



ÁGORA  
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

# Long & Short



08/02/2024

# Recomendação

## Compra ANIM3 x Venda YDUQ3

COMPRAR	ANIM3	PREÇO DE ENTRADA	4,27	RAZÃO DE TROCA (entrada)	PREÇO ATUAL	4,27	RAZÃO DE TROCA ATUAL	RESULTADO
VENDER	YDUQ3	PREÇO DE ENTRADA	18,98	0,225	PREÇO ATUAL	18,98	0,225	0,0%

Nossa nova top pick (preferência) no setor de Educação é a Anima, com um novo preço-alvo de R\$ 8,50 ao final de 2024 (de R\$ 7,00) devido a: (i) avaliação (7,7x o múltiplo P/L estimado para 2024, vs. 12x para Cognia e 10x para Yduqs, (ii) melhor visibilidade dos resultados de 2024 após os fortes resultados do 3T23 e nossa expectativa de um 4T23 ainda mais forte, e (iii) baixo risco de quebra de covenants no 4T23 e 2T24. Pensando na temporada de balanços do 4T23, a Anima deveria ser o destaque positivo devido à forte expansão da margem EBITDA de 8 p.p. na comparação anual (vs. 4,5 p.p. no 3T23) e alavancagem de 3,3x (dívida líquida/EBITDA), abaixo do covenant de 3,5x. Já para Yduqs, esperamos que entregue crescimento de EBITDA de 8%, em linha com a orientação da empresa de 5-15%.

Além disso, fazendo uma análise de sensibilidade em relação a uma possível mudança regulatória em EAD (ensino distância), enquanto o impacto para a Yduqs seria insignificante, para a Anima, o impacto poderia ser ligeiramente positivo, podendo se beneficiar com um aumento de 4% no EBITDA devido à pequena presença em EAD e segunda maior participação de mercado no segmento presencial.

## Operações Encerradas

Operações Realizadas*	Com Lucro*	Com Prejuízo*	Lucro Médio*	Prejuízo Médio*	Maior Lucro*	Maior Prejuízo*	Resultado Bruto (operações recentes)
114	94 (82%)	20 (18%)	7,6%	-9,3%	46,7%	-18,0%	23%
Data Abertura	Comprado	Vendido	Ratio (entrada)	Ratio (saída)	Data Saída	Dias em aberto	Resultado bruto
29/01/2024	EMBR3	BOVA11	0,176	0,184	05/02/2024	6	4,5%
16/10/2023	JBSS3	BEEF3	2,498	2,658	30/10/2023	14	6,4%
17/10/2023	CYRE3	EZTC3	1,153	1,232	24/10/2023	6	6,9%
18/07/2023	DIRR3	HBOR3	5,557	5,890	19/07/2023	2	6,0%
18/07/2023	CURY3	TRIS3	2,075	2,883	19/07/2023	2	6,6%
24/05/2023	GGBR4	CSNA3	1,912	1,996	14/06/2023	16	4,4%
24/05/2023	BPAC11	BBAS3	0,588	0,632	02/06/2023	8	7,5%
03/03/2023	BBSE3	CXSE3	4,011	3,746	27/03/2023	17	-6,6%
06/03/2023	ARZZ3	ALPA4	8,322	6,875	13/03/2023	6	-17,4%
01/02/2023	VAMO3	MOVI3	1,959	2,122	07/02/2023	5	8,3%
18/10/2022	ABCB4	BRSR6	1,822	1,917	17/11/2022	23	5,2%
19/10/2022	STBP3	SMAL11	0,079	0,078	10/11/2022	17	-1,3%
01/11/2022	LREN3	CEAB3	10,023	9,418	09/11/2022	7	-6,0%
01/11/2022	ARZZ3	ALPA4	4,702	5,078	04/11/2022	4	8,0%
14/10/2022	GGBR4	USIM5	3,380	3,583	27/10/2022	10	6,0%
18/10/2022	ITUB4	SANB11	0,951	1,033	26/10/2022	7	8,6%
14/10/2022	POMO4	MYPK3	0,221	0,208	21/10/2022	6	-5,9%
14/10/2022	KLBN11	DXCO3	2,162	2,315	18/10/2022	3	7,1%
19/07/2022	ABCB4	BRSR6	1,691	1,713	24/08/2022	27	1,3%
19/07/2022	BPAC11	BOVA11	0,237	0,245	11/08/2022	18	3,4%
19/07/2022	ITUB4	SANB11	0,830	0,878	09/08/2022	16	5,7%
14/04/2022	MOVI3	BOVA11	0,164	0,137	08/08/2022	83	-16,3%
19/07/2022	KLBN11	DXCO3	2,043	2,064	02/08/2022	11	1,1%
26/07/2022	RDOR3	PAR3	1,573	1,667	02/08/2022	6	6,0%
26/07/2022	HAPV3	QUAL3	0,587	0,618	29/07/2022	4	5,3%
26/07/2022	PNVL3	PGMN3	2,403	2,515	28/07/2022	3	4,7%
25/01/2022	LREN3	BOVA11	0,255	0,270	18/07/2022	125	5,7%
07/02/2022	VAMO3	LCAM3	0,461	0,486	29/03/2022	37	5,5%
13/01/2022	MRVE3	TEND3	0,735	0,797	26/01/2022	10	8,4%

