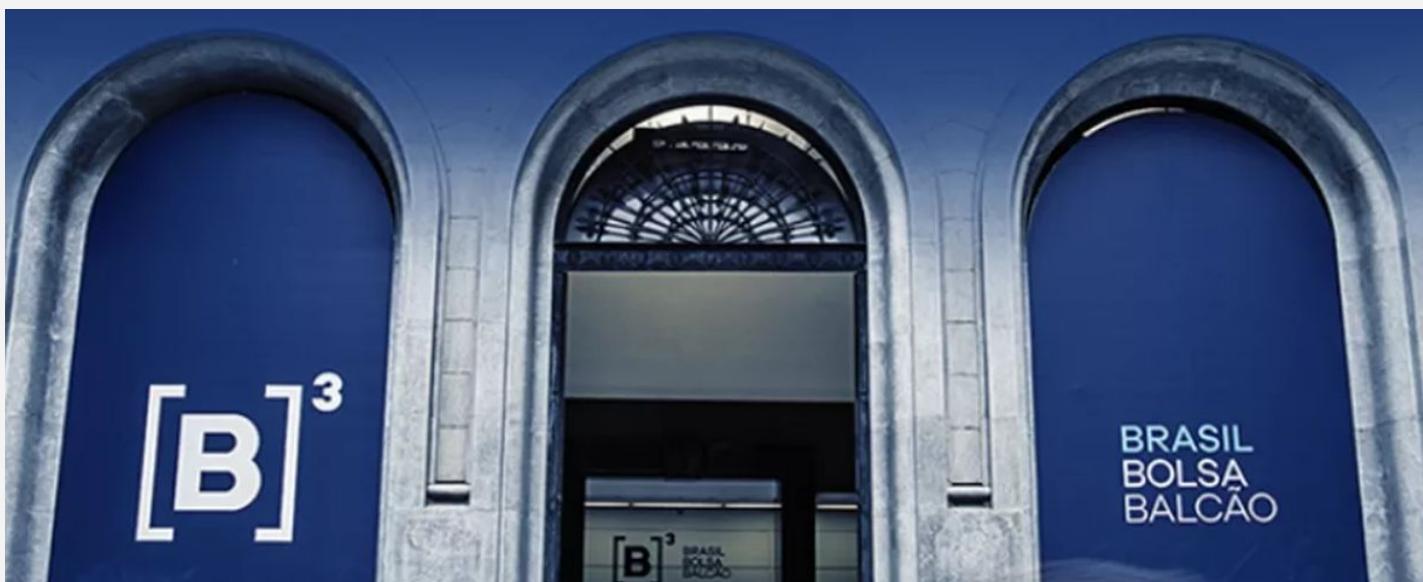


ESTUDO 500 PRATAS

B3 SA



ESTE ESTUDO É CONFECCIONADO PELA EQUIPE 500 PRATAS, E TEM POR OBJETIVO O USO UNICAMENTE PARA FINS DIDÁTICOS. TEMOS COMO INTUITO, DEMONSTRAR DE QUE FORMA A EQUIPE 500 PRATAS REALIZA OS SEUS ESTUDOS DE ATIVOS E DESTA FORMA DAR UM DIRECIONAMENTO INICIAL PARA O INVESTIDOR TOMAR A DECISÃO SE CONTINUA A ESTUDAR O ATIVO OU NÃO.

AQUI AFIRMAMOS, QUE ESTE ESTUDO, **NÃO CARACTERIZA** RECOMENDAÇÃO DE COMPRA, VENDA OU MANUTENÇÃO DOS ATIVOS QUE SERÃO ESTUDADOS E/OU CITADOS DURANTE O VÍDEO DO ESTUDO E ESTE DOCUMENTO COMPLEMENTAR. OS DADOS APRESENTADOS DURANTE O ESTUDO, FORAM RETIRADOS DE SITES DE INFORMAÇÕES DO MERCADO FINANCEIRO E DO SITE DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (RI) DO ATIVO ABORDADO.

AUTORES:

RUBENS MACHADO

SAIMON RIJO

BRYAN REIS

INSTAGRAM:

@RUBENSMACHADO.HOLD

@SAIMONRIJO_NOINSTA

@BRYAN_REIS_HOLD

NOME: BRASIL, BOLSA, BALCÃO S/A	GOVERNANÇA: NOVO MERCADO
CNPJ: 09.346.601/0001-25	TICKER: B3SA3
FUNDAÇÃO: 1890	TAG ALONG: 100%
IPO: 2007 (BM&F)/ 2009 (CETIP)	FREE FLOAT: 99,24%
SETOR: FINANCIERO	QUANTIDADE AÇÕES: 2.059.138.490
SEGMENTO: SERVIÇOS FINANCIEROS	SITE: RELAÇÃO COM INVESTIDORES

Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020

GOVERNANÇA

QUEM SOMOS

A B3 – Brasil, Bolsa, Balcão é a bolsa de valores do Brasil, uma das infraestruturas que fazem o mercado financeiro do país acontecer, organizando e viabilizando atividades de negociação, pós-negociação, registro, e financiamento de veículos e imóveis.

Com um portfólio diversificado de produtos e serviços, conectamos, desenvolvemos e viabilizamos os mercados em que atuamos. Sempre com um olhar para a governança corporativa, gerindo riscos e retornando valor aos acionistas. Dessa forma, tornando a B3 uma das principais provedoras de infraestrutura de mercado do mundo.

Sempre fizemos parte do mercado financeiro brasileiro. Mas em março de 2017 começamos uma nova etapa: a combinação de atividades da BM&FBOVESPA e CETIP uniu a bolsa de valores, mercadorias e futuros com serviços financeiros ao mercado de balcão.

Assim, oferecemos **soluções de sistemas e serviços para os mercados de ações, derivativos de ações, financeiros e de mercadorias, títulos de renda fixa, cotas de fundos, títulos públicos federais e moedas à vista**. Ainda dentro de produtos listados, disponibiliza serviço de listagem e de depositária central para os ativos negociados em seus ambientes, bem como distribuição de dados relacionadas a esses mercados.

Atuamos também no mercado de balcão, provendo infraestrutura para registro de instrumentos financeiros por bancos e derivativos customizados, assim como para o registro e depósito de títulos de dívida corporativa. E para a cadeia de financiamento de veículos e imóveis, oferecemos produtos e serviços que aceleram o processo de análise e aprovação de crédito em território nacional.

Empresas do Grupo

- BANCO B3 S.A.
- BM&F (USA) INC.
- BM&FBOVESPA (UK) LTD.
- BOLSA DE VALORES DO RIO DE JANEIRO (BVRJ)
- B3 SOCIAL.
- BM&FBOVESPA SUPERVISÃO DE MERCADOS (BSM)
- BLK.
- PORTAL DE DOCUMENTOS.

Estrutura Acionária

O quadro abaixo indica a quantidade de ações ordinárias detidas pelos principais acionistas da B3. A Companhia não tem um acionista ou um grupo de acionistas controladores diretos e/ou indiretos.

