

## MERCADOS

### Bolsa

A B3 segue recebendo recursos externos e mantendo a curva de alta, marcando a sétima alta consecutiva no fechamento de ontem. O **Ibovespa** subiu 1,36% a 119.053 pontos, com giro financeiro de R\$ 33,2 bilhões (R\$ 23,8 bilhões à vista). Dia positivo também para as bolsas de Nova York > Dow Jones: 1,02%, S&P500: +1,43% e Nasdaq: +1,93%. Hoje as **bolsas internacionais** operam perto da estabilidade na Europa e na Ásia, destaque apenas para a queda do índice Hang Seng. A proximidade do final de semana, pode aumentar a cautela dos investidores que vêm de uma sequência de altas, principalmente do lado do Ibovespa. Os futuros de NY sinalizam esta cautela, com os índices negativos nesta manhã. A **agenda econômica** de hoje traz, do lado doméstico, o índice de confiança do consumidor em março, a inflação medida pelo IPCA-15 e o fluxo cambial de 14 a 18 deste mês. Nos EUA acontecem eventos regionais com representantes de Federal Reserve e nenhum dado importante para hoje. Atenção mesmo para a intensidade dos ataques da Rússia na Ucrânia e o reforço de países da Otan para a defesa da Ucrânia. O **petróleo** que ontem já mostrou recuo nas cotações no fechamento, abre esta sexta-feira em queda, com o WTI cotado a US\$ 109,95 (-2,22%) e o Brent a US\$ 115,50 (-2,19%) o barril. O **minério de ferro** encerrou ontem cotado a US\$ 149,63 a tonelada com alta de 0,04% em relação ao dia anterior. O minério vem operando numa faixa estreita desde o começo deste mês.

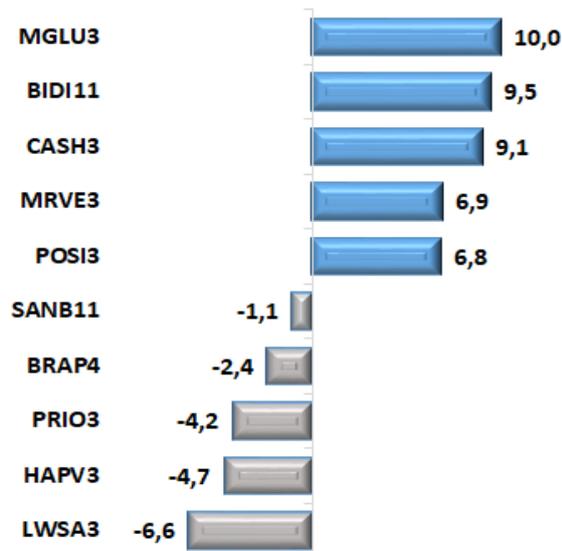
### Câmbio

A moeda americana voltou a cair durante o dia, mas encerrou praticamente estável, cotada a R\$ 4,8268 ante R\$ 4,8266 na quarta-feira. No entanto, o recuo no mês está em 6,32% e no acumulado do ano a desvalorização é de 13,36%, um recuo não visto há algum tempo e que deverá ter impacto nos números de empresas exportadoras e também sobre companhias com dívidas em dólar.

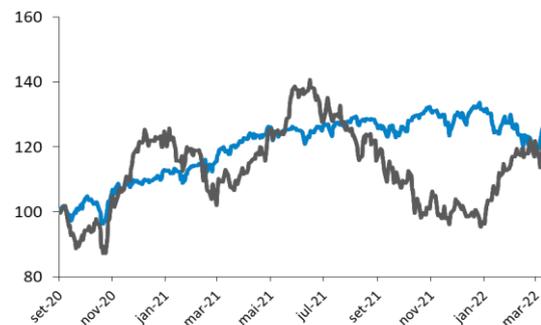
### Juros

Os juros futuros encerraram o dia com a taxa do contrato Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/23 passando de 12,982% para 12,84% e para jan/27 a taxa foi de 11,855%. Para 11,55%. O presidente do Banco Centra, Roberto Campos Neto deixou claro para o mercado que a Selic terá mais um aumento em maio, de 1 ponto percentual e que este ciclo pode encerrar. Isto mexeu com os juros ontem.

