

## MERCADOS

### Bolsa

O **Ibovespa** encerrou o dia com queda de 0,88% aos 108.959 pontos, com giro financeiro de R\$ 35,9 bilhões (R\$ 26,5 bilhões à vista). Além dos problemas dominantes nas últimas semanas, a Covid-19 volta a gerar apreensão na China e as bolsas seguem reféns de um cenário global complicado. As bolsas de Nova York encerraram o dia com o Dow Jones positivo em 1,82%, o S&P 500 (+2,14%) e o Nasdaq com alta de 2,92%. Hoje, as bolsas internacionais mostram alta no fechamento da Ásia e sobem também no Europa, nesta manhã. A **agenda econômica** desta quarta-feira traz as vendas no varejo (fevereiro) e o estoque de petróleo nos EUA. Destaque também para a decisão de política monetária do Federal Reserve (Fed), com a expectativa de alta dos juros americanos e do lado do Brasil, a reunião no Copom com mais um aumento da taxa Selic. Na Bélgica acontecerá uma reunião entre ministros da defesa da Otan em sessão extraordinária. Além do aumento da destruição da guerra na Ucrânia o mundo volta a se preocupar com novos casos de Covid-19 na China e já colocando alerta em outros países. Após forte recuo nos últimos dias, as cotações do **petróleo** mostram alta neste começo de quarta-feira, com o Brent cotado a US\$ 102,58 o barril (+2,67%) e o WTI a US\$ 98,27 (+1,83%). O **minério de ferro** encerrou o dia cotado a US\$ 144,77 (-3,56%).

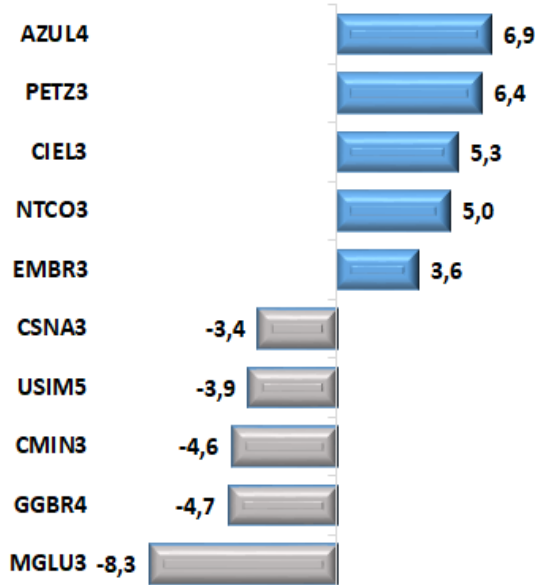
### Câmbio

O dólar subiu 0,85% ontem fechando cotado a 5,1687 voltando a ficar positivo no mês (+0,22%). No ano, a moeda americana cede 7,32%.

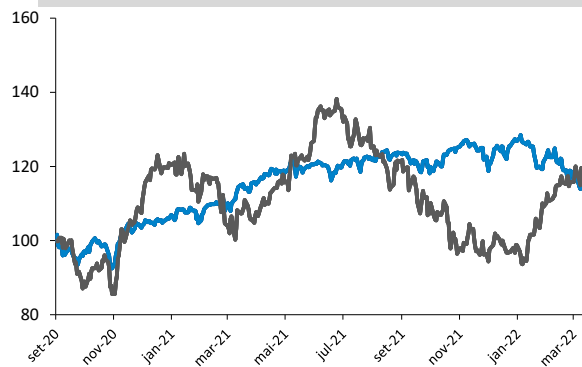
### Juros

Os juros futuros, a exemplo de outros mercados, seguem na volatilidade por conta da crise internacional provocada pela guerra na Ucrânia e tensão de todos os lados, mas a queda acentuada nos preços do petróleo reduziu a pressão sobre os juros. A taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 fechou o dia em 13,12%, de 13,288% na segunda-feira e para jan/27 a taxa caiu 12,502% para 12,25%. Nesta quarta-feira serão conhecidas as decisões para os juros americanos e a Selic do lado doméstico.