NOME DO ACIONISTA	QTDE. AÇÕES ORDINÁRIAS	% DO TOTAL	ÚLT. ALTERAÇÃO
Capital Research Global Investors	182.741.316	8,87%	05/11/2020
Fundos administrados pela Blackrock, INC.	92.434.646	4,49%	11/08/2015
Outros	1.764.263.717	85,68%	05/11/2020
Ações em tesouraria	19.698.811	0,96%	30/10/2020
Total	2.059.138.490	100%	—

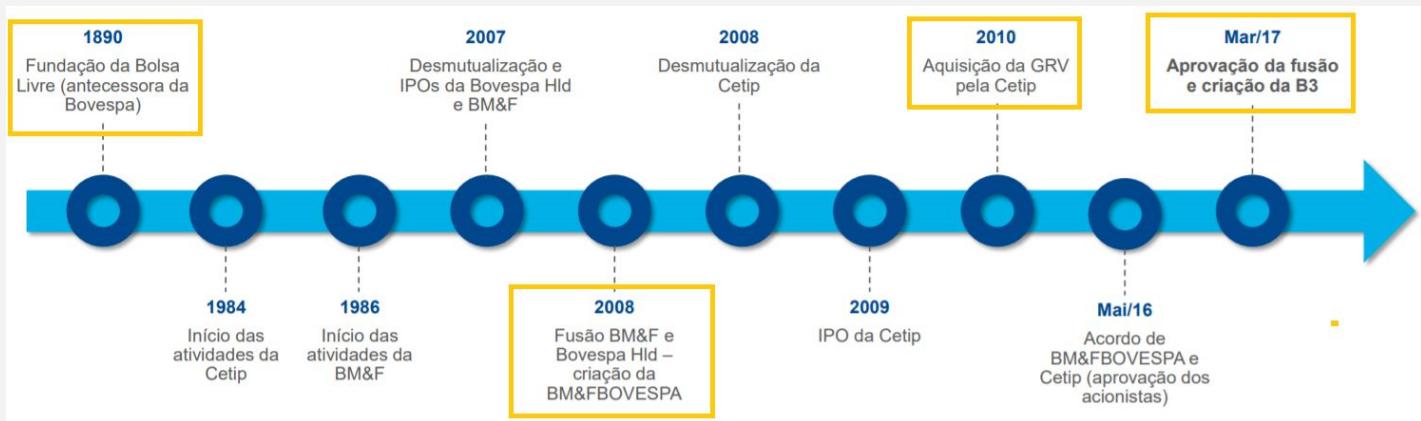


Diretoria Colegiada

NOME	POSIÇÃO	
Gilson Finkelsztain	Presidente	-
Gilson Finkelsztain	<p>Gilson Finkelsztain é presidente da B3 desde maio de 2017. Foi Diretor-Presidente da Cetip S/A de agosto de 2013 a abril de 2017, tendo feito parte do Conselho de Administração da empresa entre 2011 e 2013. Trabalhou por 20 anos em instituições financeiras internacionais como Citibank, JP Morgan, Bank of America Merrill Lynch e Santander, onde ocupou cargos de diretoria no Brasil e no exterior, sempre relacionados aos mercados de câmbio, renda fixa, renda variável e commodities. Graduado em Engenharia Civil de Produção pela PUC – Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro (1994) e pós graduação pelo INSEAD-Advanced Management Program (2011).</p>	
Cícero Augusto Vieira Neto	Vice-Presidente de Operações, Clearing e Depositária	+
Daniel Sonder	Vice-Presidente Financeiro, Corporativo e de Relações com Investidores	+
José Ribeiro de Andrade	Vice-Presidente de Produtos e Clientes	+
Rodrigo Antonio Nardoni Gonçales	Vice-Presidente de Tecnologia e Segurança da Informação	+
Marcos Vanderlei Belini Ferreira	Diretor Executivo da Unidade de Financiamentos	+

Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020

HISTÓRICO



NEGÓCIOS



INFORMAÇÃO PÚBLICA

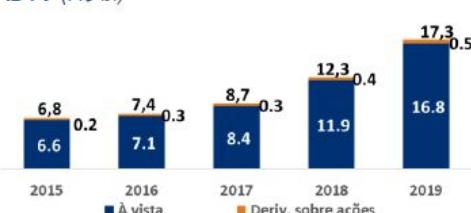
¹ FICC – Fixed Income, Currency and Commodities (Renda Fixa, Câmbio e Mercadorias). ² CCP – Central Counterparty (Contraparte central garantidora). ³ SSS – Securities Settlement System (Câmara de Liquidação). ⁴ CSD – Central Securities Depository (Central Depositária).

B3.COM.BR

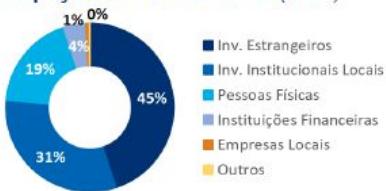
AÇÕES

Mercado à vista e derivativos sobre ações

ADTV (R\$ bi)



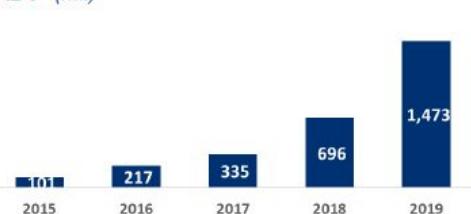
Participação dos investidores (2019)



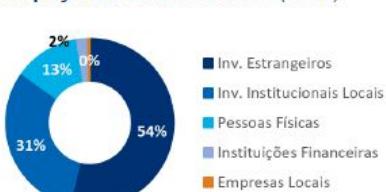
Principais dinâmicas de preço

- Basis points (bps)
- Descontos por volume (day traders e volume total)

Derivativos de índices de ações

ADV¹ (mil)

Participação dos investidores (2019)

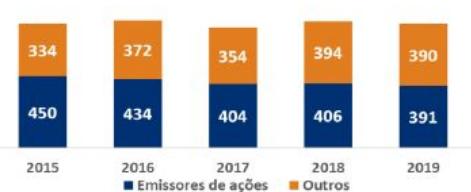


Principais dinâmicas de preço

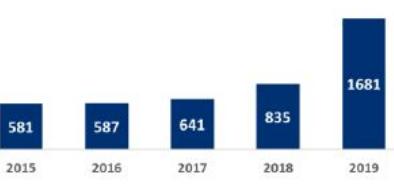
- R\$ por contrato (RPC)
- Descontos por volume

Listagem, depositária e empréstimo de ações

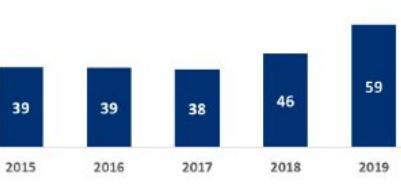
Emissores (final de período)



Investidores (final de período; mil)



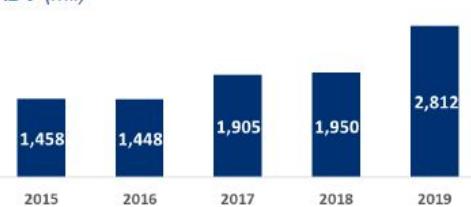
BTB (posição em aberto média; R\$ bi)



