

01 de novembro de 2022

## Carteira Planner sobe 5,53% e o Ibovespa avança 5,45%

Nossa carteira superou o desempenho do Ibovespa, com apenas a Vale do lado negativo, O fluxo estrangeiro acumulado até o dia 27/10 foi de R\$ 11,4 bilhões, um fator de peso para sustentar o bom desempenho da bolsa. A expectativa de uma retomada consistente da economia, agora deverá ser reavaliada com a mudança de governo, o que pode influenciar decisões de investimento em novembro.

### Principais destaques do período:

- ✓ O mês de outubro foi bastante positivo para a Ibovespa apesar de uma disputa presidencial bastante polarizada e sem consistência de propostas e dividindo eleitores e opiniões.
- ✓ Política à parte, a economia doméstica vem mostrando indicadores positivos, com tendência de uma melhora gradual no PIB e inflação controlada, o que somado a outras vantagens do Brasil em relação a outras economias, segue atraindo fluxo estrangeiro para nosso mercado.
- ✓ Os resultados corporativos do 3º trimestre têm confirmado o peso dos custos sobre importantes setores da economia, prejudicando os resultados das empresas, com tendência de continuidade desta pressão no 4º trimestre.
- ✓ As commodities tiveram períodos de volatilidade, mas nas pontas a variação do petróleo, por exemplo não teve amplitude relevante, o que acabou sendo favorável às empresas do setor na bolsa. Já o minério de ferro tem passado por períodos negativos em razão do comportamento do mercado chinês.
- ✓ Para novembro, seguimos com uma carteira menos exposta a empresas com peso relevante no índice, acreditando que o resultado da eleição poderá gerar mais incertezas no mercado no período de transição de governo.

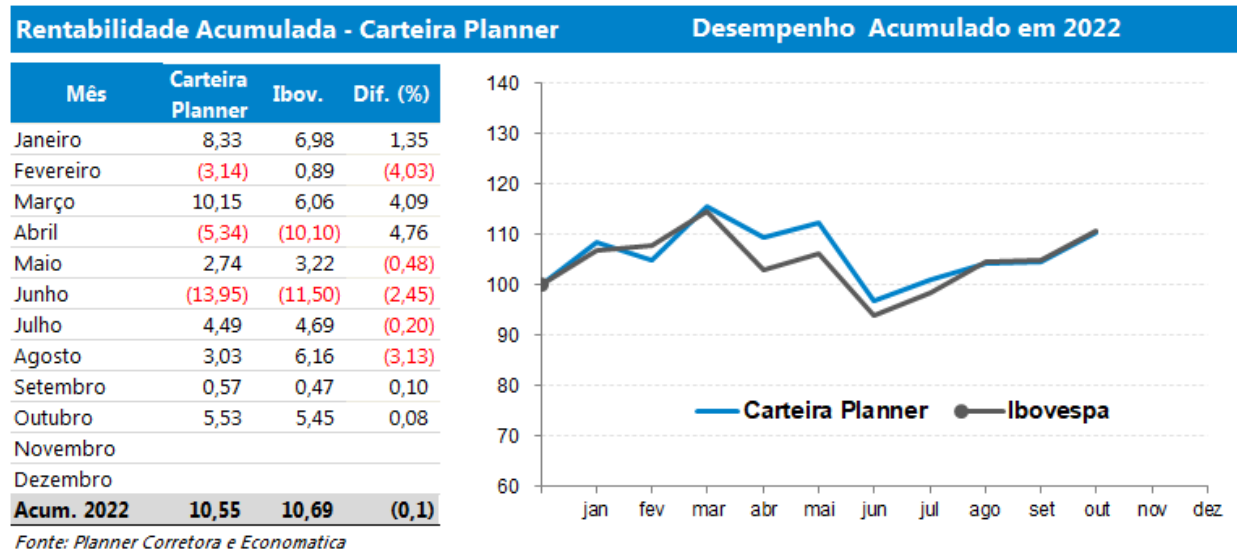
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação									
Outubro					Novembro				
Código da Ação	Fechto R\$ /ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)		
EGIE3	40,22	4,44	0,44	EGIE3	40,22	47,00	16,9		
ITSA4	10,74	10,38	1,04	ITSA4	10,74	13,20	22,9		
MULT3	26,36	9,06	0,91	MULT3	26,36	25,00	-5,2		
RAPT4	9,94	4,63	0,46	RAPT4	9,94	12,50	25,8		
SLCE3	45,95	6,14	0,61	SLCE3	45,95	57,00	24,0		
VIVT3	41,31	2,03	0,20	VIVT3	41,31	44,00	6,5		
Ações Retiradas				Ações Incluídas					
CAML3	10,21	7,59	0,76	MOVI3	13,62	15,20	11,6		
CPLE6	7,40	12,46	1,25	PSSA3	23,24	27,00	16,2		
GGBR4	25,75	5,36	0,54	SOMA3	14,56	15,80	8,5		
VALE3	67,13	-6,82	-0,68	TAE11	40,19	42,00	4,5		
<b>CARTEIRA PLANNER</b>		>>>>>>	5,53						
<b>IBOV</b>	<b>116.037</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>5,45</b>	<b>IBOV</b>	<b>116.037</b>	<b>125.000</b>	<b>7,7%</b>		

