R\$)
LWSA3	48,31	125,2	6.047	166	531	-364	5.683	103	55,1	-23%	71,97	0 %	6.047	-	48,31
TOTS3	36,51	577,9	21.097	485	1.365	-881	20.217	482	41,9	-42%	71,97	0 %	21.097	-	36,51



TICKER	STOCK PRICE (R\$)	TOTAL SHARES	MARKET CAP (R\$ MM)	GROSS DEBT (R\$ MM)	CASH & EQUIV. (R\$ MM)	NET DEBT (R\$ MM)	ECON. VALUE (R\$ MM)	LTM EBITDA (R\$ MM)	EV/ EBITDA	PRICE UPSIDE (%)	IViQ	GViQ	POTENTIAL MKT CAP (R\$ MM)	CURRENT VALUE GAP (R\$ MM)	POTENTIAL STOCK PRICE (R\$)
LWSA3	48,31	125,2	6.047	166	531	-364	5.683	103	55,1	-23%	71,97	0 %	6.047	-	48,31
TOTS3	25,07	577,9	14.488	485	1.365	-881	13.607	482	28,2	-15%	33,26	54 %	21.097	6.610	36,51



Basta substituir o preço atual da ação TOTS3 pelo preço da ação potencial

Nota: Informações apenas para **EXEMPLIFICAÇÃO** do racional. Posição em 10/7/2020, e preço alvo na FactSet.

Pronto! Índices de Valor “iguais” & Gap “zero”

TICKER	STOCK PRICE (R\$)	TOTAL SHARES	MARKET CAP (R\$ MM)	GROSS DEBT (R\$ MM)	CASH & EQUIV. (R\$ MM)	NET DEBT (R\$ MM)	ECON. VALUE (R\$ MM)	LTM EBITDA (R\$ MM)	EV/ EBITDA	PRICE UPSIDE (%)	IViQ	GViQ	POTENTIAL MKT CAP (R\$ MM)	CURRENT VALUE GAP (R\$ MM)	POTENTIAL STOCK PRICE (R\$)
LWSA3	48,31	125,2	6.047	166	531	-364	5.683	103	55,1	-23%	71,97	0 %	6.047	-	48,31
TOTS3	36,51	577,9	21.097	485	1.365	-881	20.217	482	41,9	-42%	71,97	0 %	21.097	-	36,51



Simples e objetivo



Acompanhamento contínuo



Auxilia na tomada de decisões
(só melhora o que se mede!)

