

## MERCADOS

### Bolsa

O **Ibovespa** encerrou ontem com alta de 0,16% aos 117.457 pontos, com giro financeiro de R\$ 30,7 bilhões (R\$ 23,3 bilhões à vista). As bolsas de NY, seguem ainda sensíveis à expectativa para os juros americanos nas próximas reuniões. O mercado antecipa os movimentos e o Federal Reserve já prometeu mais um aperto à frente. Assim, Dow Jones cedeu 1,29%, S&P 500 recuou 1,23% e Nasdaq perdeu 1,32%. Hoje as **bolsas internacionais** mostram alta na Europa e fechamento positivo nos principais mercados asiáticos. Os futuros de Nova York também mostram alta nesta manhã. O sinal positivo vindo de fora com a alta do petróleo e das bolsas, pode ajudar o Ibovespa mais uma vez. A **agenda econômica** de hoje traz o Relatório Trimestral de Inflação (RTI) e entrevista com o presidente do Banco Central (BC), Roberto Campos Neto. Sai também o IPC-S da 3ª quadrissemana. No exterior, destaque para o índice de preços na indústria (PMI) na Alemanha, Reino Unido e Estados Unidos. O petróleo voltou a subir forte refletindo os efeitos da guerra na Ucrânia que não dá sinais de um acordo para cessar fogo. Pelo contrário, declarações do lado da Otan e da Rússia na tarde de ontem, trazem mais preocupações à continuidade do conflito. Neste começo de quinta-feira o **petróleo** tipo Brent é negociado na ICE a US\$ 121,09 o barril (-0,42%) e o WTI na Nymex é cotado a US\$ 114,34 (-0,51%). O **minério de ferro** fechou o dia cotado a US\$ 149,07 a tonelada (-0,07%).

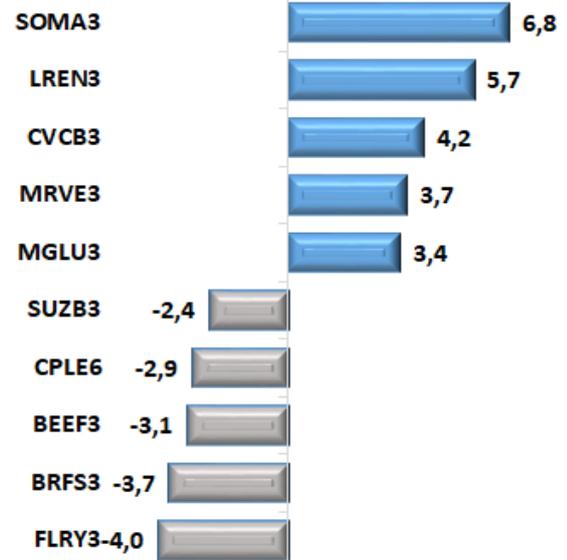
### Câmbio

A moeda americana segue recuando, encerrando ontem cotada a R\$ 4,8266 (-1,71%) marcando a sexta baixa consecutiva. No mês o recuo é de 6,33% e no ano menos 13,37%. O fluxo de recursos estrangeiros na B3 segue forte neste mês, o que ajuda para o comportamento do dólar.

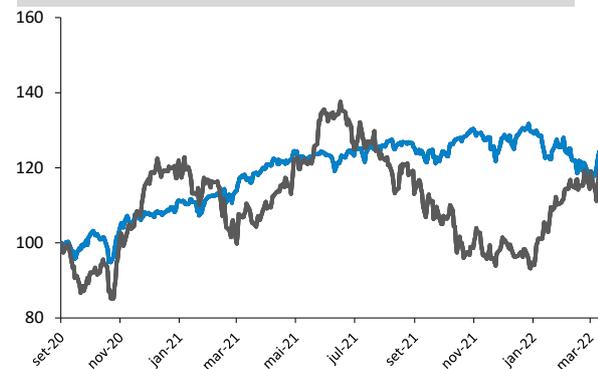
### Juros

No mercado de juros futuros, a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 passou de 12,942% na terça-feira para 12,975% no fechamento de ontem e o DI para jan/27 teve pequena redução de 11,87% para 11,85%.