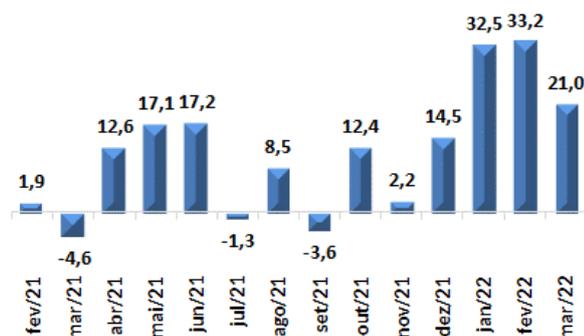
### Altas e Baixas do Ibovespa



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Sabesp (SBSP3) – Lucro líquido de R\$ 567 milhões no 4T21**

A Sabesp registrou no 4T21 um lucro líquido de R\$ 567 milhões com queda de 32% em relação ao lucro de R\$ 831 milhões de igual trimestre do ano anterior. Esse resultado refletiu o crescimento de 3,7% da receita líquida e principalmente a queda do resultado operacional (-18,9% do EBITDA ajustado) e a piora do resultado financeiro.

Em 2021 o lucro líquido somou R\$ 2,3 bilhões com crescimento de 137% frente 2020, reflexo do crescimento das receitas (+9,5%) e o melhor resultado financeiro, que no conjunto compensaram o crescimento da linha de custos e despesas. Nesse contexto o EBITDA ajustado permaneceu praticamente estável entre os períodos totalizando R\$ 6,4 bilhões.

Nossas expectativas são positivas quanto aos resultados nos próximos períodos, tendo em vista o seu modelo de negócio, bom histórico de crescimento e resiliência a períodos de instabilidade. Seguimos com recomendação de COMPRA para SBSP3 e Preço Justo de R\$ 50,00/ação.

#### **Destaques financeiros de 2021**

Em 2021 a receita operacional líquida, a qual considera a receita de construção, somou R\$ 19,5 bilhões, um crescimento de 9,5% em relação a 2020, sendo +1,2% em volume faturado e +8,2% em preço médio (com destaque para o reajuste tarifário de 3,4% desde agosto de 2020 e o reajuste tarifário médio de 7,0% desde maio de 2021).

Os custos e despesas, que consideram os custos de construção, somaram R\$ 15,4 bilhões em 2021 (equivalente a 79,0% da receita líquida), um acréscimo de 14,6% quando comparados a 2020 (R\$ 13,4 bilhões e 75,4% da receita líquida).

- Destaque para a alta de 19,1% na linha de serviços, incremento de 20,4% nos custos com energia elétrica, alta de 21,3% nas despesas gerais e elevação de 44,7% nas perdas estimadas com crédito de liquidação duvidosa para R\$ 644 milhões. Já as despesas com pessoal permaneceram praticamente estáveis (+0,3%) totalizando R\$ 2,7 bilhões.

O EBIT ajustado foi de R\$ 4,1 bilhões, um decréscimo de 6,1% em relação aos R\$ 4,4 bilhões de 2020. O EBITDA ajustado somou R\$ 6,4 bilhões, com decréscimo de 0,8% em relação a 2020. A margem EBITDA ajustada foi de 32,7% em 2021, ante 36,1% em 2020. Desconsiderando os efeitos da receita e do custo de construção, a margem EBITDA ajustada eleva-se a 41,5% em 2021, ante 45,0% em 2020.

O resultado financeiro passou de despesa financeira líquida de R\$ 3,2 bilhões em 2020 para despesa financeira líquida de R\$ 927 milhões em 2021, sensibilizada principalmente pela variação cambial entre os períodos.

O capex alcançou R\$ 5,0 bilhões em 2021. O plano de investimentos para os próximos 5 anos alcança R\$ 23,8 bilhões, sendo de R\$ 4,7 bilhões em 2022. Ao final de dezembro de 2021 a dívida líquida da companhia era de R\$ 15,3 bilhões (+10,8% no trimestre), equivalente a 2,4x o EBITDA ajustado (sendo de 2,0x em set/21).

### **Cogna (COGN3) – Prejuízo líquido de R\$ 74,9 milhões no 4T21 e de R\$ 210,7 milhões no ano**

A Cognia reduziu o prejuízo no 4T21 e no acumulado de 2021 em relação aos respectivos períodos anteriores, mas não consegue ainda ir para lucro. A empresa está num processo de recuperação, mas os números ainda são negativos na última linha. O setor foi bastante penalizado desde o início da pandemia e por alteração no Programa Fies.

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

Redução de 5,6% na receita líquida, somando R\$ 1,55 bilhão no 4T21;

Reversão no saldo do EBITDA de R\$ 100,5 milhões negativos no 4T20 para um saldo positivo de R\$ 423,9 milhões no 4T21;

Resultado líquido ajustado negativo de R\$ 589,2 milhões no 4T20 para uma perda de R\$ 74,9 milhões no 4T21.

A geração de caixa operacional foi positiva em R\$ 104,1 milhões (+78.3% sobre o 4T20).

