

01 de dezembro de 2022

## Ibovespa cai 3,06% e Carteira Planner tem queda de 10,12%

O mês de novembro foi de pressão na bolsa que além do cenário político e econômico carregado de incertezas, teve o encerramento da temporada de resultados do 3º trimestre com desempenho fraco em diversos setores, com destaque para o aumento dos custos e despesas financeiras. Do lado externo, a instabilidade nas grandes economias segue também preocupando os mercados.

### Principais destaques do período:

- ✓ Muitos acontecimentos do lado doméstico e no exterior, ditaram o rumo das principais bolsas mundiais. A crise na economia global com inflação e juros em alta nos EUA, Reino Unido e zona do euro, sem uma sinalização de melhora deve persistir neste mês de dezembro.
- ✓ Na China, novo surto de covid e lockdowns, geraram volatilidade nos preços de commodities e impacto em outros mercados, lembrando que a economia chinesa já não mostra a mesma força de períodos passados.
- ✓ Do lado doméstico, as articulações políticas para transição de governo entram em dezembro sem definição e na dependência de negociações com o senado e a câmara dos deputados.
- ✓ As principais commodities (petróleo e minério de ferro) e o dólar também tiveram um mês pesado, com atenção nas decisões da Opep+ para o petróleo e o comportamento do mercado chinês para o minério de ferro.
- ✓ Nossa expectativa para a bolsa em dezembro é novamente um mercado com volatilidade e na dependência de uma sinalização para a economia em 2023. O novo governo deve decidir pela formação das equipes ministeriais nesta primeira quinzena, mas nada deve ser esperado antes da formalização da transição e tomada de posse deste governo.

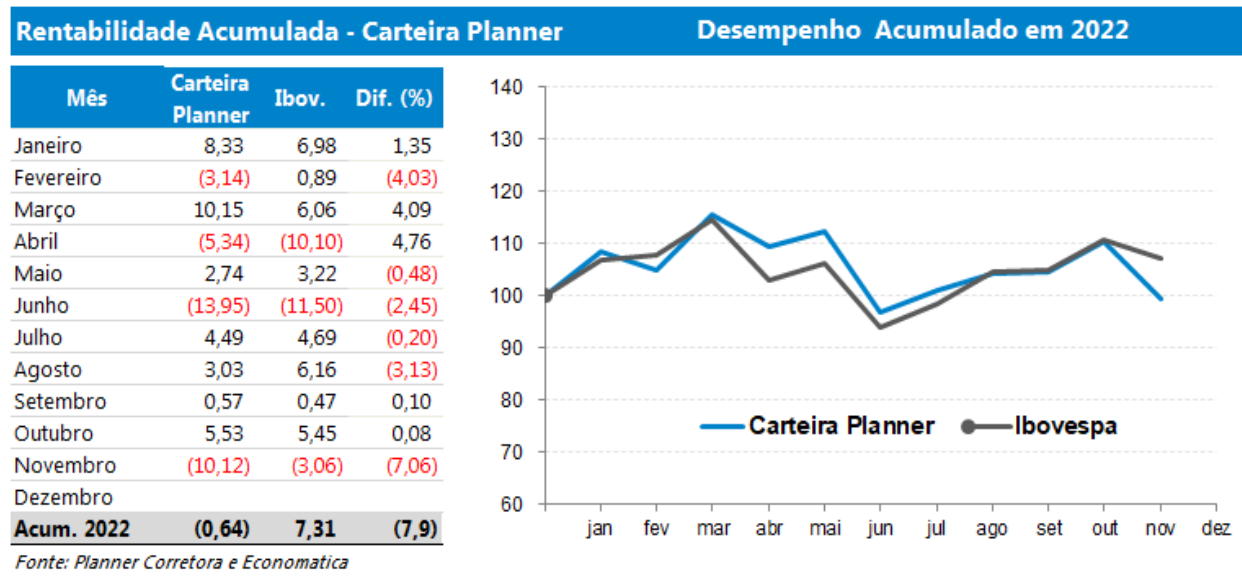
Desempenho da Carteira Planner e Recomendação						
Novembro			Dezembro			
Código da Ação	Variação %	Retorno no mês %	Código da Ação	Fech. Ant. R\$ /ação	Preço Justo R\$ /ação	Ganho Pot. (%)
EGIE3	-0,35	-0,04	EGIE3	39,50	47,00	19,0
MULT3	-13,01	-1,30	MULT3	22,93	25,00	9,0
RAPT4	-6,14	-0,61	RAPT4	9,33	12,50	34,0
SLCE3	-2,33	-0,23	SLCE3	44,88	57,00	27,0
VIVT3	-7,89	-0,79	VIVT3	38,05	44,00	15,6
PSSA3	4,57	0,46	PSSA3	24,21	27,00	11,5
TAAE11	-11,72	-1,17	TAAE11	34,54	42,00	21,6
<b>Ações Retiradas</b>			<b>Ações Incluídas</b>			
ITSA4	-8,52	-0,85	HYPE3	44,44	50,00	12,5
MOVI3	-34,95	-3,50	ITUB4	26,00	32,00	23,1
SOMA3	-20,81	-2,08	TOTS3	30,86	32,90	6,6
<b>CARTEIRA PLANNER</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>-10,12</b>				
<b>IBOV</b>	<b>&gt;&gt;&gt;&gt;&gt;</b>	<b>-3,06</b>	<b>IBOV</b>	<b>112.486</b>	<b>125.000</b>	<b>11,1%</b>