FICC

Derivativos de juros em R\$

ADV (mil)



Participação dos investidores (2019)

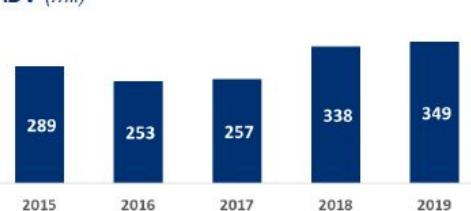


Principais dinâmicas de preço

- R\$ por contrato (RPC)
- Diferenciação de preços por prazo
- Descontos por volume

Derivativos de juros em US\$

ADV (mil)



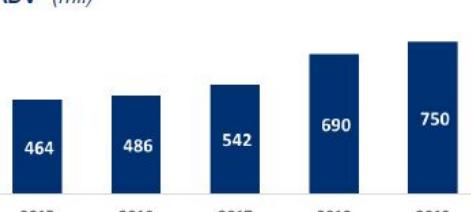
Participação dos investidores (2019)



Principais dinâmicas de preço

- US\$ por contrato (RPC)
- Diferenciação de preços por prazo
- Descontos por volume

Derivativos de taxa de câmbio

ADV¹ (mil)

Participação dos investidores (2019)



Principais dinâmicas de preço

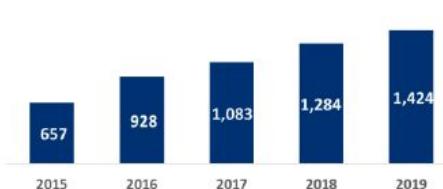
- US\$ por contrato (RPC)
- Descontos por volume

Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020

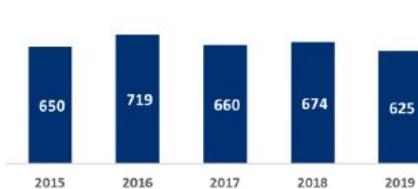
MERCADO DE BALCÃO

Instrumentos de renda fixa e outros

Cap. Bancária (estoque médio; R\$ bi)



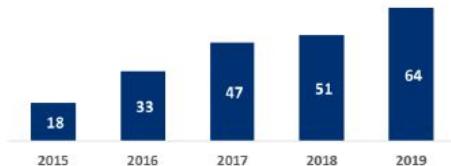
Debêntures (estoque médio; R\$ bi)



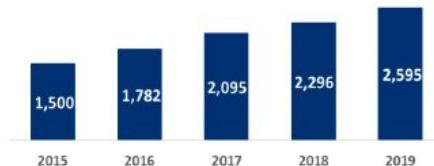
Principais dinâmicas de preço

- Basis points (bps) sobre o registro inicial (instrumentos de captação bancária)
- Basis points (bps) sobre o estoque em aberto
- Programas de incentivo para distribuidores (Tesouro Direto)
- Descontos por volume

Tesouro Direto (estoque médio; R\$ bi)

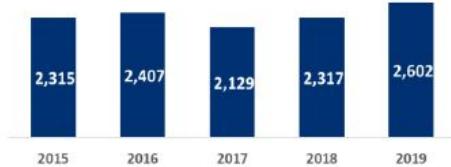


Cotas de fundos (estoque médio; R\$ bi)

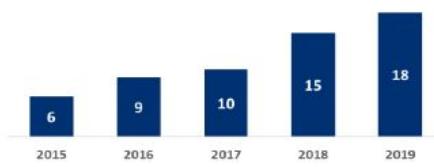


Derivativos de balcão

Derivativos (estoque médio; R\$ bi)



COE (estoque médio; R\$ bi)



Principais dinâmicas de preço

- Basis points (bps) sobre o registro inicial e estoque em aberto
- R\$ por transação
- Limite de cobrança, de acordo com o tamanho da transação
- Descontos por volume

INFRAESTRUTURA PARA FINANCIAMENTO

Sistema Nacional de Gravames - SNG

Veículos vendidos (mi)



Veículos financiados (mi)

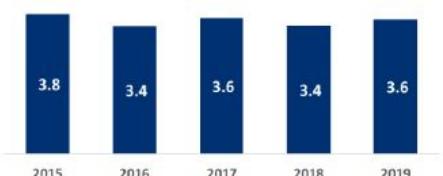


Principais dinâmicas de preço

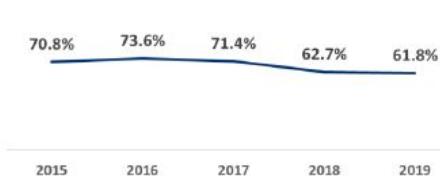
- R\$ por gravame
- Descontos por volume
- Despesas atreladas ao faturamento

Sistema de Contratos

Contratos transmitidos (mi)



Market-share da B3



Principais dinâmicas de preço

- R\$ por contrato transmitido
- Descontos por volume
- Despesas atreladas ao faturamento

Plataforma Imobiliária

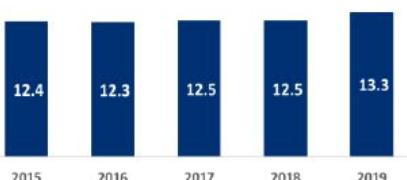
- Avaliação de garantias (integração de instituições financeiras com empresas de avaliação)

- Conexão com cartórios (registro da garantia)

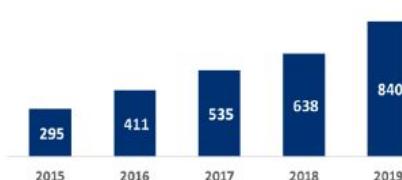
- Conexão com o regulador (cumprimento de obrigações regulatórias)

TECNOLOGIA

Tecnologia e acesso

Número de participantes¹ (mil)

Número de TEDs processadas (mi)



Outros serviços

- Sinacor: sistema de *mid* e *back-office* para corretoras
- Telas de negociação para o *buy side* e *sell side*
- Hospedagem de servidores (*co-location*)

Dados e analytics

- Dados de negociação no mercado listado
- Relatórios analíticos dos mercados listados e de balcão e do segmento de infraestrutura para financiamento
- Consulta de dados para os diferentes segmentos
- Licenciamento de índices
- B3 Plug
- iMercado

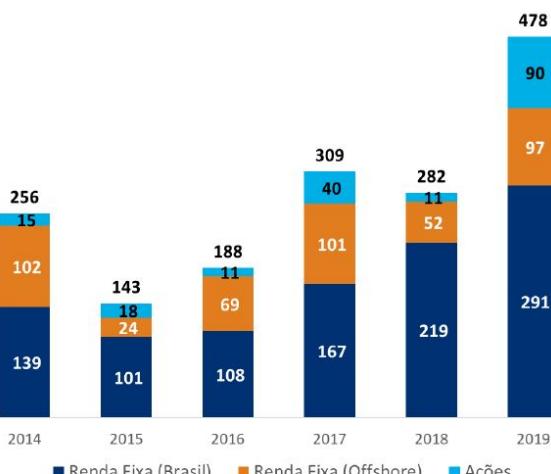
Banco B3

- Banco liquidante
- Custódia e controladoria de fundos de investimento
- Custódia e representação para investidores não residentes
- Instituição depositária de BDRs - Brazilian Depository Receipts