★IViQ

TOTS3

=

★IViQ

LWSA3

★GViQ

TOTS3

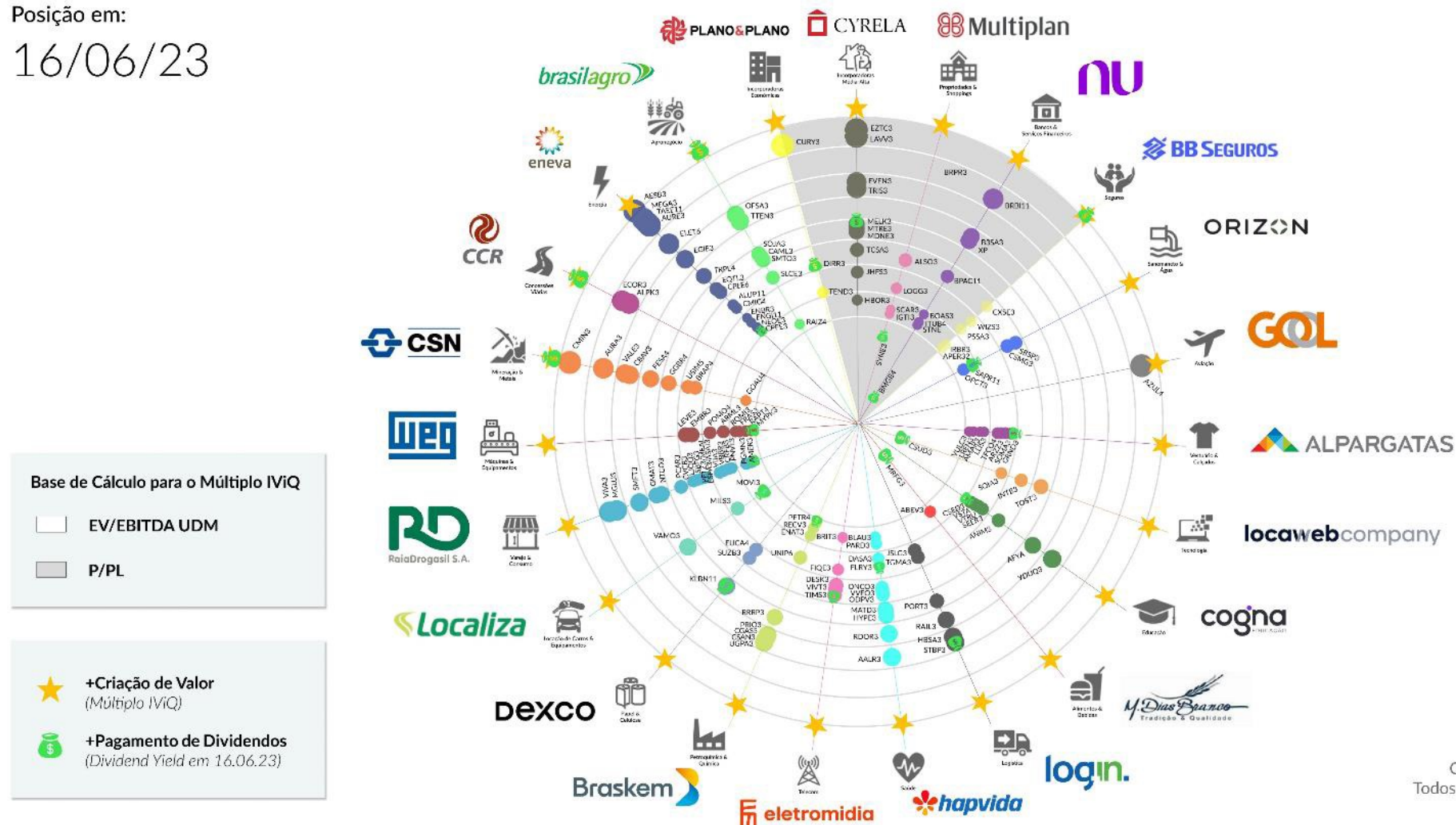
= 0%

Nota: posição em 10/7/2020, e upside de preço na FactSet.

Valor aos acionistas & Market Cap Potencial

Posição em:

16/06/23

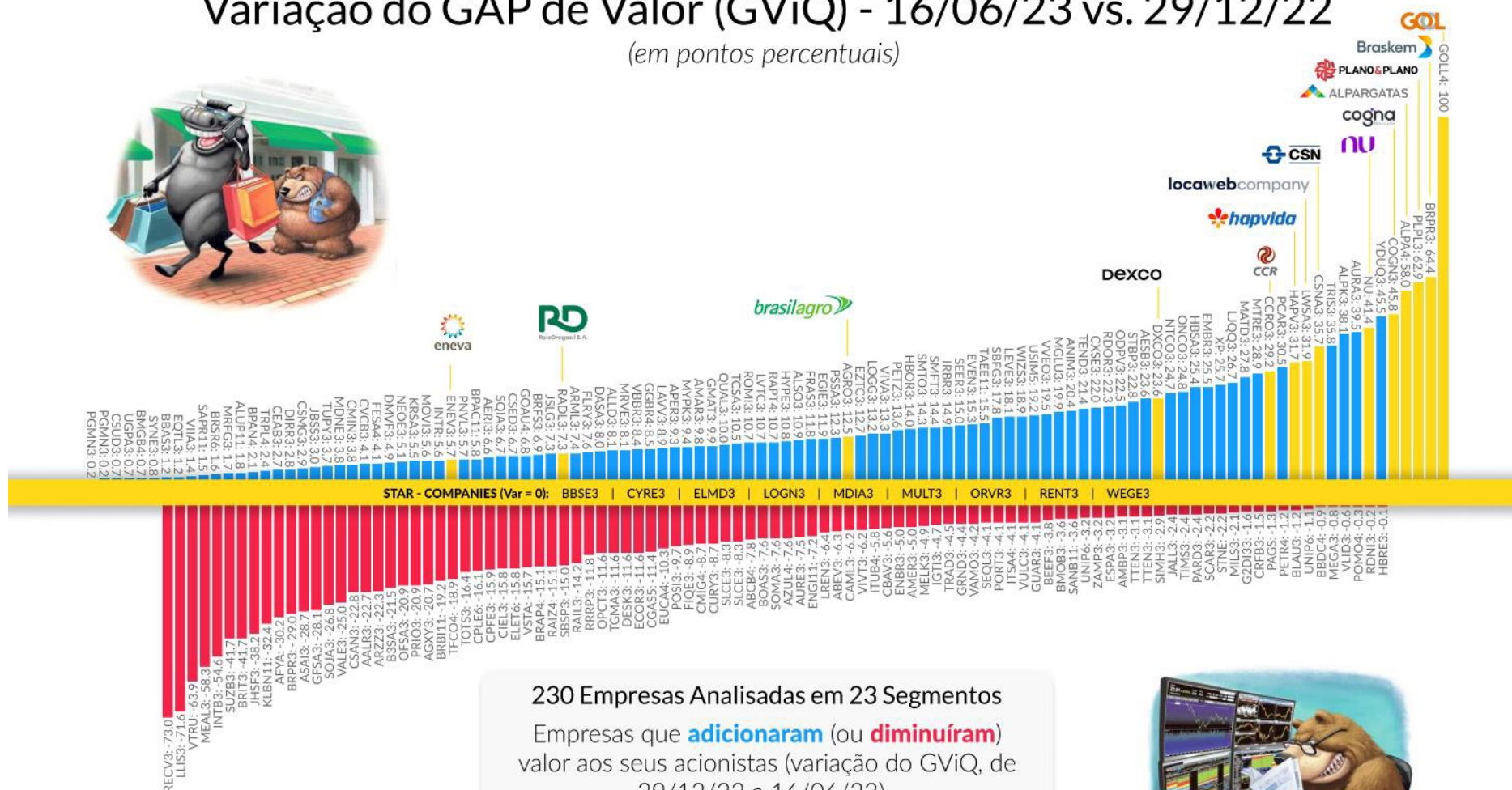


Para melhor visualização, quando o indicador 1-GVIQ for menor ou igual a 20%, seu Ticker correspondente poderá ser visualizado apenas no Relatório aos Conselheiros de Administração.

Copyright © 2023
Todos os direitos reservados MZi

Variação do GAP de Valor (GViQ) - 16/06/23 vs. 29/12/22

(em pontos percentuais)