Fonte: Planner Corretora e Econômica

Peso: 10%

01 de dezembro 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%	-10,12%	-0,64%	
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	7,31%	
	Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%	-0,5%	-2,5%	-0,2%	-3,1%	0,1%	0,1%	-7,1%	-7,9%	
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 3T22 um Lucro Líquido de R\$ 710 milhões (+17%) acumulando R\$ 1,86 bilhão no 9M22 (+19%)
- ✓ Sua alavancagem está adequada para uma empresa de seu porte e setor de atuação. Ao final de setembro de 2022 a dívida líquida da companhia era de R\$ 15,0 bilhões (2,0x o EBITDA), com uma posição de caixa de R\$ 3,8 bilhões.

01 de dezembro de 2022

- ✓ A companhia realizou vendas de energia para entrega no período de 2023 a 2027, mantendo o patamar do preço médio líquido de venda acima de R\$ 220/MWh.
- ✓ Nesse contexto, os volumes de capacidade comercial descontratada caíram em média 88 MW médios de 2023 a 2026.

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

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira após um bom resultado no 3T22, um lucro líquido R\$ 273 milhões (ROAE de 11,3%).
- ✓ No trimestre (+35%) e 9M22 (+29%) a Porto registrou crescimento expressivo de receitas em todas as verticais de negócios.
- ✓ Destaque para a melhora da rentabilidade em comparação aos dois primeiros trimestres do ano, reflexo das medidas adotadas para a recomposição das margens.
- ✓ A sinistralidade ainda acima do histórico, mas o índice combinado melhorou pelo segundo trimestre consecutivo terminando o 3T22 em 96%.
- ✓ A estratégia da companhia busca a otimização dos custos, a melhora de subscrição e de eficiência operacional, com foco no cliente e na qualidade dos serviços.

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

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira, um ativo que tem espaço para uma melhor precificação, em função do potencial de crescimento da companhia, sua escala, localização dos ativos, eficiência operacional e um modelo de negócio que traz retorno consistente.
- ✓ O valor líquido dos ativos (NAV) da companhia é de R\$ 11,65 bilhões (base set/22), equivalente a R\$ 54,83/ação, acima da cotação atual (R\$ 44,88) e, portanto, ainda não precificado.
- ✓ No acumulado dos 9 primeiros meses de 2022 a SLC registrou um lucro líquido de R\$ 1,2 bilhão, 38% superior aos 9M21, com margem líquida de 22,2%.
- ✓ No 9M22 o EBITDA elevou-se a R\$ 2,5 bilhões (+90%), com margem EBITDA ajustada de 45,3% (+7,4pp).
- ✓ A alavancagem permanece em patamar reduzido (1,0x o EBITDA ao final de set/22), com espaço para novos investimentos voltados ao crescimento da companhia e/ou distribuição de proventos.
- ✓ A tendência permanece positiva sendo esperado um bom nível de rentabilidade em 2022 e 2023.

01 de dezembro de 2022

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

- ✓ Permanecemos com as Units da Taesa dentro de uma perspectiva de carteira defensiva para dezembro, considerando ainda a forte realização do papel em novembro, com queda de 11,7%.
- ✓ 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.
- ✓ 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.