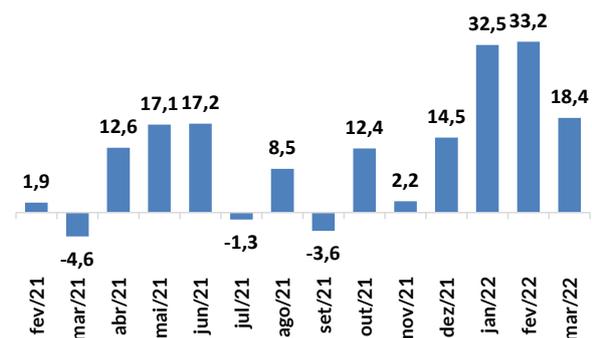
### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Unifique (FIQE3) – Lucro líquido de R\$ 22,8 milhões no 4T21 (+64,8% s/ o 4T20) e R\$ 80,5 milhões no ano (+59,6%)**

A Unifique abriu o capital em Bolsa em julho de 2021, captando R\$ 863 milhões. Ao longo de 2021 e 2022, realizou 12 aquisições de provedores regionais, avaliados em R\$ 606,4 milhões.

Os números de 2021 mostram forte crescimento nas principais contas de resultado trimestral e anual.

#### **Destaques:**

A receita líquida do 4T21 somou R\$ 142,2 milhões (+81m4%) e no ano atingiu R\$ 458,0 milhões (+60,1%); A margem bruta cresceu nos dois períodos comparativos fechando o ano em 49,1%.

No 4T21, o EBIT foi de R\$ 26,5 milhões e o EBITDA somou R\$ 58,1 milhões.

No ano atingiu R\$ 127,9 milhões e o EBITDA R\$ 225,6 milhões ambos com evolução expressiva de 46,8% e 62,1%, respectivamente.

Os indicadores operacionais também vêm numa curva de crescimento com reflexo nos números financeiros.

No final de dez/21 a empresa apresentou um caixa líquido de R\$ 203,1 milhões. Os vencimentos de curto prazo (1 ano) somam R\$ 154,3 milhões.

Os investimentos no ano, somaram R\$ 392,9 milhões (+147,8% em relação ao 2020), com destaque para R\$ 178,2 milhões investidores em participações societárias.

Ontem a ação FIQE3 encerrou cotada a R\$ 5,12 com queda de 22,4% no ano.

### **Equatorial Energia (EQTL3) – Lucro líquido ajustado de R\$ 578 milhões no 4T21**

A companhia registrou no 4T21 um lucro líquido ajustado de R\$ 578 milhões, com queda de 37% em relação ao lucro de R\$ 928 milhões do 4T20, explicado principalmente pela redução no resultado de transmissão, a redução do lucro na Equatorial Serviços e o aumento de encargos de dívida em função do aumento dos juros básicos e da inflação. Em 2021 o lucro líquido somou R\$ 1,9 bilhão com redução de 14% frente o lucro de R\$ 2,3 bilhões de 2020.

Cotada a R\$ 27,10/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 30,6 bilhões, a ação EQTL3 registra valorização de 19,9% este ano. O preço justo de R\$ 30,00/ação aponta para um potencial de alta de 10,7%.

## Destaques

A receita líquida somou R\$ 8,1 bilhões no 4T21 (+34%) e R\$ 24,2 bilhões em 2021 (+36%). O expressivo crescimento refletiu principalmente a consolidação no 3T21 da CEEE-D e da CEA no 4T21.

O EBITDA ajustado alcançou R\$ 1,7 bilhão no 4T21, aumento de 2% em 12 meses, beneficiado pelo aumento do mercado nas distribuidoras, o aumento da tarifa fio B e a redução das perdas. Em 2021 o EBITDA ajustado somou R\$ 5,5 bilhões (+15%).

Volume total de energia distribuída no 4T21 cresceu 4,1% frente o 4T20 para 8.718 GWh, com destaque para os estados do Pará (+7,8%) e Maranhão (+3,9%).

As perdas totais no 4T21 registraram queda na maioria das distribuidoras em comparação ao 3T21. Nos estados de Pará (29,0%, -0,8pp), Maranhão (18,6%, -0,5pp), Rio Grande do Sul (18,6%, -0,5pp), Amapá (45,7%, -0,4pp). Nos estados de Piauí e Alagoas mantiveram-se em linha com o período anterior.