MERCADO DE CAPITAIS

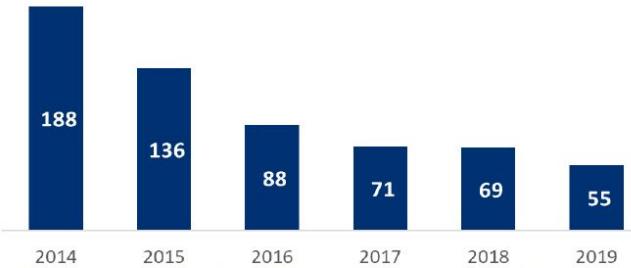
Captações de empresas brasileiras

(R\$ bilhões)



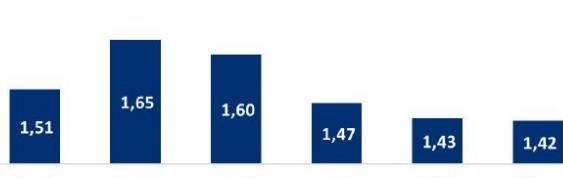
Desembolsos do BNDES

(R\$ bilhões)

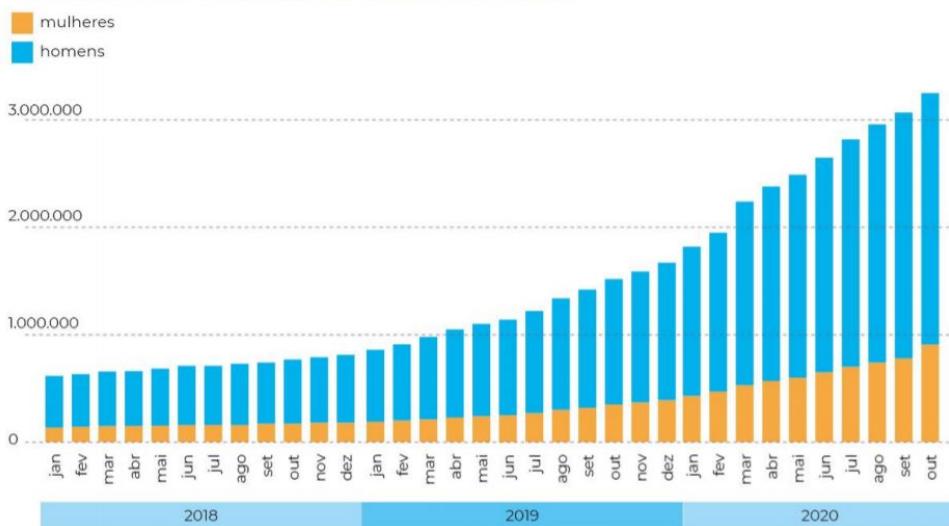


Saldo de crédito bancário para pessoas jurídicas

(R\$ trilhões)



Evolução no número de investidores de renda variável 2018-2020



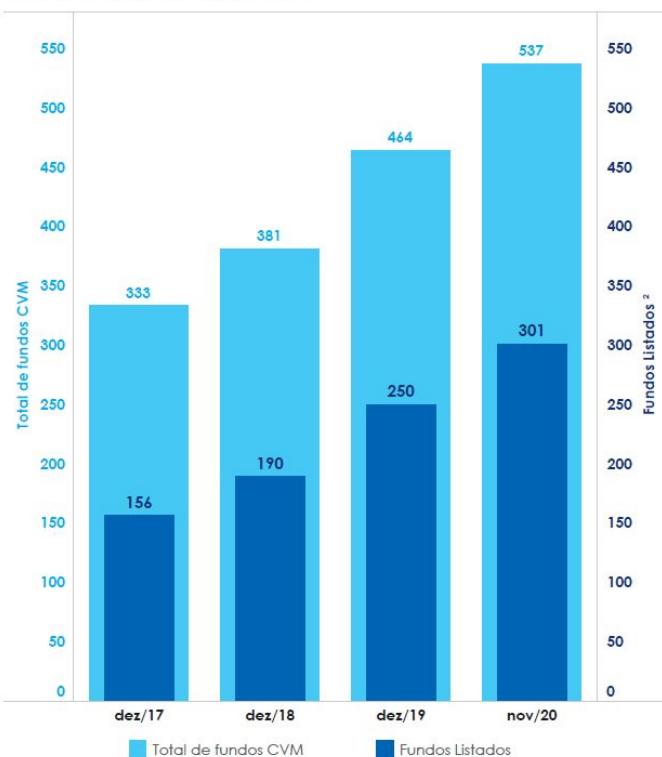
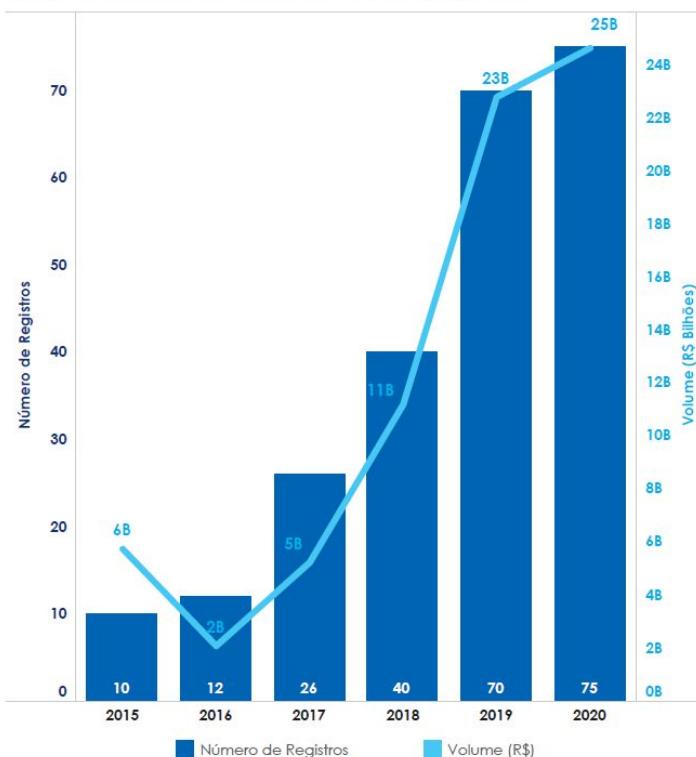
Não é só para quem tem muito dinheiro

O valor do primeiro investimento das pessoas físicas caiu 58%, saindo de R\$ 1.916, em outubro de 2018, para R\$ 660, em outubro de 2020.

Mais mulheres

Nos três últimos anos (2018 a 2020), o número de mulheres investindo na bolsa saltou de 179.392 para 809.533. A participação feminina no total de investidores foi de 22,06% para 25,47% no período.