#### **Destaque no acumulado de 2021**

A receita líquida caiu 10,5% de R\$ 5,90 bilhões para R\$ 528 bilhões.

O EBITDA aumentou 96,4% de R\$ 689,7 milhões para R\$1,35 bilhão.

O resultado final permaneceu negativo em R\$ 210,7 milhões, com redução de em relação à perda de 2020. O ano de 2020 foi impactado pelo efeito do complemento de PCLD e o maior volume de itens não-recorrentes (pontualmente pressionados pela reestruturação na Kroton).

Do lado positivo, a geração de caixa operacional cresceu 105,6% atingindo R\$ 494,1 milhões no final do ano.

A empresa está num processo de recuperação, mas os números ainda são negativos na última linha. O setor foi bastante penalizado desde o início da pandemia e por alteração no Programa Fies.

Com os resultados apresentados e a forte geração de caixa mencionada, a relação da dívida líquida/EBITDA ficou em 2,16x. A Cognia encerrou o ano com R\$ 4,0 bilhões de caixa com capacidade de amortizar as dívidas de curto prazo sem novas captações.

Ontem a ação COGN3 encerrou cotada a R\$ 2,31 com alta de 6,31% no ano. A ação vem de dois anos de queda (2020: - 59,5% e 2021: 46,9%). A ação está cotada a 32% do VPA e seu valor de mercado é de R\$ 4,32 bilhões.

### **Ser Educacional (SEER3) – Lucro líquido de R\$ 3,4 milhões no 4T21 (-97,1% s/ o 4T20). No ano o lucro líquido somou R\$ 30,8 milhões**

---

A Ser Educacional encerrou o 4T21 com lucro líquido de R\$ 3,49 milhões, queda de 97,1% em relação ao 4T20. Em 2021, o resultado foi de R\$ 30,8 milhões, redução de 5,5% ante 2020.

#### **Alguns destaques:**

**Captação e Evasão** - A Ser destacou uma captação recorde no segundo semestre, com 58,9 mil matrículas de ensino superior (+12,0%). Houve redução

taxa de evasão do ensino híbrido para índices pré-pandemia passando de 15,9% no quarto trimestre de 2020 para 13,0% em 2021.

A base de alunos cresceu 16,9% atingindo 223,6 mil alunos, antes da consolidação da aquisição da FAEL, ocorrida em janeiro de 2022, que adicionará mais cerca de 87 mil alunos à base total.

No 4T21, a receita líquida da companhia somou R\$ 390,9 milhões, crescimento de 186% sobre o 4T20. O Ebitda ajustado foi de R\$ 84,4 milhões, (11,6% s/ o 4T20).

No 4T21, o resultado financeiro ficou negativo em R\$ 40,3 milhões um aumento de 98,4%.

A ação SEER3 encerrou ontem cotada a R\$ 11,62 com alta de 10,8% no ano.

### **Movida (MOVI3) – Aprovação de JCP no montante de R\$ 54 milhões (R\$ 0,14/ação). Ex-JCP em 31/03**

---

O conselho de administração da Movida aprovou o pagamento de Juros sobre Capital Próprio (JCP) aos acionistas no valor bruto de R\$ 54 milhões, o que significará R\$ 0,149454282 por ação.

- **Direito dos acionistas:** Até 30 de março. As ações ficam "ex-direito" a partir de 31 deste mês
- O pagamento será feito no dia 5 de julho.

Ontem a ação MOVI3 encerrou cotada a R\$ 16,80 com alta de 6,5% no ano. Com base nesta cotação o retorno líquido para os acionistas é de 0,76%.

O conselho de administração da Movida aprovou também o encerramento do Programa de American Depositary Receipts (ADRs) Nível 1 da companhia.

O encerramento se justifica por não ter havido nenhuma conversão de ações de emissão da companhia em ADRs no mercado norte-americano desde a sua criação, justifica a Movida, em fato relevante à Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

### **Localiza (RENT3) - Aprovação de JCP de R\$ 110,3 milhões (R\$ 0,146 por ação. Ex-JCP em 30/03**

---

O conselho de administração da Localiza aprovou a distribuição de Juros Sobre Capital Próprio (JCP) no valor bruto de R\$ 110,3 milhões. O montante corresponde a R\$ 0,146694635 por ação. O valor líquido será de 0,1246 por ação.

Data limite com direito ao JCP: 29 de março. As ações ficam ex no dia 30/03.

O pagamento está previsto para 20 de maio.

A ação RENT3 encerrou ontem cotada a R\$ 59.16 com alta de 11,6% nes ano. Com base nesta cotação o retorno para os acionistas é de 0,21%.

## 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
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.