

## MERCADOS

### Bolsa

O dia foi de volatilidade na bolsa com queda forte na primeira metade do dia, com investidores avaliando os fatos que tomaram conta da semana envolvendo governo e Banco Central e ameaça de reversão do processo de privatização da Eletrobras, entre outros. Na parte da tarde o mercado iniciou recuperação para fechar com alta de 0,31% aos 109.941 pontos com giro de R\$ 24,9 bilhões (R\$ 21,4 bilhões). Na semana o movimento é positivo (+1,72%), mas sem consistência. Com o carnaval na semana que vem, ficarão faltando poucos dias úteis para o fechamento do mês e o mercado deverá dar maior peso aos resultados corporativos nestes dias e olhando a sinalização dos indicadores econômicos de fechamento de mês. Hoje, na abertura das bolsas internacionais, os mercados mostram queda generalizada na Europa e na Ásia o fechamento foi também negativo. O petróleo também começou o dia em queda com o contrato do WTI (Nymex) para março caindo 1,86% a US\$ 77,03 o barril e o Brent para abril na ICE, cotado a US\$ 83,72 o barril. A agenda econômica de hoje traz a 2ª prévia do IGP-M e o IPC-S Capitais de fevereiro (2ª quadrissemana). No exterior, destaque apenas para as vendas no varejo (janeiro) no Reino Unido.

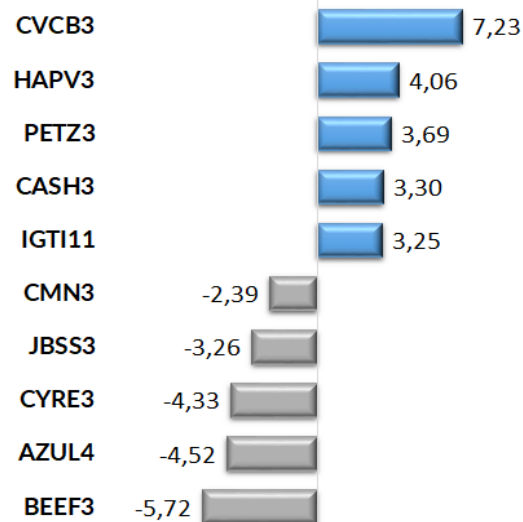
### Câmbio

O dólar subiu mais um pouco no fechamento de ontem (+0,05%) cotado a R\$ 5,2196 elevando a alta em fevereiro a 2,83%.

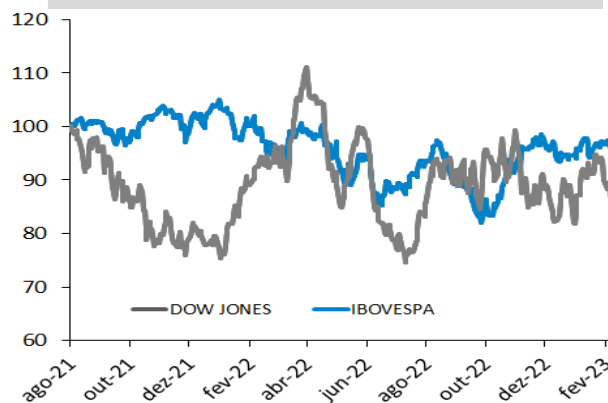
### Juros

O dia foi mais tranquilo para o mercado de juros futuros com a taxa do contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) para jan/24 recuando de 13,27% na quarta-feira para 13,20% no fechamento de ontem e para jan/29 a taxa passou de 13,20% para 13,21%.

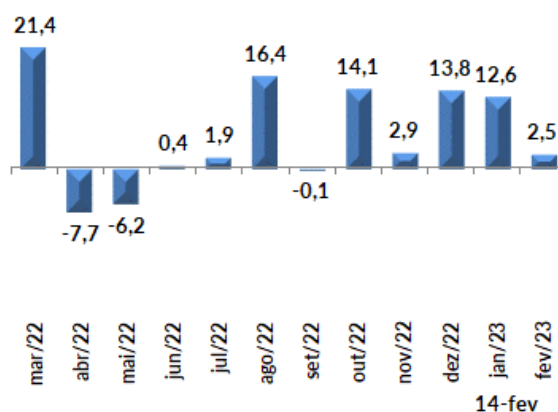
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



### Fluxo de Capital Estrangeiro na B3 (SEM IPOs) - 12 meses (R\$ bilhões)



## **ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES**

### **Vale (VALE3) – Queda nos resultados de 2022**

A companhia divulgou seus resultados com queda na produção de minério de ferro e nas principais contas de resultado.