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

- ✓ Mantivemos a Multiplan na carteira para dezembro, considerando que, o mau desempenho da ação em novembro não está relacionado diretamente a seus resultados. Os números do 3T22 e no acumulado de 9 meses mostraram crescimento expressivo e um desempenho operacional bastante sólido.
- ✓ Desta forma, seguimos com otimismo para este 4º trimestre considerando que existe uma sazonalidade natural nos finais de ano, que dever ajudar ainda mais a empresa.
- ✓ No 3T22, a receita líquida somou R\$ 449,0 milhões (+416% sobre o 3T21) e no acumulado do ano o montante foi de R\$ 1,29 bilhão contra R\$ 849,5 milhões nos 9M21. Os indicadores operacionais e de rentabilidade mostram bastante conforto em relação aos próximos períodos.
- ✓ O lucro líquido atingiu R\$ 186,1 milhões no 3T22 contra R\$ 98,9 milhões no 3T21 (+88,1%).
- ✓ A dívida bruta totalizou R\$ 3,2 bilhões ao final de set/22, em linha com jun/22. Quando comparado a set/21, a dívida bruta apresentou queda de 6,8%. A Multiplan finalizou o trimestre com uma posição de caixa de R\$ 1,2 bilhão, enquanto a dívida líquida alcançou R\$ 2,1 bilhões, 7,9% inferior à posição de junho/22.
- ✓ No 3T22, as despesas financeiras atingiram R\$ 103,9 milhões, um crescimento de 115,1% em relação ao 3T21, principalmente devido ao aumento contínuo da taxa básica de juros do Brasil (Selic), de 6,25% para 13,75% no período.

01 de dezembro de 2022

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

- ✓ Seguimos com a Randon na carteira apesar da queda no resultado líquido do 3T22 e no acumulado de 9 meses, sendo mais uma companhia sob o peso das despesas financeiras.
- ✓ A empresa mostrou bom crescimento no 3T22/3T21 e nos 9 meses do ano. No 3T22, a receita líquida atingiu R\$ 3,06 bilhões (+22.9%), e no acumulado de 9 meses o valor soma R\$ 8,30 bilhões (+27,5%).
- ✓ A margem bruta teve um pequeno recuo nos dois períodos comparativos, mas o EBITDA fechou com alta de 5,8% no 3T22 e 10,7% em 9 meses.
- ✓ O lucro líquido do 3T22 foi de R\$ 147,7 milhões, queda de 48,8% e baixa de 29,8% no acumulado do ano (R\$ 382,3 milhões).

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

- ✓ Seguimos com a Telefônica Brasil na carteira para dezembro, acreditando na sustentação de bons resultados no 4º trimestre a exemplo do realizado no trimestre anterior.
- ✓ O setor de telecomunicações não traz muitas surpresas nas empresas mais organizadas e a Telefônica, como líder do setor deve seguir com números sólidos nos próximos períodos.
- ✓ 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.
- ✓ 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

---

### Hypera Pharma (HYPE3) – Preço Justo: R\$ 50,00

- ✓ A ação veio de uma forte valorização em outubro (14,8%) e em novembro passou por realização de lucros com a bolsa indo mal. Desta forma, enxergamos oportunidade de entrada no papel.
- ✓ A empresa fechou o 3T22 com receita líquida de R\$ 2,04 bilhões (+24,7% sobre o 3T21). No acumulado de 9 meses a receita líquida foi de R\$ 5,42 bilhões (+25,8%).
- ✓ O EBITDA das Operações Continuadas (ex-Outras) foi recorde de R\$ 723,6 milhões, ou 27,0% superior ao 3T21 e o Fluxo de Caixa Operacional, também recorde, alcançou R\$ 677,5 milhões no 3T22, ou 25,5% superior ao 3T21
- ✓ O lucro líquido das operações continuadas somou R\$ 469,7 milhões (+23,1% sobre o 3T21), acumulando R\$ 1,27 bilhão em 9 meses (+1,8%).
- ✓ A Hypera declarou Juros sobre Capital Próprio de R\$ 194,8 milhões no 3T22.

### Itaú Unibanco (ITUB4) – Preço Justo de R\$ 32,00

- ✓ A inclusão da ação se dá em função da maior queda em relação as ações da Holding Itaúsa, numa visão de arbitragem entre os dois ativos e perspectiva de resultados sólidos no 4T22.
- ✓ O Itaú Unibanco registrou no 3T22 um lucro líquido recorrente de R\$ 8,1 bilhões (ROAE de 21,0%) com alta de 5,2% em relação ao lucro recorrente de R\$ 7,7 bilhões do 2T22 (ROAE de 20,4%).
- ✓ Um bom resultado trimestral, em linha com o esperado, principalmente explicado pelo incremento de 5,6% da margem financeira, reflexo do crescimento da carteira de crédito e melhor mix, parcialmente compensado por menores spreads.
- ✓ O custo do crédito subiu 6,1% no trimestre alcançando R\$ 8,0 bilhões, por conta de maiores despesas nos negócios de varejo no Brasil, relacionado com o crescimento da originação de créditos não garantidos e aumento de descontos concedidos.
- ✓ O guidance para 2022 foi mantido e sinaliza um ROAE acima de 20% para os próximos exercícios.