230 Empresas Analisadas em 23 Segmentos

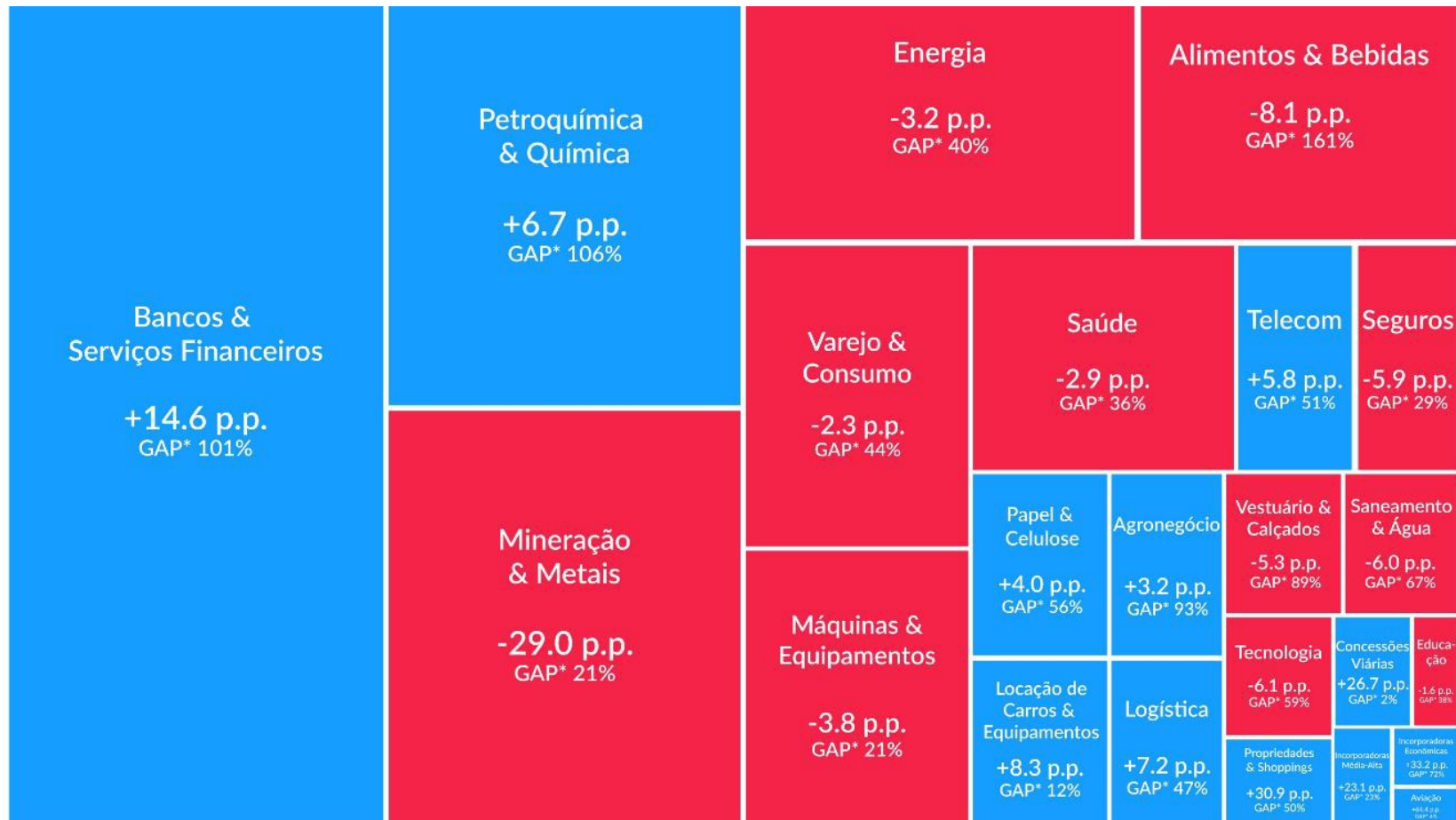
Empresas que **adicionaram** (ou **diminuíram**) valor aos seus acionistas (variação do GViQ, de 29/12/22 a 16/06/23).

As 14 empresas com logotipo assumiram a posição de empresa **estrela** (líder de valor, IViQ, em 16/06/23), adicionalmente às nove estrelas indicadas no centro do gráfico.



Desempenho vs. Ibov & Gap a capturar*

Market Cap Total: R\$4.277 bi (+3,1 vs. 3/7)



Nota: Área retângulo = market cap do setor; cor/variação em relação ao Ibovespa, que variou +3,4% em relação a 3/7 (em pp)

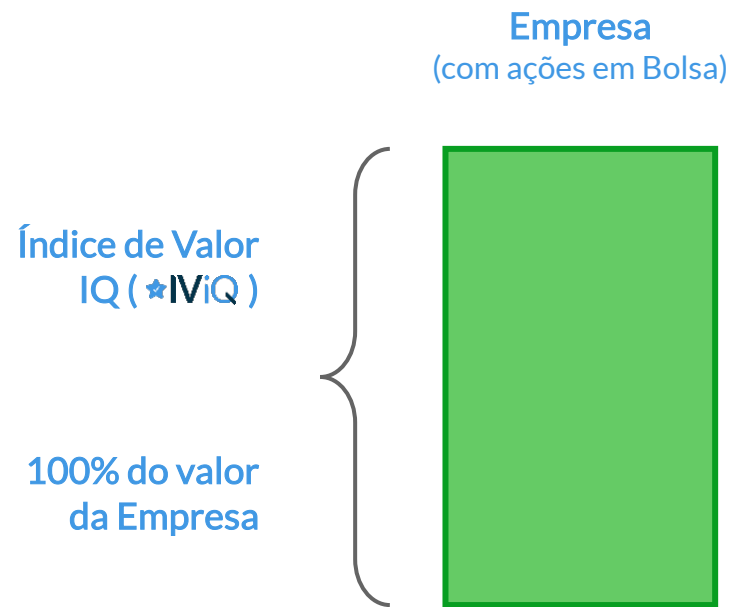
(*) GAP = potencial médio de valorização das empresas em relação ao market cap atual (posição em 10/7/2020)