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

01 de novembro de 2022

## Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa



## Rentabilidade Acumulada

Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa														
	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.	
2022	Carteira Planner	8,33%	-3,14%	10,15%	-5,34%	2,74%	-13,95%	4,49%	3,03%	0,57%	5,56%		10,55%	
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%		10,69%	
	Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%	-0,5%	-2,5%	-0,2%	-3,1%	0,1%	0,1%		-0,1%	
2021	Carteira Planner	-5,25%	-6,37%	7,35%	4,22%	4,40%	3,03%	3,65%	-3,55%	-1,32%	-8,68%	-2,30%	6,46%	0,04%
	Ibovespa	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	0,46%	-3,94%	-2,48%	-6,57%	-6,74%	-1,53%	2,85%	-11,92%
	Diferença	-1,9%	-2,0%	1,4%	2,3%	-1,8%	2,6%	7,6%	-1,1%	5,3%	-1,9%	-0,8%	3,6%	12,0%
2020	Carteira Planner	-1,58%	-7,88%	-19,23%	14,24%	8,91%	10,90%	7,73%	0,57%	-5,21%	-3,69%	8,14%	5,67%	14,20%
	Ibovespa	-1,63%	-8,43%	-29,90%	10,25%	8,57%	8,76%	8,27%	-3,44%	-4,80%	-0,69%	15,90%	9,30%	2,93%
	Diferença	0,0%	0,6%	10,7%	4,0%	0,3%	2,1%	-0,5%	4,0%	-0,4%	-3,0%	-7,8%	-3,6%	11,3%

Fonte: Planner Corretora e Economática

## 1. Ações mantidas na Carteira

## ENGIE Brasil Energia (EGIE3) – Preço Justo: R\$ 47,00

- ✓ A ENGIE possui um excelente portfólio de ativos que sustentam a perspectiva crescimento com diversificação e redução de custos.
- ✓ A empresa registrou no 2T22 um lucro líquido de R\$ 395 milhões, 24% superior ao 2T21, positivamente impactado pelo incremento de energia vendida (+8%) e alta de 7% no preço médio de venda.

01 de novembro de 2022

- ✓ Os custos operacionais registraram queda de 24% notadamente no segmento de transmissão e no *trading*. Nesse contexto o EBITDA cresceu 25% em 12 meses, com incremento de 13,6pp na margem.
- ✓ Sua alavancagem está adequada para uma empresa de seu porte e setor de atuação. Ao final de junho de 2022 a dívida líquida da companhia era de R\$ 16,3 bilhões (2,1x o EBITDA), com um caixa de R\$ 4,3 bilhões.
- ✓ A ENGIE realizou em 15/09 a venda da Termelétrica Pampa Sul por um valor até R\$ 450 milhões, além da assunção, pelos compradores, de endividamento no valor aproximado de R\$ 1,8 bilhões.

#### Itaúsa (ITSA4) – Preço Justo: R\$ 13,20

- ✓ A companhia registrou um bom resultado no 2T22 mesmo num ambiente de negócios desafiador, acumulando no 1º semestre um lucro líquido recorrente de R\$ 6,8 bilhões (+29%) e ROAE de 20,5%.
- ✓ Destaque para o desconto de holding em 26% (base 30/set/22), acima da média de 20%.
- ✓ Como sinalizado o *payout* deve permanecer em 25% em linha com o patamar de distribuição de sua principal investida, o Itaú Unibanco. Atentar que o fluxo de caixa crescente das empresas não financeiras deve gerar maiores dividendos no futuro.
- ✓ Alienação de ações da XP está sendo realizada para amortizar dívida e consolidar os investimentos realizados.

