

MERCADOS

Bolsa

O Ibovespa encerrou uma sequência de cinco quedas, fechando o dia com ganho de 0,74% aos 104.435 pontos e giro financeiro de R\$ 26,7 bilhões (R\$ 22,3 bilhões à vista). A recuperação veio com a recuperação das bolsas de NY após o alívio com o socorro de bancos ao First Republic Bank, na tentativa de impedir uma disseminação da crise no setor. Com isso, as bolsas de NY fecharam com o Dow Jones com alta de 1,17%, o S&P500 com ganho de 1,76% e o Nasdaq positivo em 2,48%. A agenda econômica de hoje traz o IPC-Fipe) e o IPC-S Capitais ambos da 2ª quadrissemana. Além disso, o governo se reúne com tratar da questão fiscal. Na zona do euro sai a inflação (CPI) de fevereiro e a balança comercial de janeiro. Nos EUA, a divulgação da produção industrial de fevereiro e a expectativa de inflação para 1 e 5 anos e na França a OCDE apresenta o relatório de perspectivas econômicas. O petróleo teve dia de recuperação das perdas anteriores, com o contrato do WTI (Nymex) para abril fechando em US\$ 68,35 o barril (+1,09%) e o Brent (ICE) a US\$ 74,70 o barril (+1,37%) para maio. Hoje as bolsas sobem na Europa e o fechamento na Ásia também foi positivo.

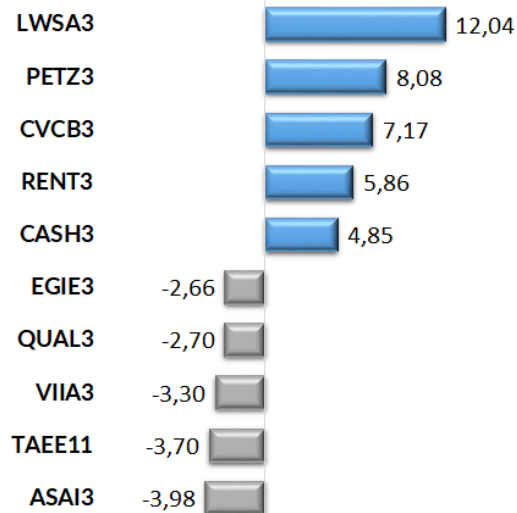
Câmbio

O dólar fechou o dia a R\$ 5,2321 com queda de 1,06% após ensaiar uma arrancada na quarta-feira (R\$ 52886) com as notícias sobre o sistema bancário nos EUA. As medidas rápidas para contornar a situação aliviaram os mercados.

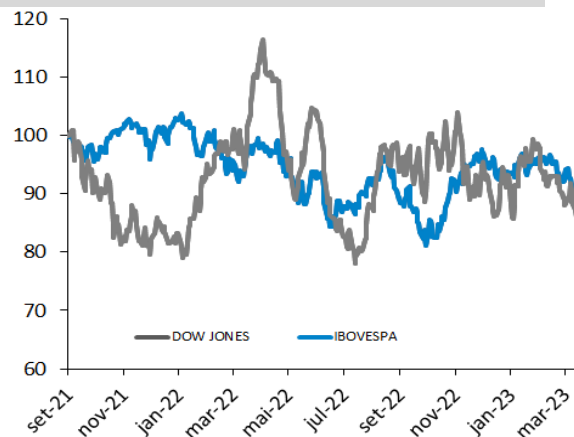
Juros

Os juros futuros fecharam o dia com as taxas em alta com o contrato de Depósito Interfinanceiro (DI) passando de 12,96% para 13,03% e o DI para jan/29 indo de 12,98% para 13,04%.

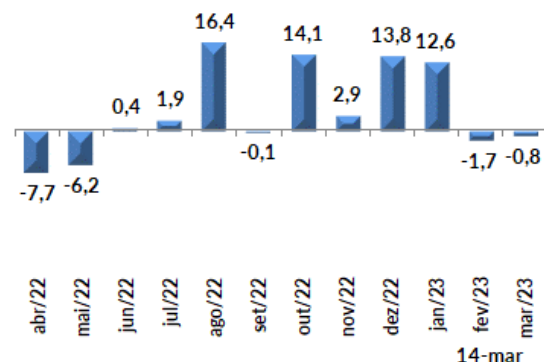
Altas e Baixas do Ibovespa (%)



Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

Cyrela (CYRE3) – No 4T22, lucro líquido de 208 milhões (-4,5% s/ o 4T21) e no ano R\$ 809 milhões (-11,5%)

A Cyrela encerrou o 4T22 e o ano com queda no resultado líquido com os seguintes destaques:

Lançamentos e vendas contratadas - No 4T22, redução de 31,6% no VGV lançado somando R\$ 1,64 bilhão (parte Cyrela), e alta nas vendas contratadas (22,5%) de R\$ 1,42 bilhão no 4T21 para R\$ 1,74 bilhão no 4T22. Em 12 meses os lançamentos cresceram 1,7% atingindo 6,5 bilhões e as vendas avançaram 24,6% a R\$ 6,12 bilhões.