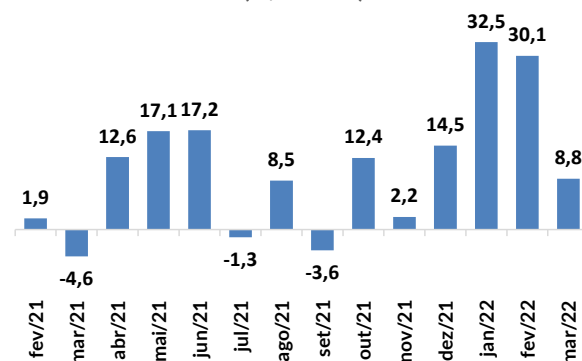
### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



### Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (R\$ bilhões)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **SLC Agrícola (SLCE3) – Forte crescimento do EBITDA e das margens no 4T21 e em 2021**

A SLC Agrícola registrou um lucro líquido de R\$ 193 milhões no 4T21 (+29% s/4T20), refletindo um melhor resultado bruto da operação aliado à apropriação dos ativos biológicos; efeitos parcialmente compensados por aumento das despesas gerais e administrativas e das despesas financeiras entre os trimestres.

Em 2021 o lucro líquido alcançou R\$ 1,13 bilhão (+153% s/2020), um crescimento robusto, com incremento de margem líquida, reflexo do aumento do Resultado Bruto, (por melhores preços de venda e produtividade recorde na cultura de soja) e da dinâmica de contabilização dos Ativos Biológicos (Receita - Custo), devido às expectativas de margens superiores em relação à safra anterior.

A SLC vem buscando o crescimento dos resultados com aumento de produtividade agrícola, maior geração de caixa, melhora de eficiência operacional e ganhos de escala. A tendência permanece positiva sendo esperado um bom nível de rentabilidade em 2022 impactada por crescimento dos volumes e a continuidade da alta nos preços dos grãos.

Temos recomendação de COMPRA para SLCE3 e Preço Justo de R\$ 57,00/ação que aponta para um potencial de alta de 13,6% quando comparado à cotação de R\$ 50,16/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 10,7 bilhões.

#### Destaques

A Receita Líquida cresceu 12% no 4T21 para R\$ 1,55 bilhão, sensibilizada por maiores preços em todas as culturas, à despeito do menor volume faturado de algodão; aliado a R\$ 269 milhões da SLC Agrícola Centro-Oeste. Em 2021 a receita cresceu 24% em relação a 2020 para R\$ 4,36 bilhões, explicado por maiores preços faturados para todas as culturas, parcialmente compensado por menor volume faturado no período.

No 4T21 o EBITDA ajustado alcançou R\$ 577 milhões (+15% s/4T20). A margem EBITDA ajustada foi de 37,2%, aumento de 0,9 p.p. frente ao 4T20 com destaque para o maior resultado bruto das culturas. Em 2021 o EBITDA ajustado somou R\$ 1,7 bilhão, com aumento de 57% em relação a 2020 e margem EBITDA ajustada de 38,6% (+8,0 p.p.), explicado principalmente por incremento do Resultado Bruto, reflexo dos maiores preços faturados para todas as culturas. Destaque para R\$ 19,5 bilhões de despesas não recorrentes relativas à combinação dos negócios com a Terra Santa e que não foram deduzidas do EBITDA ajustado.

O resultado financeiro passou de despesa financeira líquida de R\$ 5,0 milhões no 4T20 para despesa financeira líquida de R\$ 186 milhões no 4T21, explicado principalmente por maior endividamento, alta dos juros e do dólar, ajuste a valor presente de arrendamentos por alongamento de contratos e a entrada do arrendamento da Terra Santa.

O endividamento líquido ajustado da companhia encerrou 2021 em R\$ 2,4 bilhões com uma alavancagem de 1,42 vezes, que se compara a dívida líquida de R\$ 708 milhões em 2020 (0,74x o EBITDA aj.). Este crescimento refletiu o aumento da Necessidade de Capital de Giro entre os períodos, o investimento na aquisição da Terra Santa Agro (atual SLC Agrícola Centro-Oeste) e o maior volume de pagamentos dos insumos agrícolas da safra 2021/22.

Os investimentos alcançaram R\$ 113 milhões no 4T21 e R\$ 451 milhões em 2021, notadamente em máquinas, implementos e equipamentos, correção e desenvolvimento do solo e nas obras e instalações da companhia.

Em 2021 foi concluída a nova avaliação do portfólio de terras da SLC Agrícola, que apresentou um valor total de R\$ 6,94 bilhões, um aumento de 75,2% em relação a 2020 e um valor médio do hectare cultivável de R\$ 35.693). O NAV (Valor Líquido dos Ativos) da companhia elevou-se para R\$ 8,8 bilhões (posição 4T21), que corresponde a um NAV por ação de R\$ 41,31.