Os investimentos consolidados no 4T21 somaram R\$ 964 milhões, com crescimento de 5,1% em 12 meses, reflexo do maior volume de investimentos nas distribuidoras.

Ao final de dezembro de 2021 a alavancagem consolidada da companhia era de 2,5x o EBITDA ajustado (acima de 2,1x no 3T21), com disponibilidades de R\$ 10,5 bilhões.

Em 8 de fevereiro de 2022 a Companhia concluiu com sucesso a emissão de 118,395 milhões de ações, no valor total de R\$ 2,78 bilhões (equivalente a R\$ 23,50/ação). O capital social passou a ser de R\$ 7,47 bilhões dividido em 1.128.934.585 ações ordinárias. Conforme anunciado, a Equatorial utilizou parte dos recursos captados na oferta na aquisição da Echoenergia.

Em 03 de março de 2022, foi concluída a compra de 100% das ações da Echoenergia. Com a aquisição, a companhia passa a deter um portfólio de ativos operacionais que totalizam 1,2 GW de capacidade instalada em geração renovável, e mais 1,2 GW em projetos em desenvolvimento.

**Hapvida (HAPV3) – No 4T21, lucro líquido de R\$ 200,2 milhões (+122,4 s/ o 4T20) e no ano somou R\$ 500,3 milhões (-36,3% s/ 2020).**

A empresa começa 2022 com uma grande transformação a partir da conclusão da maior operação de fusão na história do Brasil em 11/02, com a combinação de negócios entre o Hapvida e o Grupo NotreDame Intermédica (GNDI). Estas companhias abriram o capital na B3 e partiram para um programa agressivo de aquisições no Brasil. Posteriormente decidiram pela fusão os negócios com a GNDI encerrando as negociações na bolsa recentemente.

A Hapvida encerrou 2021 com crescimento de 14,2% no número de beneficiários de planos de saúde, na comparação com o final de 2020, somando 4,28 milhões em dez/21.

O número de beneficiários de planos odontológicos apresentou crescimento de 11,2% no trimestre na comparação com o mesmo período do ano anterior. Total de 3,26 milhões de pessoas.

A empresa destaca indicadores positivos de eficiência nos dois segmentos de saúde suplementar e mostrou forte crescimento na receita, no Ebitda.

O lucro líquido do 4T21 cresceu 112,4% em relação ao 4T20, somando R\$ 200,2 milhões e no ano atingiu R\$ 500,3 milhões, queda de 36,3%. Pelo ajustado anual, houve queda de 11,9%.

O fluxo de caixa livre ex-aquisições foi negativo em R\$ 109,4 milhões no 4T21 impactado: (i) negativamente pela redução do Ebitda em R\$ 43,4 milhões devido aos impactos da pandemia, reajuste negativo dos planos individuais e das sinistralidades mais altas das empresas adquiridas. Outros impactos negativos consideram ainda pagamentos de aquisições realizadas no período e gastos com a combinação de negócios com a GNDI. Neste ano, os números consolidados deverão atingir outro patamar.

Ontem a ação HAPV3 encerrou cotada a R\$ 11,98 com alta de 15,4% no ano.

### **Itaúsa S.A. (ITSA4) – Oferta Não Vinculante para aquisição de participação acionária na CCR**

A Itaúsa em conjunto com a Votorantim, apresentou proposta de oferta não vinculante para aquisição da totalidade das ações detidas pela Andrade Gutierrez Participações na CCR (CCRO3).

- A Proposta Não Vinculante considera a aquisição de 300.149.836 ações da CCR, representativas de 14,86% de seu capital total, com investimento total de R\$ 4,127 bilhões (R\$ 13,75/ação).
- Desse total, a Itaúsa poderá adquirir 208.669.918 ações, representativas de 10,33% do capital total da CCR, com investimento total de R\$ 2,9 bilhões, através de recursos próprios e/ou instrumento de dívida de longo prazo.
- O negócio ainda precisa ser aprovado pela Mover (ex-Camargo Correa) e pela Soares Penido, outros acionistas do bloco de controle, que terão 60 dias para exercer o direito de preferência na compra de ações da CCR.

Ontem (23/03) a Itaúsa também comunicou a venda de 12 milhões de ações da XP no valor de R\$ 1,8 bilhão e a possibilidade de realizar a alienação de até 24 milhões de ações adicionais. Acreditamos que esses recursos poderão ser utilizados para fazer frente à presente aquisição, caso seja concretizada.