### Totvs Tecnologia (TOTS3) – Preço Justo: R\$ 32,90

- ✓ Entramos com a ação na carteira aproveitando também o recuo nas últimas semanas.
- ✓ Os números do 3T22 e o acumulado de 9 meses foram de forte crescimento na receita líquida, no EBITDA e no lucro líquido.

01 de dezembro de 2022

- ✓ A receita líquida consolidada somou R\$ 1,05 bilhão no 3T22, crescendo 26,3% quando comparada ao mesmo período do ano anterior. Nos 9 meses o valor foi de R\$ 2,96 bilhões (+29,6%).
- ✓ O EBTDA atingiu R\$ 258,4 milhões no 3T22 (+33,0%) e no acumulado de 9 meses foram R\$ 711,1 milhões (+25,1%). O lucro líquido totalizou R\$ 155,8 milhões (+75,2%) totalizando R\$ 369,9 milhões no ano (+49,0%).

### 3. Ações retiradas da Carteira

---

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

- ✓ Retiramos a ação e entramos com ITUB4 que caiu bem mais que a Holding, olhando a arbitragem entre os dois papéis.
- ✓ A Itaúsa registrou no 3T22 um lucro líquido recorrente de R\$ 3,6 bilhões (+33% em 12 meses), explicado pelo desempenho dos negócios do portfólio de investimentos da companhia. O ROAE recorrente elevou-se de 17,3% no 3T21 para 20,5% no 3T22.
- ✓ Atentar para o desconto de holding em 23,8% (base 31/out/22), acima da média histórica de 20%.
- ✓ Este ano, 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.
- ✓ A alienação de ações da XP está sendo realizada para amortizar dívida e consolidar os investimentos realizados.

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

- ✓ A Movida teve o pior desempenho na carteira de novembro com forte desvalorização de 34,9% após a divulgação dos resultados do 3T22 e acumulado de 9 meses.
- ✓ A empresa registrou crescimento de 66,1% na receita líquida do 3T22, somando R\$ 2,62 bilhões e no acumulado de 9 meses o crescimento foi de 91,8%. O EBITDA também cresceu forte nos dois períodos comparativos, atingindo R\$ 925,3 milhões no 3T22, acumulando R\$ 2.69 bilhões em 9 meses, sustentando boas margens.
- ✓ No 3T22 o Lucro Líquido ficou em R\$ 93,7 milhões, queda de 63,9% ou R\$ 165,7 milhões em relação ao 3T21. No acumulado de 9M22 o lucro líquido totalizou R\$ 538,6 milhões, com queda de 0,8% em relação ao mesmo período do ano anterior. A queda no lucro líquido foi decorrência principalmente do aumento nas despesas financeiras líquidas como principal

01 de dezembro de 2022

consequência da contínua elevação da taxa básica de juros do país e do aumento dos custos com depreciação.

- ✓ No 3T22, o resultado financeiro foi uma despesa no montante de R\$ 513,7 milhões, representando um aumento de 28,6% ou R\$ 380,9 milhões em relação ao 3T21. Em 9 meses, a despesa líquida totalizou R\$ 1,2 bilhão, um aumento de 333,6% (+R\$ 923,5 milhões) em comparação com o 9M21.
- ✓ A sinalização para este 4º trimestre foi negativa e o mercado não aliviou a mão sobre o papel.

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

- ✓ O Grupo Soma veio com resultados expressivos no 3T22 e no acumulado de 9 meses, refletindo a consolidação dos números da Hering. Mesmo sem a consolidação, os resultados do Grupo foram bastante positivos. O lucro líquido ajustado do 3T22, somou R\$ 103,0 milhões, sobre R\$ 64,7 milhões do ajustado proforma do 3T21. alta de 59,2%.
- ✓ Mesmo com resultados positivos e crescentes, a ação passou por forte pressão de vendas em novembro e mesmo acreditando na recuperação do papel à frente, optamos pela sua substituição na carteira, devido ao momento de incertezas na economia e na política, o que pode aumentar a cautela de investidores na bolsa.
- ✓ O Grupo SOMA encerrou o 3T22 com caixa de R\$ 165,6 milhões e uma dívida líquida de R\$ 677,6 milhões, atingindo 0,94x no indicador Dívida Líquida / EBITDA LTM ajustado (proforma). A dívida bruta somou R\$ 843,3 milhões.



01 de dezembro 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