... e para subsidiar ainda mais as companhias nas respectivas jornadas de adição de valor aos acionistas

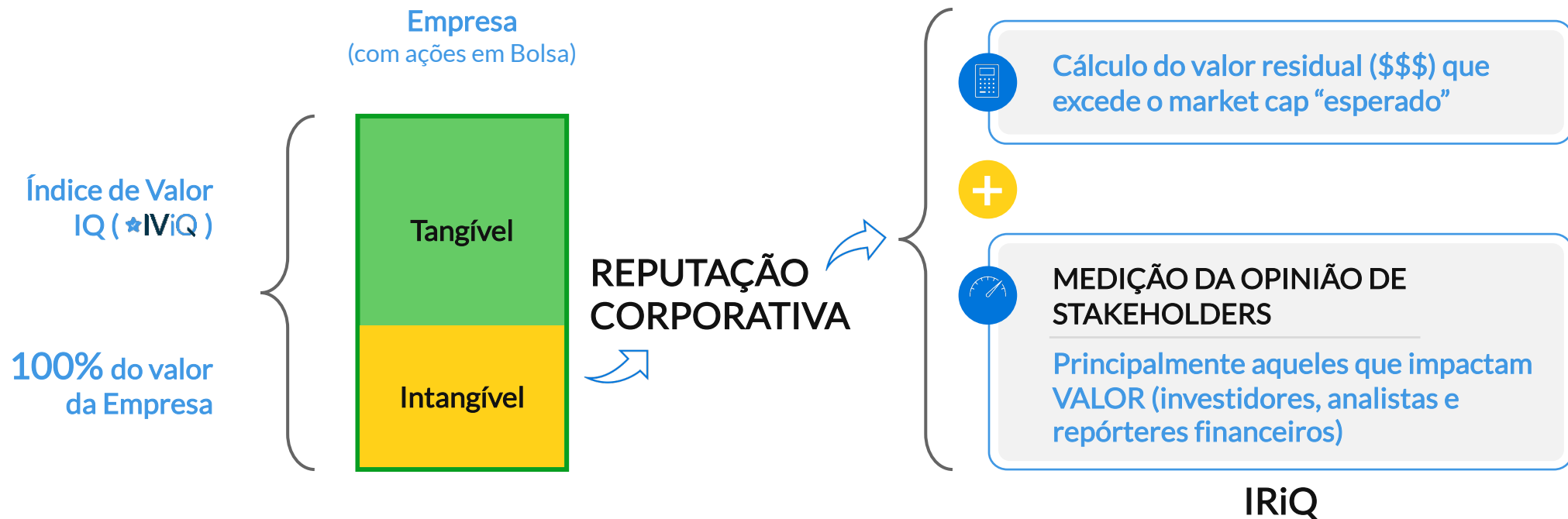


NPS do Investidor® &
Reputação Corporativa

3) Apoio às iniciativas para minimizar GViQ e à jornada para destravar valor aos acionistas



3) Apoio às iniciativas para minimizar GViQ e à jornada para destravar valor aos acionistas





Objetivos do NPS do Investidor[®]

1. Mensurar o nível de **satisfação geral** e a percepção quanto aos **10 atributos de reputação corporativa** por investidores, analistas e repórteres financeiros/negócios;
2. Identificar oportunidades para aperfeiçoar a **mensagem de investimento**, o **posicionamento estratégico** e/ou o processo de **comunicação com esses stakeholders**; e
3. Quantificar essa variável relevante ("**NPSInv**") para o cálculo do Índice de Reputação Corporativa iQ (**IRiQ**) em **Reais** e continuamente!

Formulário e alcance do NPS do Investidor[®]



Simplicidade da Pergunta NPS

Dentre as empresas da sua carteira de ações e/ou baseado nas informações que dispõe, o quanto você recomendaria as ações da [Empresa] para um familiar ou amigo?