### **Trisul (TRIS3) – Queda de 70% no lucro líquido do 4T21, somando R\$ 16,8 milhões**

A companhia encerrou o 4T21 com lucro com queda nas principais contas de resultado, comparado ao 4T20:

- Receita líquida: R\$ 170,8 milhões (-32%) e margem bruta de 32,3% ante 36,8% no 4T20;
- EBITDA: Queda de 60%, somando R\$ 26,3 milhões no 4T21.
- Lucro líquido: R\$ 16,9 milhões (-70%).

#### **Dados de 2021/2020:**

- Receita líquida: R\$ 774,2 milhões (-12%), com margem bruta de 36,7% acima dos 35,3% de 2020;
- EBITDA: R\$ 161,3 milhões (-20%)
- Lucro líquido: R\$ 120,6 milhões (-29%)

Endividamento líquido – R\$ 255,0 milhões no final do ano (+25% sobre a posição de setembro/21). A alavancagem (medida pela relação entre dívida líquida e patrimônio líquido) foi para 20%.

No 4T21 a empresa lançou R\$ 660,2 milhões em VGV Trisul (+56% sobre o 4T20).

As vendas líquidas (Trisul) caíram 29% fechando em R\$ 163,9 milhões.

No ano os lançamentos somaram R\$ 1,73 bilhão (+71%) e as vendas reduziram em 4% de R\$ 783,9 milhões para R\$ 752,3 milhões.

A ação TRIS3 encerrou ontem cotada a R\$ 4,26 com queda de 28,4% neste ano e 50,2% no ano passado. A ação está cotada a 64% do seu VPA, com valor de mercado de R\$ 775,9 milhões.

### **Yduqs (YDUQ3) – Prejuízo líquido de R\$ 74,3 milhões no 4T21 e lucro de R\$ 152,8 milhões no ano**

---

#### **Principais destaques do 4T21/4T20:**

- Receita líquida: R\$ 1,05 bilhão (+9,1% s/ o 4T20). Margem bruta de 48,3% (46,2% no 4T20);
- EBITDA: R\$ 202,3 milhões (+77,1%);
- Prejuízo líquido: R\$ 74,3 milhões ante perda de R\$ 102,6 milhões no 4T20.

#### **Em 2021:**

- Receita líquida: R\$ 4,39 bilhões (+14,0% s/ 2020). Margem bruta de 54,4% (54,7% em 2020);
- EBITDA: R\$ 1,23 bilhão (+36,9%);
- Prejuízo líquido: R\$ 158,2 milhões (+61,1% s/ 2020).
- Dívida líquida de R\$ 3,84 bilhões em dez/21 (1,4x o EBITDA 12 meses). A dívida está concentrada no longo prazo.

Base de alunos consolidada: 1,24 milhão de alunos, aumento de 63,1% sobre 2020.

No ensino presencial foram 277,4 mil alunos no final do ano (-12,8%) e no ensino digital o crescimento foi de 120,5%, somando 953,9 mil alunos em dez/21.

Ontem a ação YDUQ3 encerrou cotada a R\$ 18,32 com queda de 10,9% no ano.

Valor de mercado: R\$ 5,53 bilhões.

### **CSN (CSNA3) – Anúncio de aumento de preços em 12,5% em 01/04 e outro de 7,5% em 15/04**

---

A companhia comunicou que fará dois aumentos de preços dos produtos (laminados a quente e a frio, zincados e aços longos) no mês de abril. O primeiro no dia 01 (+12,5%) e o segundo de 7,5% no dia 15 do mês.

A empresa justifica este aumento pela alta no custo com carvão que disparou nos últimos meses, segundo informa a companhia.

Ontem a ação CSNA3 encerrou cotada a R\$ 23,35 com queda de 5,3% neste ano.

### **BrMalls (BRML3) – Parceria com a Vitacon para projetos imobiliários**

---

A companhia comunicou ao mercado a parceria com a incorporadora Vitacon para desenvolver prédios residenciais e de centros médicos que totalizam cerca de 210 mil m<sup>2</sup> de área privativa.

A Vitacon nasceu há 12 anos. Possui mais de 90 projetos entregues e em desenvolvimento na capital paulistana.