#### Multiplan (MULT3) – Preço Justo: R\$ 25,00

- ✓ Seguimos com a Multiplan na carteira considerando que, além da expectativa de bons resultados após a retomada plena das atividades, o setor é mais previsível mesmo que venha uma mudança no rumo da economia, com o novo governo a partir do começo de 2023.
- ✓ Os números da empresa são muito sólidos mesmo em tempos mais difíceis. No 1S22 a companhia registrou lucro líquido de R\$ 344,1 milhões com aumento de 145,7% em relação ao 1S21.
- ✓ Os indicadores operacionais e de rentabilidade mostram bastante conforto em relação aos próximos períodos, para a companhia.

#### Randon (RAPT4) – Preço Justo: R\$ 12,50

- ✓ Apesar do desempenho fraco da ação, seguimos com expectativa para os resultados deste segundo semestre o que implicará em múltiplos baixos, deixando a Randon ainda mais atrativa.

01 de novembro de 2022

- ✓ No 2T22 houve queda de 14,4% no resultado líquido somando R\$ 104,5 milhões, na comparação com o 2T21. O resultado do 2T22 refletiu em um ROE de 26,8% (últimos 12 meses).

#### SLC Agrícola S.A. (SLCE3) – Preço Justo: R\$ 57,00

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira, um ativo que deve apresentar melhor precificação este ano.
- ✓ O resultado do 2T22 mostrou-se consistente, um lucro líquido de R\$ 485 milhões (+15% em 12 meses) acumulando lucro de R\$ 1,3 bilhão no 1S22 (+69%).
- ✓ A alavancagem permaneceu em patamar reduzido (1,1x o EBITDA) ao final de junho/22, com espaço para novos investimentos voltados ao crescimento da companhia.
- ✓ A tendência permanece positiva sendo esperado um bom nível de rentabilidade em 2022, com EBITDA ajustado de R\$ 2,85 bilhões, margem EBITDA de 38% e margem líquida de 20%.
- ✓ O valor líquido dos ativos (NAV) é de R\$ 11,75 bilhões (base junho/22), equivalente a R\$ 55,31/ação, acima da cotação atual, e, portanto, ainda não precificado.

#### Telefônica Brasil (VIVT3) – Preço Justo: R\$ 44,00

- ✓ A companhia divulgou seus resultados do 3T22 e o acumulado de 9 meses com bom desempenho, mas ainda influenciada pelo endividamento contraído para a aquisição de ativos da Oi.
- ✓ A receita operacional líquida cresceu 10,6% de R\$ 11,0 bilhões para R\$ 12,2 bilhões e os custos totais aumentaram 9,4% de R\$ 6,6 bilhões para R\$ 7,2 bilhões.
- ✓ O EBITDA recorrente cresceu de R\$ 4,4 bilhões para R\$ 5,0 bilhões (+12,3%) e o lucro líquido foi de R\$ 1,3 bilhão para R\$ 1,4 bilhão (+9,3%).
- ✓ No comparativo de 9 meses, destaque para o crescimento de 8,8% na receita líquida de R\$ 32,5 bilhões para R\$ 35,4 bilhões. Os custos totais recorrentes cresceram 9,8% de R\$ 19,4 bilhões para R\$ 21,3 bilhões.
- ✓ Até setembro, o EBITDA recorrente subiu 7,3% de R\$ 13,1 bilhões para R\$ 14,0 bilhões e o lucro líquido acumulado caiu de R\$ 3,6 bilhões para R\$ 2,9 bilhões neste ano.
- ✓ Apesar do aumento significativo no endividamento acreditamos que este valor seja diluído nos próximos trimestres gradativamente, pela geração de caixa e resultados potenciais.
- ✓ É importante ressaltar que a Telefônica Brasil é boa pagadora de proventos, já tendo antecipado distribuições neste ano, relativos ao resultado do exercício. Nos primeiros nove

meses de 2022, a empresa declarou R\$ 3,389 bilhões em dividendos e juros sobre capital próprio, dos quais R\$ 2,029 bilhões foram pagos no dia 18 de outubro de 2022.