#### **Destaques do desempenho do ano:**

A receita líquida consolidada caiu de R\$ 293,5 bilhões para R\$ 226,5 bilhões (-22,8%) e a margem bruta reduziu de 60,1% em 2021 para 45,2% em 2022, com baixa de 40,2% no resultado operacional, um resultado ruim, caindo de R\$ 148,3 bilhões em 2021 para R\$ 88,7 bilhões no ano passado.

O EBITDA caiu de R\$ 168,1 bilhões para R\$ 102,7 bilhões, redução de 39,3% e o lucro líquido reduziu de R\$ 133,2 bilhões para R\$ 86,1 bilhões, (-35,4%).

O ano de 2022 foi marcado por questões com impactos globais, como a guerra na Ucrânia e o quadro econômico desafiador nos Estados Unidos, além dos desdobramentos do Covid-19 na China.

**Produção** - A produção de minério de ferro totalizou 308 Mt, redução de 2% em relação ao ano anterior, principalmente devido a atrasos no licenciamento da Serra Norte e ao desempenho operacional e processamento de estéril jaspilítico no S11D. A produção de pelotas totalizou 32 Mt, em linha com a produção 2021.

Desinvestimento em ativos não-core, que totaliza 9 negócios em 5 países desde 2019, eliminando gastos de até US\$ 2,0 bilhões por ano.

**Endividamento** - A dívida líquida expandida aumentou para US\$ 14,1 bilhões em 31 de dezembro de 2022 (aumento de 56% sobre 2021), devido, principalmente ao menor resultado de EBITDA por fatores de preço e volume, que contribuíram para a menor geração de caixa em 2022.

**Investimentos** - Em 2022, os investimentos totalizaram US\$ 5,4 bilhões, em linha com o guidance, sendo US\$ 1,6 bilhão em projetos de capital e US\$ 3,8 bilhões em projetos de manutenção. Em 2023, a Vale espera investir US\$ 6,0 bilhões, um aumento de 10,2% comparado a 2022, impulsionado pelo aporte de capital do projeto de níquel Morowali na Indonésia e avanços nos projetos de minério de ferro Serra Sul 120 Mtpa e Capanema no Brasil.

**Dividendos complementares** - Em 16 de fevereiro de 2023, o Conselho de Administração aprovou a distribuição de remuneração aos acionistas sobre a forma de dividendos, no montante de US\$ 1,6 bilhões (R\$ 8,130 bilhões), cujo pagamento será integralmente feito em 22 de março de 2023.

A ação VALE3 encerrou ontem cotada a R\$ 89,19 com alta de 8,3% no ano.

## **ENGIE Brasil Energia (EGIE3) – Lucro Líquido ajustado de R\$ 904 milhões no 4T22**

A ENGIE Brasil Energia registrou no 4T22 um lucro líquido ajustado de R\$ 904 milhões, 10,9% superior ao lucro de igual trimestre do ano anterior, impactado pelo incremento de energia vendida (+3,9%), alta de 16,9% no preço médio de venda e redução do resultado operacional entre os trimestres.

A ENGIE possui um excelente portfólio de ativos que sustentam a perspectiva crescimento com diversificação e redução de custos. Cotada a R\$ 39,05, equivalente a um valor de mercado de R\$ 31,9 bilhões, a ação EGIE3 registra alta de 3,1% este ano. O Preço Justo de R\$ 43,00/ação aponta para um potencial de alta de 10,1%.

### **Destaques**

O Conselho de Administração aprovou a proposta de distribuição de dividendos complementares no montante de R\$ 1,46 bilhão (R\$ 1,7834/ação), a ser ratificada pela Assembleia Geral Ordinária (AGO) em 26/04, que definirá as condições de pagamento. [O retorno estimado é de 4,5%.](#)

No 4T22 a companhia registrou receita operacional líquida de R\$ 3,1 bilhões, (+12,0% vs 4T21), refletindo principalmente o aumento de volumes e de preços médios, nos segmentos de geração e transmissão.

Os custos operacionais registraram aumento de 92,1% para R\$ 1,7 bilhão, notadamente no segmento de geração e venda de energia do portfólio da empresa. Nesse contexto o EBITDA ajustado do 4T22 registrou queda de 22,8% em relação ao 4T21 para R\$ 1,7 bilhão. A Margem Ebitda ajustada apresentou decréscimo de 25,3pp atingindo 55,9% no 4T22.

Ao final de dezembro de 2022 a dívida líquida da companhia era de R\$ 15,7 bilhões (2,3x o EBITDA), com alta de 7,3% em relação a R\$ 14,6 bilhões do 4T21 (2,0x o EBITDA). O caixa ao final do 4T22 era de R\$ 2,2 bilhões.