\* Histórico desde 2014

José Cataldo\*

\*Analista de valores mobiliários credenciado responsável pelas declarações nos Termos do Art. 21 da Resolução Nº 20 da CVM



**Região Metropolitana (RJ e SP)**  
4004 8282

**Demais Regiões do Brasil**  
0800 724 8282

#### **ECONOMIA**

**Dalton Gardimam**

Economista – Chefe

**Maria Clara W. F. Negrão**

Economista, CNPI

#### **RESEARCH ÁGORA**

**José Francisco Cataldo Ferreira**

CNPI – Superintendente de Research

#### **ANÁLISE FUNDAMENTALISTA**

**Ricardo Faria França**

CNPI - Analista de Investimentos

**Flávia Andrade Meireles**

CNPI - Analista de Investimentos

**Wellington Antonio Lourenço**

CNPI - Analista de Investimentos

**Renato Cesar Chanes**

CNPI - Analista de Investimentos

**José Ricardo Rosalen**

CNPI-P - Analista de Investimentos

**Larissa Fidelis Monte**

Analista Assistente de Investimentos

#### **ANÁLISE GRÁFICA**

**Ernani Teixeira R. Júnior**

CNPI-T - Analista Gráfico

**Henrique Procopio Colla**

CNPI-P - Analista Gráfico

#### **DIRETOR GERAL**

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

#### **DIRETOR**

Ricardo Barbieri de Andrade

/ Seus investimentos merecem um time Classe Ágora \



Acompanhe nossas redes sociais



[agorainvestimentos.com.br](https://agorainvestimentos.com.br)

#### Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. 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 Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A., uma empresa gerenciada pela Cosan S.A. O Banco Bradesco S.A, detentor do Bradesco BBI e da Bradesco Corretora, tem participação acionária indireta em Livetech da Bahia (WDC), Log Commercial Properties, Semantix Tecnologia em Sistema da Informação, Vitru e Zamp S.A.

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise. Bradesco BBI está participando como coordenador nas Ofertas Públicas de Valores Mobiliários de Energisa S.A e Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamento S.A.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Assaí Atacadista S.A., BRF S.A., B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcão, C&A Modas, Cogna Educacao S.A., Companhia Paranesse de Energia - Copel, Construtora Tenda S.A., Diagnóstico da América S.A., Direcional S.A, Eletrobras S.A., Energisa S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Hypera S.A., Localiza Rent A Car S.A., MRV S.A., Movida Participações S.A, Movida S.A., Empreendimentos Pague Menos S.A, Oceanpact S.A., Positivo Tecnologia S.A., Rede D'or São Luiz, Sanepar S.A, Telefônica Brasil S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A, Via S.A. e Viveo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Assaí Atacadista S.A., BRF S.A., B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcão, C&A Modas, Cogna Educacao S.A., Companhia Siderurgica Nacional (CSN), Companhia Paranesse de Energia - Copel, Construtora Tenda S.A., Diagnóstico da América S.A., Direcional S.A, Eletrobras S.A., Energisa S.A., Fundo de Investimento Imobiliario Tellus Rio Bravo Logística - FII, Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Hypera S.A., Localiza Rent A Car S.A., MRV S.A., Movida Participações S.A, Movida S.A, Empreendimentos Pague Menos S.A, Oceanpact S.A., Positivo Tecnologia S.A., Rede D'or São Luiz, Sanepar S.A, Telefônica Brasil S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. - TAESA, Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A, Via S.A. e Viveo S.A.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Enjeoi S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).