## 2. Ações incluídas na Carteira

---

### Movida (MOVI3) – Preço Justo: R\$ 15,20

- ✓ Incluímos a Movida na carteira para novembro considerando que o movimento recente da ação voltou a dar oportunidade de compra. Os números apresentados no 1S22 mostram forte crescimento nos resultados. Alguns destaques:
- ✓ A frota total alcançou 207 mil carros no 2T22, crescimento de 54,1% em relação ao 2T21.
- ✓ A receita bruta do 2T22 foi de R\$ 2,4 bilhões, com crescimento de 89,8% em relação ao 2T21 e a receita líquida de locação de veículos dobra ano a ano e atinge a marca de R\$ 1,1 bilhão no 2T22.
- ✓ O EBITDA somou R\$ 905,3 milhões no 2T22 (+133,0% s/ o 2T21), sendo R\$ 700 milhões vindos de locação (vs R\$268 milhões no 2T21, crescimento de 160,9%).
- ✓ O lucro líquido atingiu R\$ 186,8 milhões no 2T22, com margem líquida de 8,1% e no acumulado do 1º semestre o resultado líquido foi de R\$ 444,9 milhões sobre os R\$ 283,4 milhões no 1S21 (+57,0%). Destaque para os níveis recordes de retorno: ROIC de 17,1% e ROE de 36,2% no 2T22.
- ✓ Elevação para 'AAA(bra)' atingindo o patamar mais alto da escala de rating da Fitch na escala nacional.
- ✓ Acreditamos na continuidade de bons resultados superando o momento adverso do período da pandemia.

### Porto Seguro (PSSA3) – Preço Justo: R\$ 27,00

- ✓ Voltamos com a ação em nossa carteira esperando um melhor resultado no 3T22 por crescimento do resultado operacional e do resultado financeiro.
- ✓ No 2T22 a receita total somou R\$ 6,8 bilhões (+37% em 12 meses) com destaque para o crescimento na linha de seguros, negócios financeiros, saúde e serviços e a expansão na base de clientes.
- ✓ Já o resultado foi impactado por índice de sinistralidade e índice combinado em alta, assim como as despesas com inadimplência.
- ✓ As despesas administrativas foram de R\$ 939 milhões no 2T22 com alta de 5,7% em relação ao 2T21.

01 de novembro de 2022

- ✓ Sua estratégia busca a otimização dos custos e a melhora de eficiência operacional, via diversificação de negócios, visando o crescimento orgânico e inorgânico.

**Soma (SOMA3) – Preço Justo: R\$ 15,80**

- ✓ Entramos com o Grupo Soma na carteira na expectativa de mais um bom resultado no 3º trimestre deste ano, seguindo o desempenho apresentado no trimestre anterior.
- ✓ A empresa registrou números bastante positivos no 2T22 que contemplam a aquisição da Cia. Hering, que deve continuar impulsionando o crescimento nos próximos períodos. A receita líquida acumulada no 1S22 somou R\$ 2,22 bilhões (+158,4% s/ o 1S21).
- ✓ O EBITDA Ajustado totalizou R\$ 210,5 milhões, com um crescimento de 90,6% vs. o 2T21 (proforma). A Margem EBITDA foi de 17,5%, com aumento expressivo de 4,5 p.p. versus o 2T21, fruto de uma forte alavancagem operacional.
- ✓ O Grupo SOMA encerrou o 2T22 com caixa de R\$ 247,5 milhões e uma dívida líquida de R\$ 716,1 milhões, atingindo 1,19x no indicador Dívida Líquida / EBITDA LTM Ajustado. A dívida bruta somou R\$ 963,6 milhões. No cronograma de amortização o maior valor se concentra em 2023 (R\$ 373,9 milhões).
- ✓ O Lucro Líquido Ajustado totalizou R\$ 130,8 milhões, com um crescimento de 114,1% vs. o 2T21 (proforma). A Margem líquida foi de 10,8%, com variação de +3,6 p.p. versus o 2T21.

**Taesa (TAEE11) – Preço Justo: R\$ 42,00**

- ✓ Voltamos com as Units da Taesa dentro de uma perspectiva de carteira defensiva para novembro.
- ✓ A empresa atua no segmento de transmissão de energia sendo remunerada pela disponibilidade de linha, com Receita Anual Permitida (RAP) de R\$ 3,8 bilhões para o ciclo 2022-2023 através de 41 concessões.
- ✓ Consistente geradora de caixa e excelente pagadora de dividendos com payout acima de 90%.
- ✓ Destaque para o controle de custos sendo uma das maiores geradoras de caixa operacional do segmento.
- ✓ Possui alto rating de crédito, captação a custos competitivos no mercado e investimentos com retornos atrativos para seus acionistas.