Em 2022 o lucro líquido ajustado somou R\$ 2,76 bilhões, 16,7% acima do lucro líquido de 2021. Excluindo-se o reconhecimento da repactuação do risco hidrológico ocorrido em 2021, a elevação foi de 109,6%.

O preço médio dos contratos de venda de energia, líquido dos tributos sobre a receita e das operações de trading, foi de R\$ 222,85/MWh em 2022 (+11,5%). A quantidade de energia vendida em 2022, sem considerar as operações de trading, foi de 37.932 GWh (4.330 MW médios), volume 4,3% superior ao comercializado em 2021.

## **Sanepar (SAPR11) – Lucro Líquido de R\$ 351 milhões no 4T22**

A Sanepar registrou no 4T22 um lucro líquido de R\$ 350,9 milhões, com alta de 5,7% em relação ao lucro de R\$ 332,0 milhões do 4T21, explicado pelo ambiente de negócios, com destaque para

alta de 6,7% da receita líquida, crescimento de 5,9% do EBITDA e a reversão de Provisão Ambiental no montante de R\$ 32,8 milhões. Os custos ainda pressionam as margens e a inadimplência também.

Ao preço de R\$ 17,33/Unit, equivalente a um valor de mercado de R\$ 5,2 bilhões, a Unit SAPR11 registra alta de 1,2% este ano. O Preço Justo de R\$ 23,00/Unit traz um potencial de alta de 32,7%.

### Destaques

**As ligações de água cresceram 1,9% em base de 12 meses e as ligações de esgoto registraram alta de 2,8%.** Nesta base de comparação, entre o 4T22 e o 4T21, o volume de água faturado cresceu 1,8%, com o volume faturado de esgoto em alta de 3,7%.

**No fechamento do 4T22 o volume de reservação do SAIC estava em 99,7%, nível superior ao registrado no mesmo período do ano anterior (67,0%).** O volume médio disponível do Sistema de Abastecimento Integrado de Curitiba (SAIC) é composto pelas Barragens Piraquara I, Piraquara II, Iraí e Passaúna.

**A receita líquida cresceu 6,7% no 4T22 para R\$ 1,5 bilhão, reflexo do reajuste tarifário de 4,96% a partir de 17.05.22; do aumento do número de ligações e da elevação dos volumes faturados de água e esgoto.** Em 2022 a receita líquida cresceu 9,0% somando R\$ 5,2 bilhões.

**Os custos e despesas operacionais cresceram 7,8% entre os trimestres comparáveis para R\$ 978,9 milhões.** Destaque para a alta de 20,7% das despesas de pessoal; alta de 28,6% dos materiais; e de 23,5% do Fundo municipal. Destaque para a reversão de Provisão Ambiental no montante de R\$ 32,8 milhões, líquido da provisão complementar realizada no trimestre no valor de R\$ 54,8 milhões. Em 2022 os custos e despesas cresceram 16,8% alcançando R\$ 3,3 bilhões.

**O EBITDA no 4T22 somou R\$ 610,3 milhões (margem de 41,4%), com incremento de 5,9% do EBITDA de R\$ 576,5 milhões do 4T21 (margem de 41,7%), desempenho explicado principalmente pelo crescimento dos custos e despesas operacionais.** A geração de caixa operacional no 4T22 foi de R\$ 516,3 milhões, com aumento de 33,5% em relação ao 4T21. Em 2022 o EBITDA caiu 2,3% para R\$ 2,2 bilhões com redução de 4,5pp na margem para 39,2%.

**O resultado financeiro registrou estabilidade entre os trimestres (+0,9%) para uma despesa financeira líquida de R\$ 67,2 milhões no 4T22.** Os investimentos foram de R\$ 482,1 milhões no 4T22 (+20,0) acumulando R\$ 1,7 bilhão em 2022 (+32,1%).

Ao final de dezembro de 2022 a dívida líquida era de R\$ 3,9 bilhões (1,7x o EBITDA) e se compara a R\$ 3,7 bilhões em setembro de 2022 (1,7x o EBITDA). O endividamento e a alavancagem da companhia continuam baixos, abrindo espaço para distribuição de proventos acima de 30%.

Plano de investimento de R\$ 10,7 bilhões para 2023-2027. O Conselho de Administração aprovou em dez/22 o Programa de Investimentos para o período de 2023 a 2027 no montante de R\$ 10,7 bilhões, sendo R\$ 3,75 bilhões em água, R\$ 6,5 bilhões em Saneamento e R\$ 465 milhões em Outros. O capex será executado com recursos próprios e de terceiros.