Seguimos com recomendação de COMPRA para ITSA4 e Preço Justo de R\$ 14,30/ação equivalente a um potencial de alta de 32,4% em relação à cotação de R\$ 10,80/ação.

**Alienação de ações da XP Inc.** A Itaúsa realizou a venda de 12 milhões de ações Classe A de emissão da XP Inc. ("XP"), correspondentes a 2,14% do capital total da XP, pelo valor aproximado de R\$ 1,8 bilhão.

- Com a venda a Itaúsa passa a deter 64.470.985 ações ordinárias Classe A de emissão da XP equivalentes a 11,51% do capital total da XP e 3,63% de seu capital votante.
- A venda está alinhada com a decisão estratégica de reduzir sua participação na XP, por não se tratar de ativo estratégico, e a necessidade de recomposição do caixa da holding em função dos investimentos realizados.
- A venda impactará positivamente os resultados da Itaúsa do 1T22 em aproximadamente R\$ 1,1 bilhão, líquido de impostos; e dependendo das condições de mercado, a companhia poderá alienar adicionalmente até 24 milhões de ações ordinárias Classe A da XP em 2022.

### **Cemig (CMIG4) – Ex JCP de R\$ 0,1447/ação em 29/03**

A Diretoria Executiva da Cemig aprovou a distribuição de Juros sobre o Capital Próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 245 milhões, equivalente a R\$ 0,14473821881 por ação.

Farão jus os acionistas detentores de ações no dia 28.03.2022 sendo as ações negociadas "ex-direitos" em 29.03.2022

Os juros serão pagos em parcela única até 30.12.2022. **Com base na cotação de R\$ 14,42/ação o retorno líquido é de 0,85%.**

### **Kepler Weber (KEPL3) – Aprovação de dividendos no valor de R\$ 17,2 milhões (R\$ 0,575 /ação) e mais R\$ 58 milhões de dividendos adicionais (R\$ 1,95/ por ação). Ex-direito hoje (24)**

Ontem, a Kepler Weber informou que efetuará o pagamento de dividendos mínimos obrigatórios, referentes ao exercício encerrado em 31/12/2021, no montante total de R\$ 17,2 milhões, correspondente a R\$ 0,57574565 por ação ordinária. A empresa comunica também o pagamento dos dividendos adicionais que somam R\$ 58 milhões ou R\$ 1,95139581 por papel ON.

Data base: 23/03 (ontem) com as ações ex-direito hoje.

O pagamento, em parcela única, está previsto para 18 de abril.

Ontem a ação KEPL3 fechou cotada a R\$ 54,55 com alta de 39,4% no ano. O retorno total para os acionistas será de 4,63%.

## **Copel (CPLE6) – Dividendo adicional de R\$ 1,37 bilhão**

---

Com base no resultado de 2021 a Copel propôs a distribuição de R\$ 1,37 bilhão (R\$ 0,50/ação) na forma de dividendo adicional a ser aprovado na Assembleia Geral Ordinária prevista para 29 de abril de 2022. **O retorno estimado é de 6,6%.**

Ao preço de R\$ 7,57/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 20,7 bilhões, a ação CPLE6 registra alta de 19,7% este ano.

## 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
Ânima	ANIM3		24-mar
Banco Inter	BIDI11		24-mar
Cogna	COGN3		24-mar
Dimed	PNVL3		24-mar
Embraer	EMBR3		24-mar
Enjoei	ENJU3		24-mar
Sabesp	SBSP3		24-mar
Boa Vista Serviços	BOAS3		25-mar
Light	LIGT3		25-mar
Ser Educacional	SEER3		25-mar
Vamos	VAMO3		25-mar
JBS	JBSS3		28-mar
Mosaico	MOSI3		28-mar
Pague Menos	PGMN3		28-mar
Alphaville	AVLL3		29-mar
Bradespar	BRAP4		29-mar
CESP	CESP6		29-mar
Copasa	CSMG3		29-mar
Espaçolaser	ESPA3		29-mar
Oi	OIBR4		29-mar
Qualicorp	QUAL3		29-mar
Rede D'Or	RDOR3		29-mar
Tupy	TUPY3		29-mar
Eucatex	EUCA4		30-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.