EVOLUÇÃO DO MERCADO DE FIIS

Evolução anual do número de FIIs¹Evolução do número e volume de ofertas³ (ICVM 400)

LISTA DE OFERTAS PÚBLICAS (NÃO NECESSARIAMENTE IPO)

-  BB Fundo de Fundos - Fundo de Investimento Imobiliário - 1ª Emissão(encerrada em 29/12/20)
-  3R PETROLEUM ÓLEO E GÁS S.A. (Ações Ordinárias)(encerrada em 23/12/20)
-  Fundo de Investimento Imobiliário Guardian Logística - 2ª Emissão(encerrada em 23/12/20)
-  Fundo de Investimento Imobiliário Rec Logística - 2ª Emissão(encerrada em 23/12/20)
-  Fundo de Fundos de Investimento Imobiliários KINEA FII - 3ª Emissão(encerrada em 22/12/20)
-  Riza Akin Fundo de Investimento Imobiliário – FII - 1ª Emissão(encerrada em 22/12/20)
-  REDE D'OR SÃO LUIZ S.A. (Ações Ordinárias)(encerrada em 22/12/20)
-  Capitânia Securities II Fundo de Investimento Imobiliário - 8ª Emissão(encerrada em 17/12/20)
-  RBR Log - Fundo de Investimento Imobiliário - 3ª Emissão(encerrada em 16/12/20)
-  HSI Logística Fundo de Investimento Imobiliário - 4ª Emissão(encerrada em 15/12/20)
-  Galapagos Fundo de Fundos - FII Fundo de Investimento Imobiliário - 2ª Emissão(encerrada em 14/12/20)
-  ENJOEI.COM.BR ATIVIDADES DE INTERNET S.A. (Ações Ordinárias)(encerrada em 09/12/20)
-  MÉLIUZ S.A (Ações Ordinárias)(encerrada em 09/12/20)
-  CSHG Real Estate – Fundo de Investimento Imobiliário – FII - 9ª Emissão(encerrada em 03/12/20)

[LISTA COMPLETA AQUI](#)

INDICADORES

TIPO
ONTAG ALONG ?
100 %LIQUIDEZ MÉDIA DIÁRIA ?
R\$ 689.870.546,79PARTICIPAÇÃO NO IBOV
5,536% →MERCADO DE OPÇÕES
291 em aberto →🔥 VOLATILIDADE HISTÓRICA DO B3SA3 ?

Indicadores fundamentalistas

P/L	34,49	LPA	1,84
P/VP	5,23	VPA	12,13
P/EBIT	25,90	Marg. Bruta	91,2%
PSR	15,52	Marg. EBIT	59,9%
P/Ativos	2,88	Marg. Líquida	45,0%
P/Cap. Giro	17,28	EBIT / Ativo	11,1%
P/Ativ Circ Liq	-30,65	ROIC	16,5%
Div. Yield	3,4%	ROE	15,2%
EV / EBITDA	20,24	Liquidez Corr	1,88
EV / EBIT	24,36	Div Br/ Patrim	0,28
Cres. Rec (5a)	38,1%	Giro Ativos	0,19

Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020

PATRIMÔNIO



RECEITA E LUCRO



Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020

Lucro Líquido(mil)