A BrMalls e os coproprietários dos ativos fornecerão os espaços em troca de parte das áreas construídas pela Vitacon. A parceria envolve 20 torres em 7 shoppings do portfólio brMalls, que vão criar valor para Companhia através da geração de novas receitas, além de incrementar e qualificar o fluxo de pessoas em nossos espaços.

A expectativa de receita é de R\$ 325 milhões (na participação de 100%), com valor mínimo garantido. Há condições precedentes a serem superadas, e os primeiros lançamentos estão previstos para 2023, com a primeira entrega planejada para 2026.

Um negócio de longo prazo, mas que mostra uma estratégia de busca de novas fontes de receita dentro do setor de shopping centers e imobiliário.

Ontem a ação BRML3 encerrou cotada a R\$ 8,86 com alta de 6,6% no ano. Valor de mercado: R\$ 7,33 bilhões. Cotação/VPA: 69%.

### **Petrobras (PETR4) – EIG Global Energy Partners apresentou proposta vinculante por TBG e TSB**

---

A Petrobras esclareceu ontem (15/03) que a venda da totalidade de suas participações de 51% na Transportadora Brasileira Gasoduto Bolívia-Brasil S.A. (TBG) e de 25% na Transportadora Sulbrasileira de Gás S.A. (TSB), ainda se encontra na fase vinculante.

A EIG Global Energy Partners apresentou proposta vinculante, que deverá ser apreciada pela Diretoria Executiva da Petrobras para, em caso de aprovação, iniciar a fase de negociação, sendo que a celebração da transação dependerá das aprovações corporativas necessárias.

A operação faz parte da carteira de desinvestimento e da gestão de portfólio da companhia. Temos recomendação de COMPRA para PETR4 com Preço Justo de R\$ 40,00/ação, que traz um potencial de alta de 28,6% frente a cotação de R\$ 31,10/ação.

### **PetroRio (PRIO3) – Recorde de produção em fevereiro**

---

A PetroRio registrou recorde de produção em fevereiro, com média mensal de 35.671 barris/dia (+2,2% sobre janeiro e inclui 10% de Manati). O destaque foi o cluster Polvo-Tubarão Martelo, que teve um aumento de produção de mais de mil barris/dia. As vendas de óleo no mês foram de 1.811 mil bbl.

De acordo com a empresa “a melhor performance operacional do FPSO Bravo associada à conclusão dos poços do campo Tubarão Martelo, pela KingMaker, levaram a companhia a atingir esse resultado”.

A PetroRio destaca ainda que em 05 de novembro de 2020, anunciou a alienação de sua participação de 10% no Campo de Manati e está aguardando o cumprimento de condições precedentes para a conclusão da transação.

A ação PRIO3 cotada a R\$ 23,71 (valor de mercado de R\$ 20,9 bilhões), registra alta de 14,7% este ano. O Preço Justo de R\$ 32,00/ação aponta para uma valorização potencial de 35,0%.

## Agenda de Resultados do 4º Trimestre 2021

Seguem abaixo os próximos resultados programados para divulgação em março:

Agenda de Resultados - 4º Trimestre 2021*		planner 	
	Ticker		Data
Aliansce Sonae	ALSO3		16-mar
Alliar	AALR3		16-mar
D1000 Pharma	DMVF3		16-mar
Eneva	ENEV3		16-mar
Helbor	HBOR3		16-mar
MRV	MRVE3		16-mar
Profarma	PFRM3		16-mar
Unipar Carbocloro	UNIP6		16-mar
B3	B3SA3		17-mar
Cyrela	CYRE3		17-mar
EzTec	EZTC3		17-mar
Portobello	PTBL3		17-mar
Sinqia	SQIA3		17-mar
VIVARA	VIVA3		17-mar

\*Sujeito a alteração das empresas

OBSERVAÇÃO: A agenda completa está no site: [www.planner.com.br](http://www.planner.com.br)



### Parâmetros do Rating da Ação

Nossos parâmetros de rating levam em consideração o potencial de valorização da ação, do mercado, aqui refletido pelo Índice Bovespa, e um prêmio, adotado neste caso como a taxa de juro real no Brasil, e se necessário ponderação do analista. Dessa forma teremos:

**Compra:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for superior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

**Neutro:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for em linha com o potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

**Venda:** Quando a expectativa do analista para a valorização da ação for inferior ao potencial de valorização do Índice Bovespa, mais o prêmio.

### 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 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.

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 mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Planner Corretora e demais empresas do Grupo.