Resultados do Grupo-piloto

- **Cinco empresas** de diferentes segmentos
- **922 respostas** no período 25/06 a 04/07
- Mailing de RI (port/eng): **±6% taxa de resposta**
- Acompanhamento em **tempo real**

10 Atributos Reputacionais

Qual sua percepção da [Empresa] quanto às seguintes competências? (1- fraco; 5 muito bom)

Estratégia e competitividade	★★★★☆
Potencial de crescimento do negócio	★★★★☆
Qualidade dos executivos	★★★★☆
Solidez do balanço	★★★★☆
Qualidade dos produtos/serviços	★★★★☆
Utilização do caixa e dos ativos da empresa	★★★★☆
Capacidade para inovar (frente aos desafios futuros)	★★★★☆
Governança corporativa	★★★★☆
Responsabilidade social e ambiental	★★★★☆
Instrumentos e sistemática de relações com investidores	★★★★☆

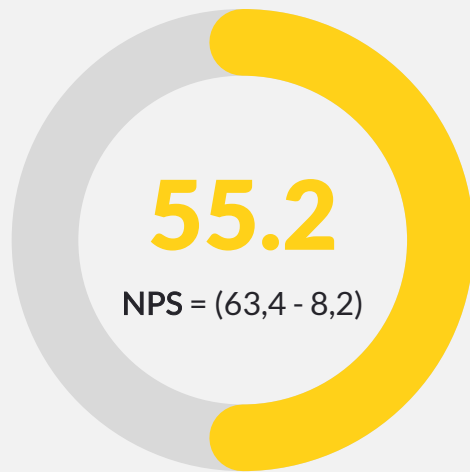
O que a [Empresa] deveria fazer para melhorar?

NPS do Investidor[®]

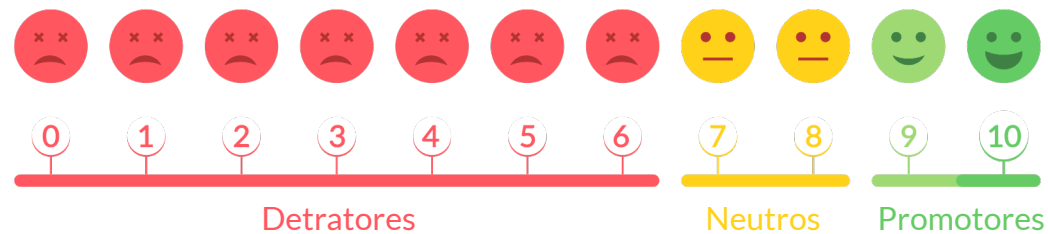
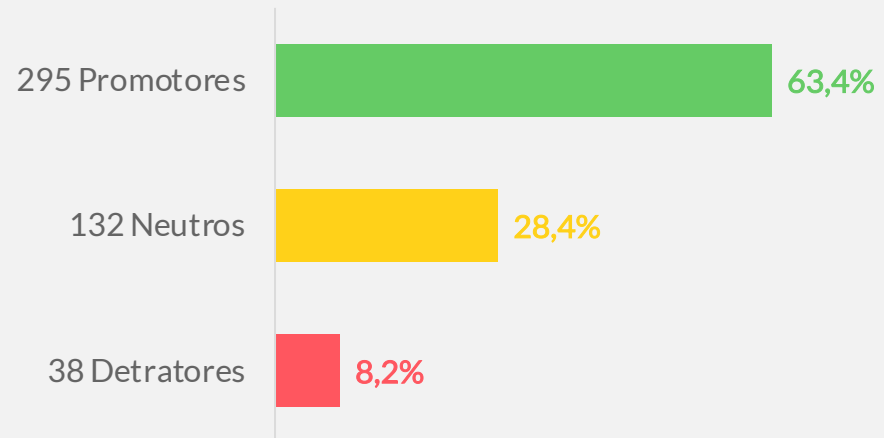
Exemplo do Grupo-piloto