Anualizado



MARGENS



FLUXO DE CAIXA

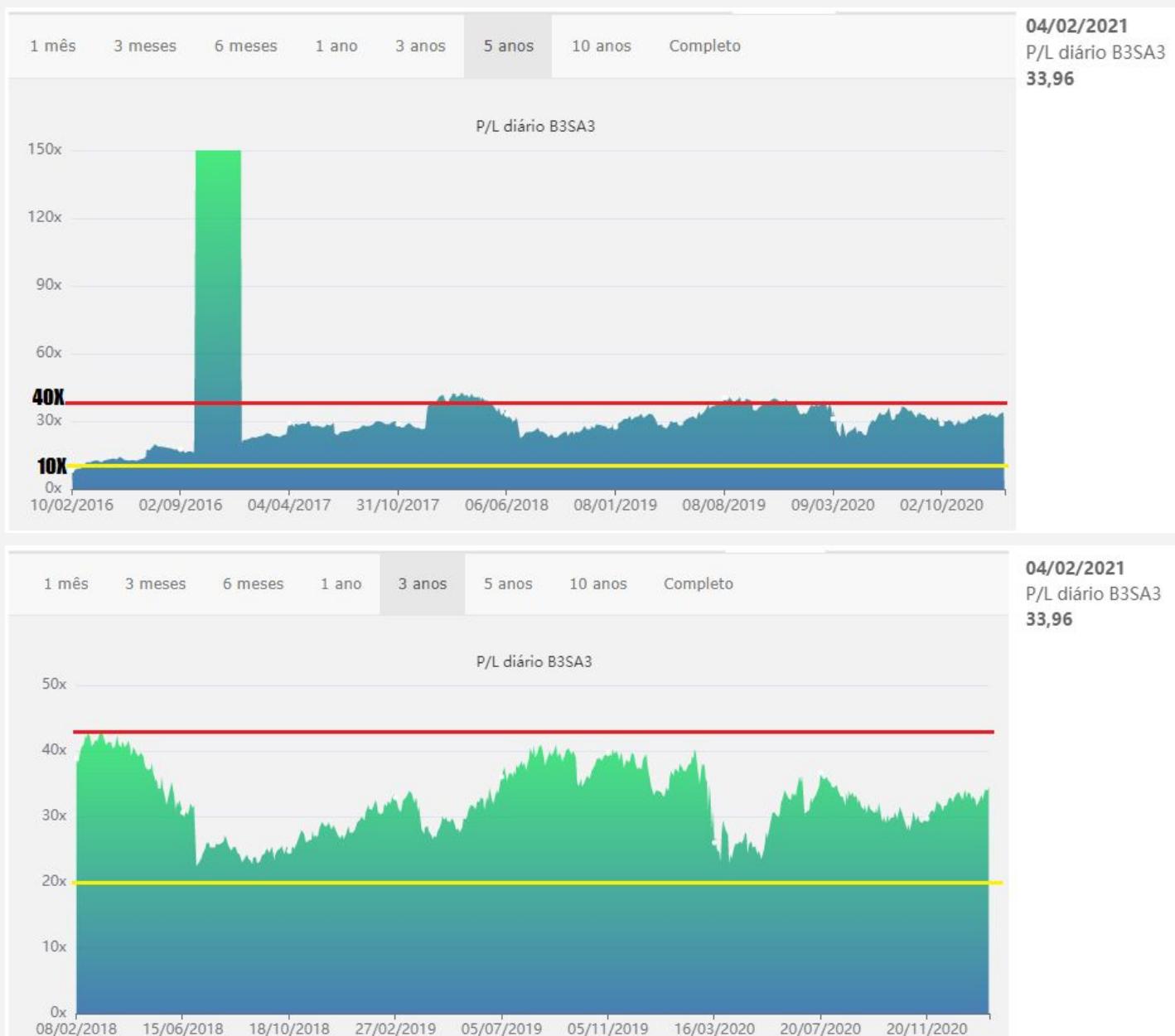


Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020

PROVENTOS

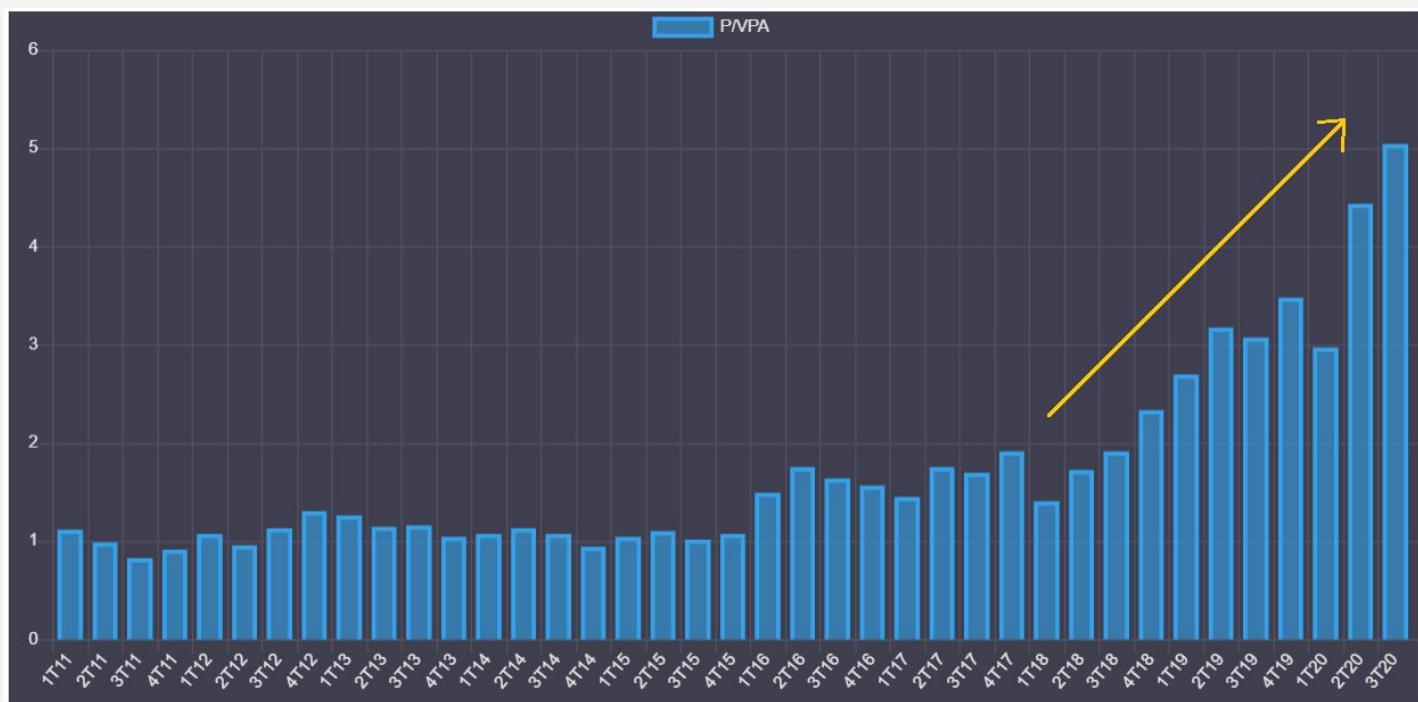


P/L HISTÓRICO



Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020

P/VP HISTÓRICO



COTAÇÃO

63,45 BRL 0,00 (0,00%)