### **Auren Energia (AURE3) – Lucro de R\$ 2,45 bilhões no 4T22 e distribuição de R\$ 1,5 bilhão em dividendos (ações ex em 5/5)**

---

A companhia divulgou seus resultados do 4T22, um lucro líquido de R\$ 2,45 bilhões e que se compara a R\$ 42,0 milhões em igual trimestre do ano anterior. No acumulado de 2022 o lucro somou R\$ 2,7 bilhões com EBITDA ajustado de R\$ 1,8 bilhão (+61,3%) e margem de 31%.

O resultado do trimestre foi impactado positivamente em R\$ 2,0 bilhões líquidos, pela homologação Judicial do Acordo Envolvendo a Indenização da Usina Hidrelétrica Três Irmãos e refletiu também a queda de 20,7% da Receita Líquida para R\$ 1,5 bilhão e o crescimento de 51,3% do EBITDA ajustado para R\$ 520,8 milhões com margem de 35% e que se compara a margem EBITDA de 18% no 4T22.

O Fluxo de Caixa Operacional, após o serviço da dívida, alcançou R\$ 373 milhões no trimestre, com índice de conversão de caixa de 72%.

Ao final de dezembro de 2022 a dívida líquida da companhia era de R\$ 2,5 bilhões (1,4x o EBITDA) abaixo de 2,6x o EBITDA no 4T21, com uma posição de caixa de R\$ 3,4 bilhões.

O Conselho de Administração aprovou a proposta de distribuição de dividendos no valor de R\$ 1,50 por ação, relativos ao resultado do exercício de 2022. A data base será 4 de maio sendo as ações negociadas ex dividendos em 5 de maio de 2023. [O pagamento será feito em 15 de maio e o retorno estimado é de 9,88%.](#)

Cotada a R\$ 15,18 (valor de mercado de R\$ 15,2 bilhões) a ação AURE3 registra alta de 3,1% este ano.

### **Lojas Renner (LREN3) – Bom desempenho em 2022 com crescimento de 104,0% no lucro líquido, somando R\$ 1,3 bilhão**

---

A companhia registrou bom crescimento nos resultados do 4T22 e no acumulado do ano:

A receita líquida do 4T22 atingiu R\$ 4,0 bilhões (+3,7%) sobre o 4T21 e o lucro bruto aumentou 6,5% com uma pequena redução de custos. A empresa mostrou bom controle também nas despesas operacionais com evolução inferior ao crescimento das vendas, o que gerou uma expansão do resultado operacional antes do financeiro de R\$ 518,9 milhões no 4T21 para R\$ 627,9 milhões no 4T22.

O EBITDA do 4T22 (operação de varejo) atingiu R\$ 953,3 milhões, crescimento de 31,7% sobre o 4T21 e o resultado líquido do 4T22 foi de R\$ 481,8 milhões, (+15,9% superior aos R\$ 415,8 milhões do 4T21), com a margem líquida passando de 1,7% para 13,6%, uma melhora expressiva.

Comparativo anual (2022/2021):

Em 2022, a receita líquida somou R\$ 13,3 bilhões, aumento de 25,5% e crescimento de 29,4% no lucro bruto. A receita líquida de varejo atingiu R\$ 11,6 bilhões (+21,1%).

O lucro bruto cresceu 29,4% em 12 meses de R\$ 6,17 bilhões para R\$ 7,98 bilhões e as despesas operacionais cresceram 22,7%, contribuindo para uma forte evolução do resultado operacional antes do financeiro (+72,9%) e do lucro líquido (+104,0%) totalizando R\$ 1,28 bilhão.

Ontem a ação LREN3| encerrou cotada a R\$ 19,38 com queda de 5,4% no ano.

### **Totvs (TOTS3) – Programa de recompra de ações**

---

O Conselho de Administração da companhia, em reunião realizada ontem (16), aprovou, programa de recompra de ações de emissão da própria Companhia até o limite de 4.000.000 de ações ordinárias, para fazer frente ao Plano de Remuneração Baseado em Ações da Companhia e para maximizar a geração de valor a longo prazo para o acionista.

- O Programa deverá se encerrar até 17 de agosto de 2023.
- A Companhia tem 517.853.072 ações em circulação.
- A aquisição dar-se-á a débito da conta de reserva de capital registrada no balanço patrimonial levantado em 31 de dezembro de 2022.

A Totvs já divulgou seus resultados de 2022 nesta semana com bom desempenho e crescimento no lucro. Ontem a ação TOTS3 encerrou cotada a R\$ 28,50 com alta de 4,0% no ano.

### 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.