NPS – Net Promoter Score



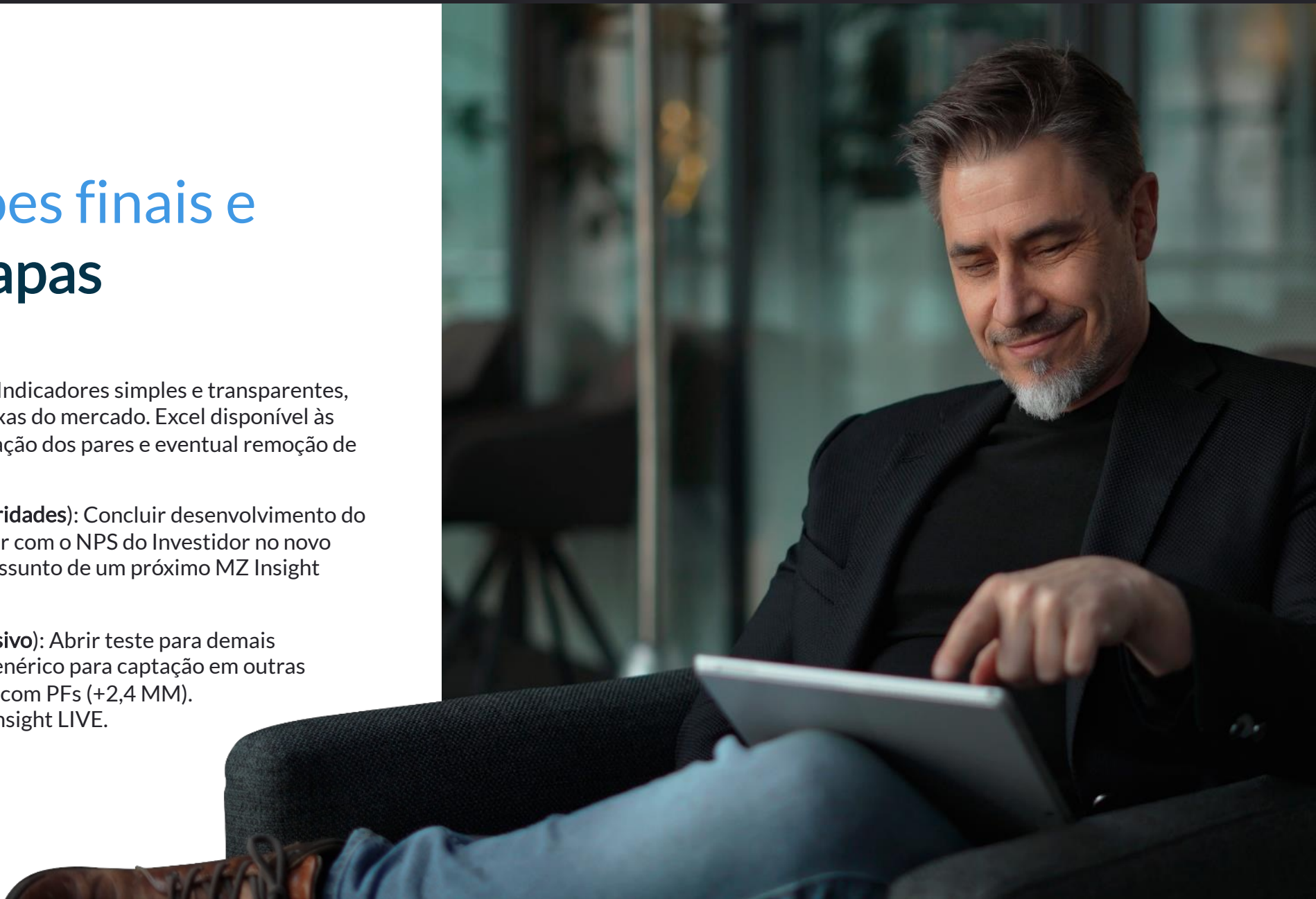
NPS – Percentual



Fonte: Desenvolvimento MZ e Quest Inteligência (teste piloto realizado por cinco empresas em 25/6 à 4/7/2020)

Considerações finais e próximas etapas

1. **IViQ** e **GVIQ** (qual e quanto): Indicadores simples e transparentes, imunizados contra altas e baixas do mercado. Excel disponível às 170 empresas para customização dos pares e eventual remoção de *outliers*;
2. **IRiQ** e **NPSInv** (porque e prioridades): Concluir desenvolvimento do “resíduo de valor” e consolidar com o NPS do Investidor no novo Índice de Reputação (IRiQ). Assunto de um próximo MZ Insight LIVE; e
3. **Expandir NPSInv** (ativo e passivo): Abrir teste para demais empresas, desenvolver link genérico para captação em outras plataformas e novas relações com PFs (+2,4 MM). Assunto de um próximo MZ Insight LIVE.



Perguntas & Respostas