5 de fev. 18:09 BRT · Exoneração de responsabilidade

Um dia

5 dias

1 mês

6 meses

YTD

Um ano

5 anos

Máx

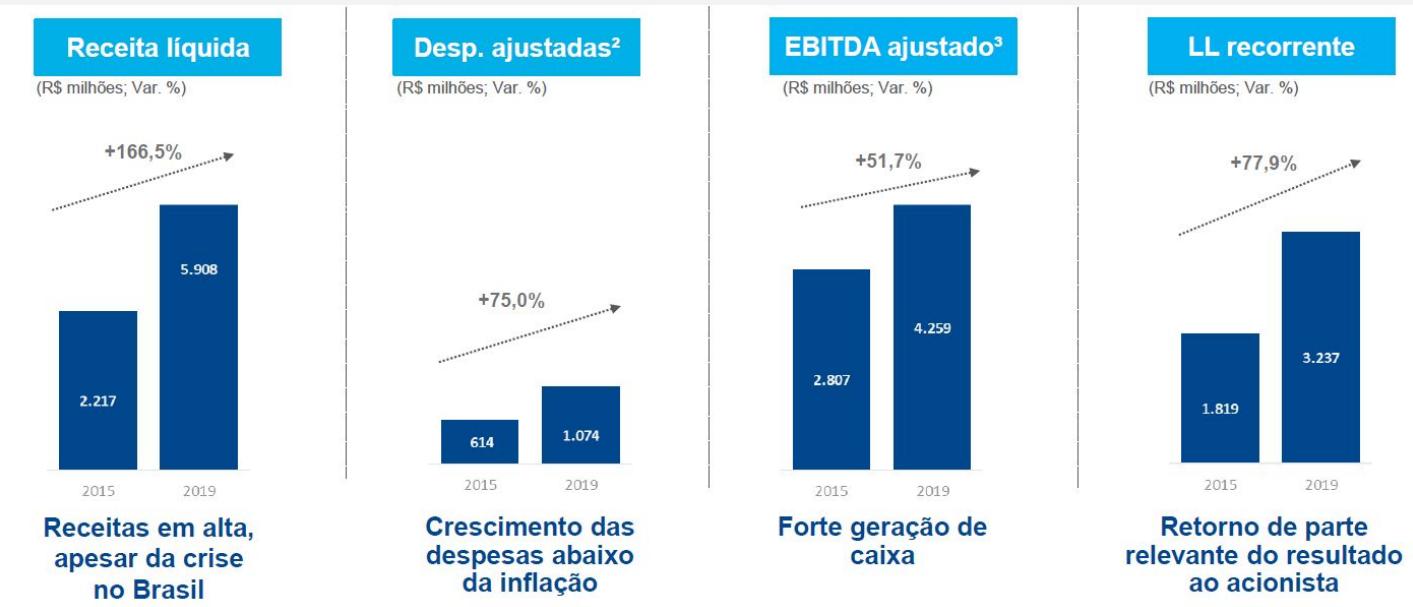


Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020

ESTUDO QUANTITATIVO

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADA

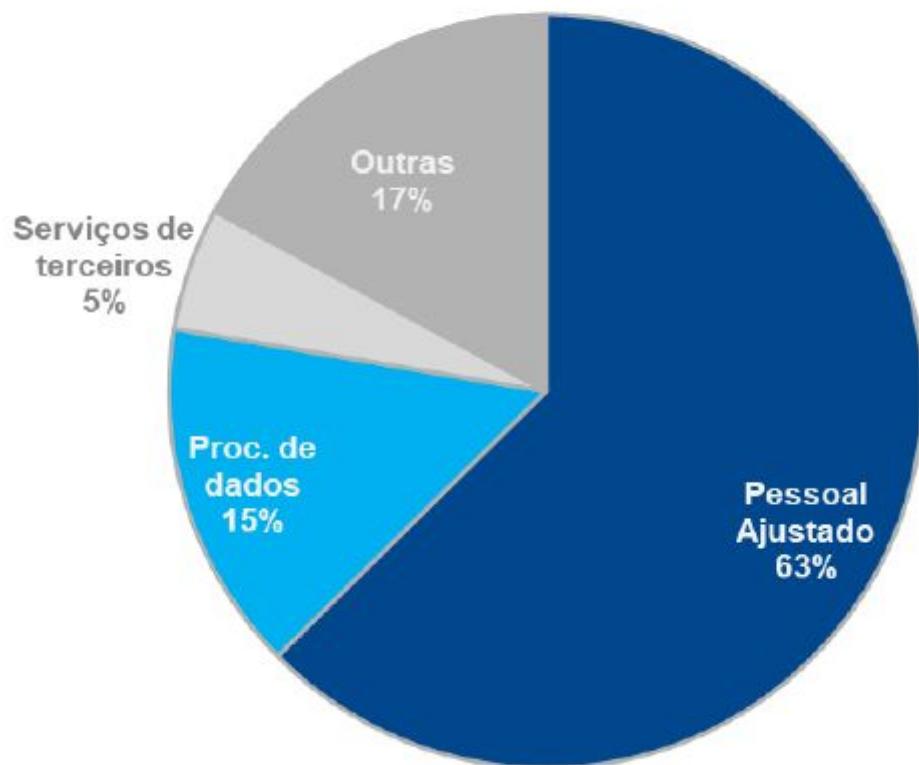
(Em milhares de Reais, exceto quando indicado)	3T20	3T19	3T20/3T19 (%)	2T20	3T20/2T20 (%)
Receita líquida	2.288.783	1.529.771	49,6%	1.908.332	19,9%
Despesas	(648.458)	(677.673)	-4,3%	(733.372)	-11,6%
Pessoal e encargos	(215.214)	(210.728)	2,1%	(207.403)	3,8%
Processamento de dados	(63.318)	(59.157)	7,0%	(63.183)	0,2%
Depreciação e amortização	(264.348)	(257.295)	2,7%	(244.232)	8,2%
Atrelada ao faturamento	(56.167)	(48.854)	15,0%	(40.635)	38,2%
Serviços de terceiros	(16.623)	(14.896)	11,6%	(11.303)	47,1%
Manutenção em geral	(4.696)	(5.625)	-16,5%	(5.718)	-17,9%
Promoção e divulgação	(4.571)	(7.568)	-39,6%	(3.933)	16,2%
Impostos e taxas	(2.909)	(2.359)	23,3%	(2.658)	9,4%
Honorários do conselho/comitês	(3.215)	(3.283)	-2,1%	(3.242)	-0,8%
Diversas	(17.397)	(67.908)	-74,4%	(151.065)	-88,5%
Resultado operacional	1.640.325	852.098	92,5%	1.174.960	39,6%
Margem operacional	71,7%	55,7%	1.597 bps	61,6%	1.010 bps
Redução ao valor recuperável de ativos (impairment)	(67.723)	-	-	-	-
Resultado de equivalência patrimonial	914	722	26,6%	582	57,0%
Resultado financeiro	(26.425)	(5.477)	382,5%	(11.409)	131,6%
Receitas financeiras	69.171	157.820	-56,2%	89.324	-22,6%
Despesas financeiras	(72.012)	(118.083)	-39,0%	(62.241)	15,7%
Variações cambiais líquidas	(23.584)	(45.214)	-47,8%	(38.492)	-38,7%
Resultado antes da tributação sobre o lucro	1.547.091	847.343	82,6%	1.164.133	32,9%
Imposto de renda e contribuição social	(410.595)	(127.737)	221,4%	(272.374)	50,7%
Corrente	(136.145)	(71.901)	89,4%	(145.501)	-6,4%
Diferido	(274.450)	(55.836)	391,5%	(126.873)	116,3%
Lucro líquido do período	1.136.496	719.606	57,9%	891.759	27,4%
Margem Líquida	49,7%	47,0%	261 bps	46,7%	293 bps



DESPESAS

Distribuição das desp. ajustadas 2019

(Informações combinadas gerenciais)

Despesa ajustada¹

(R\$ milhões)

Pessoal ajustada
(+3,5%): ajuste anual
de inflação e novas
contratações

Processamento de
dados: (+7,0%):
Aumento de 4,2M em
função da intensificação
na execução de projetos

Serviços de terceiros
(+11,6%): aumento
de despesas com
projetos

Outros (-23,7%)

280,9

5,9

4,2

1,7

(8,9)

283,8

Desp. ajust. 3T19

1,0%

Desp. ajust. 3T20

RESULTADO FINANCEIRO

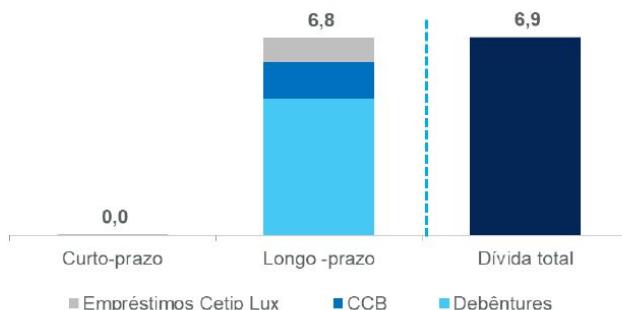
Caixa e Aplicações Financeiras¹ (R\$ milhões)

Caixa de terceiros de R\$4,5 bi não é considerado caixa da B3, mas a Companhia recebe juros sobre a maior parte deste saldo.

ENDIVIDAMENTO

Alavancagem Financeira e Calendário de Amortização

Cronograma de Amortização da Dívida (R\$ bilhões) e Alavancagem Financeira



Endividamento inclui:

- R\$1,25 bilhão de empréstimo bancário contraído em jun/20; e
- Emissão de uma debênture no valor de R\$3,55 bilhões em ago/20
- Em jul/20, a B3 realizou o pagamento do Global Bond de 2020 no valor (líquido de posição de hedge) de R\$ 2,3 bilhões

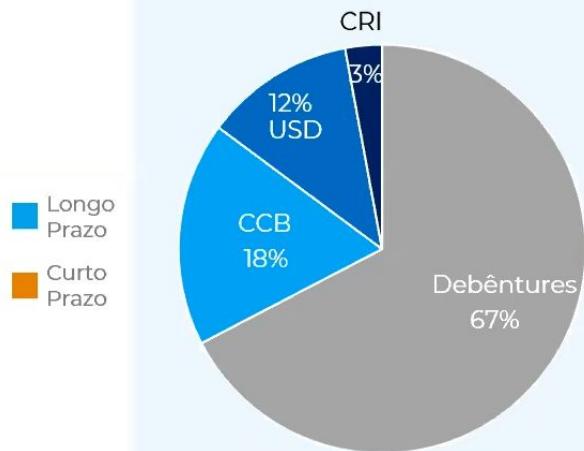
Endividamento bruto no final de setembro era de 1,2x o EBITDA recorrente

Temos acesso a diversas fontes para nossas captações

Endividamento Bruto (R\$ bilhões)



Distribuição da Dívida (Projetado)