### 3. Ações retiradas da Carteira

---

#### **Camil Alimentos (CAML3) – Preço Justo: R\$ 14,00**

- ✓ Estamos realizando lucro na posição. A Camil é uma empresa líder em marcas e destacada participação no mercado brasileiro de arroz e feijão.
- ✓ Sua estratégia foca o crescimento orgânico expandindo a atuação nas categorias de produtos e regiões em que a companhia já opera, com aumento de eficiência operacional.
- ✓ Novas aquisições no Brasil e América do Sul não estão descartadas, em linha com a ampliação do portfólio de marcas e produtos, e que tragam sinergias e ganhos de escala.
- ✓ Ao final do 2T22 (junho a ago/22) a dívida líquida da companhia era de R\$ 2,3 bilhões, equivalente a 2,6x o EBITDA, com uma posição de caixa de R\$ 1,5 bilhão.

#### **Copel (CPLE6) – Preço Justo: R\$ 8,00**

- ✓ Retiramos a ação de nossa carteira mensal e realocamos na carteira dividendos.
- ✓ A estratégia de geração de valor da companhia compreende o foco no negócio de energia, melhora de eficiência com adequada alocação de capital e a disciplina financeira.
- ✓ Destaque para sua baixa alavancagem (1,3x o EBITDA base junho/22) demonstrando sua solidez financeira.
- ✓ O mercado fio da Copel Distribuição cresceu 2,5% no 3T22 para 7.924 GWh e 3,4% no acumulado do ano (24.524 GWh). O número de consumidores registrou alta de 1,8% em 12 meses, totalizando 4,996 milhões ao final de set/22.
- ✓ Atentar para a aquisição de 100% dos Complexos Eólicos Santa Rosa & Mundo Novo (SRMN) e Aventura, que totalizam 260,4 MW de capacidade instalada, pelo valor total (Enterprise Value) de R\$ 1,8 bilhão.

#### **Gerdau (GGBR4) – Preço Justo: R\$ 26,00**

- ✓ Retiramos a Gerdau da carteira mensal ainda com valorização no mês, mas atentos à pressão sobre as ações de mineração e siderurgia na reta final de outubro. O fraco desempenho da Vale e da Usiminas, que já divulgaram seus números de 9 meses, levantou um alerta em relação à Gerdau e CSN.
- ✓ Optamos pela substituição da ação na carteira para novembro, buscando outra alternativa com bom potencial de valorização.

01 de novembro de 2022

- ✓ Neste momento de muitas incertezas, nem mesmo os múltiplos descontados estão fazendo a diferença, com maior peso sendo dado para o cenário global e incertezas em relação ao Brasil em 2023.

### Vale (VALE3) - Preço Justo: R\$ 90,00

- ✓ Retiramos a Vale da carteira após a divulgação de resultados fracos no 3º trimestre e no acumulado de 9 meses, comparado aos mesmos períodos do ano passado.
- ✓ Entre os destaques do 3T22/3T21 vemos uma queda de 19,1% na receita líquida que ficou em R\$ 52,1 bilhões no 3T22 e 5,3% abaixo do 2T22. O EBIT teve queda mais acentuada no período somando R\$ 15,2 bilhões no 3T22 inferior em 53,4% aos R\$ 32,7 bilhões. A margem EBITE caiu de 50,7% para 29,2%. O EBITDA também teve forte queda de R\$ 36,1 bilhões para R\$ 19,3 bilhões (-46,5%).
- ✓ O resultado líquido ficou em R\$ 23,3 bilhões contra R\$ 28,6 bilhões no 3T21 (-18,5%). Em relação ao 2T22 houve crescimento de 15,2%, um período ruim para o setor. No acumulado de 9 meses, o lucro líquido acumulado recuou de R\$ 103,3 bilhões para R\$ 66,5 bilhões (-35,6%).
- ✓ Sem uma melhor sinalização do mercado internacional em termos de demanda e preços do minério de ferro e finos, a Vale pode demorar para recuperar os níveis operacionais e de resultados vistos em períodos passados.



01 de novembro de 2022

## 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 a 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