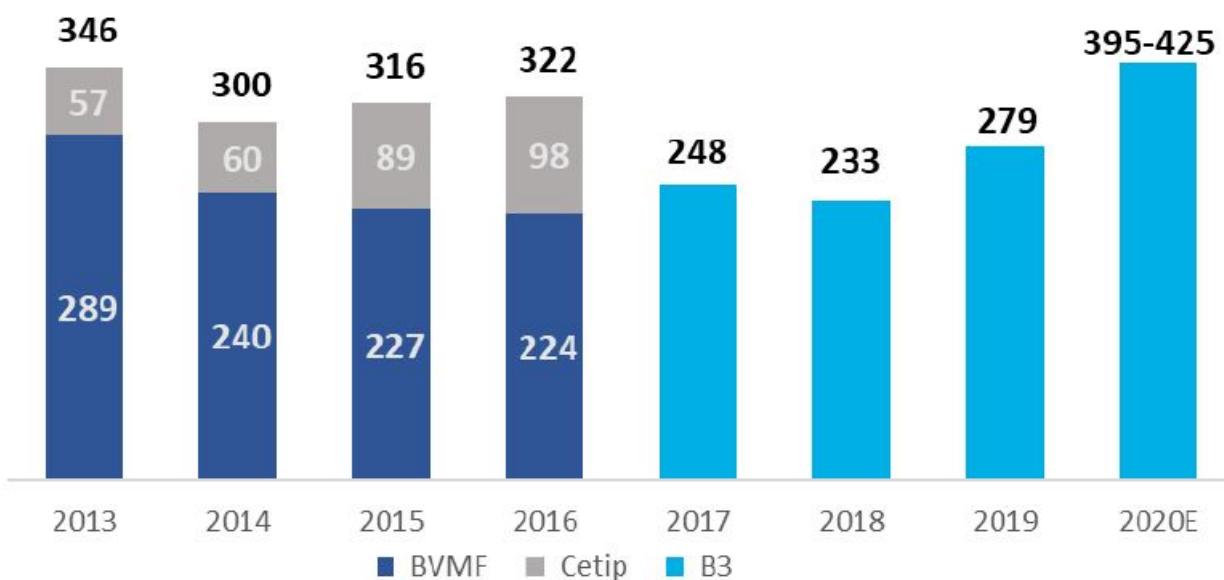
Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020

FLUXO DE CAIXA E CAPEX

Geração de caixa (R\$ milhões)			Destinação do caixa – 9M20 (R\$ milhões)		
	9M20	9M19	Geração de caixa – 9M20	Capex	Proventos referentes ao exercício de 2020 ⁴
Caixa líquido de atividades operacionais ajustado ¹	6.124	4.183	8.449	-246	-2.483
Caixa líquido de atividades de investimento ²	1.079	-54			
Caixa líquido de atividades de financiamento antes de distribuições ³	1.247	972			
Geração de caixa (antes de capex, aquisições e distribuições)	8.449	5.026			
			Geração de caixa – 9M20	Capex	Proventos referentes ao exercício de 2020 ⁴
					Caixa gerado e retido no período

Investimento combinado

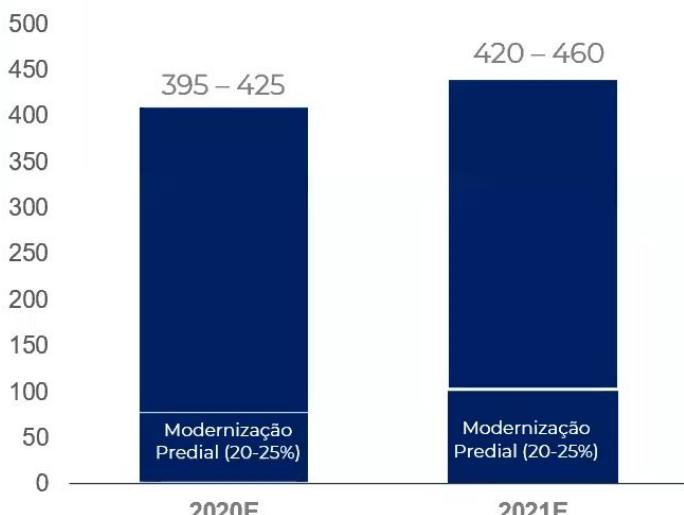
(R\$ milhões; Informações combinadas gerenciais)



Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020

Projeções investimentos 2020-21

(R\$ milhões)



Principais projetos 2021

- 1 Roadmap para intensificação do uso de nuvem
- 2 Modernização tecnológica da clearing e da rede da B3
- 3 Integração AWS
- 4 Expansão da capacidade das plataformas
- 5 Downsizing do SNG (mainframe para baixa plataforma)
- 6 BNO¹ para rede blockchain
- 7 Desenvolvimento de clearing de câmbio na nuvem
- 8 Investimentos em cyber security, alinhado a frameworks internacionais, como o NIST²
- 9 Predial

¹Business Network Operator ;² National Institute of Standards and Technology

COMPOSIÇÃO DETALHADA DA RECEITA BRUTA E DEDUÇÕES

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADA

(Em milhares de Reais, exceto quando indicado)	3T20	3T19	3T20/3T19 (%)	2T20	3T20/2T20 (%)
Listado					
Ações e instrumentos de renda variável					
Negociação e pós-negociação	1.120.468	735.002	52,4%	994.883	12,6%
Depositária de renda variável	985.812	624.270	57,9%	893.887	10,3%
Empréstimo de ações	42.114	37.681	11,8%	40.257	4,6%
Listagem e soluções para emissores	50.443	41.495	21,6%	41.700	21,0%
Juros, moedas e mercadorias	561.974	401.519	40,0%	517.164	8,7%
Negociação e pós-negociação	561.974	401.519	40,0%	517.164	8,7%
Balcão	262.857	240.156	9,5%	262.784	0,0%
Instrumentos de renda fixa	159.492	150.166	6,2%	161.763	-1,4%
Derivativos	62.078	48.232	28,7%	63.029	-1,5%
Outros	41.287	41.758	-1,1%	37.992	8,7%
Infraestrutura para Financiamentos	111.564	137.682	-19,0%	78.639	41,9%
Tecnologia, dados e serviços	290.467	192.225	51,1%	275.547	5,4%
Tecnologia e acesso	190.142	113.969	66,8%	178.034	6,8%
Dados e analytics	61.037	44.545	37,0%	63.308	-3,6%
Banco	13.229	11.408	16,0%	11.809	12,0%
Outros	26.059	22.303	16,8%	22.396	16,4%
Reversão de provisões	188.135	8	-	47	-
Deduções da receita	(246.682)	(176.821)	39,5%	(220.732)	11,8%

Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020

CONTEÚDO EXTRA**O PERFIL DO INVESTIDOR BRASILEIRO 2020****HISTÓRICO DE PESSOAS FÍSICAS B3****EDUCAÇÃO B3****CERTIFICAÇÃO PQO****FONTE DE INFORMAÇÕES**

SITES: [STATUS INVEST](#) [FUNDAMENTUS](#) [OCEANS14](#) [PENSERICO](#) [ANALISE DE AÇÕES](#) [B3 RI](#)

Estudo realizado entre 22/11 e 07/12/2020