Destaque para o forte crescimento nas entregas com o VGV entregue (total) somando R\$ 1,04 bilhão (+33,5% no 4T22) e no ano foram R\$ 4,28 bilhões (+93,4%).

A receita líquida cresceu 4,1% no 4T22/4T21 atingindo R\$ 1,367 bilhão e a margem bruta teve pequeno recuo de 33,4% para 31,4%. O resultado líquido caiu 4,5% de R\$ 218 milhões para R\$ 208 milhões. No acumulado do ano a receita líquida cresceu 13,0% de R\$ 4,79 bilhões para R\$ 5,41 bilhões com margem bruta de 32,0% no ano (34,8% em 2021). O lucro líquido recuou de R\$ 914 milhões para R\$ 809 milhões (-11,6%). O resultado financeiro foi positivo no 4T22 (R\$ 26 milhões) e no ano (R\$ 68 milhões). No final do ano a dívida líquida ajustada era de R\$ 572 milhões e no contábil somava R\$ 161milhoes com baixa alavancagem (Dívida Líq/Patr. Líquido).

No 4T22, a Companhia apresentou consumo de caixa de R\$ 54 milhões, comparável a geração de caixa de R\$ 100 milhões no 4T21 e geração de caixa de R\$ 188 milhões no 3T22. No acumulado do ano, a Cyrela apresentou geração de caixa de R\$ 33 milhões, abaixo da geração atingida em 2021 (R\$ 434 milhões).

Ontem a ação CYRE3 encerrou cotada a R\$ 15,93 (0,84x o seu valor patrimonial) com alta de 21,9% no ano.

Eztec (EZTC3) – Queda de 70,1% no lucro líquido do 4T22 (R\$ 31,5 milhões) e no ano recuo de 24,5% a R\$ 324,7 milhões

Eztec (EZTC3) – Queda de 70,1% no lucro líquido do 4T22 (R\$ 31,5 milhões) e no ano recuo de 24,5% a R\$ 324,7 milhões

A companhia encerrou o 4T22 com receita líquida de R\$ 310,9 milhões (+10,8% sobre o 4T21), mas o lucro bruto caiu 30,2% de R\$ 110,7 milhões no 4T21 para R\$ 79,0 milhões no 4T22, com a margem bruta recuando de 39,2% para 24,8%, fora do padrão Eztec que historicamente operava com as melhores margens do setor.

No ano, a receita líquida subiu 17,1% de R\$ 957,9 milhões para R\$ 1,12 bilhão, com pressão também de custos, com a margem bruta caindo de 45,1% em 2021 para 34,3% em 2022.

O resultado líquido caiu 70,1% no comparativo trimestral de R\$ 105,4 milhões para R\$ 31,5 milhões e no ano o recuo foi de 24,5% de R\$ 430,1 milhões para R\$ 324,7 milhões.

Os lançamentos da Eztec cresceram 14,4% no 4T22 de R\$ 410,2 milhões para 469,4 milhões, mas as vendas líquidas caíram 26,4% somando R\$ 304,3 milhões. No ano, os lançamentos atingiram R\$ 1,78 bilhão (-6,4%) e as vendas líquidas subiram 11,4% totalizando R\$ 1,26 bilhão.

A empresa segue com caixa líquido de R\$ 241,2 milhões em dez/22, mas houve consumo de caixa de 170,8 milhões no período e de R\$ 627,2 milhões no acumulado do ano.

o Conselho de Administração aprovou o pagamento de dividendos sob os lucros trimestrais. O montante total será de R\$ 7,5 milhões, aproximadamente R\$ 0,03 (três centavos) por ação a serem pagos no dia 31 de março de 2023.

Ontem a ação EZTC3 encerrou cotada a R\$ 14,91 com alta de 11,0% no ano. A ação está cotada a 0,73x o seu VPA.

JHSF (JHSF3) – No 4T22, lucro líquido de R\$ 85,2 milhões, queda de 66,5% em relação ao 4T21 e no ano baixa de 35,6% somando R\$ 632,1 milhões

A JHSF encerrou o 4T22 com perda de 16,1% na receita líquida consolidada, somando R\$ 405,4 milhões contra R\$ 483,4 milhões no 4T21, com perda de margem de 65,6% para 50,6%.

A empresa teve aumento de 24,9% nas despesas operacionais, gerando queda mais forte no resultado operacional do 4T22 (-28,8%). Além disso, a despesa financeira líquidas saltou 148,8% no comparativo trimestral, somando R\$ 69,7 milhões no 4T22. O mesmo impacto foi observado nas contas do ano, com a margem bruta em queda, peso das despesas operacionais crescendo mais que a receita e a despesa financeira avançando 52,4% a R\$ 179,5 milhões no ano. Com isso o lucro líquido consolidado de 2022 recuou 35,6% de R\$ 981,2 milhões para R\$ 632,1 milhões, com a margem cedendo de 48,9% para 33,2%.

O EBITDA também teve queda forte nos dois períodos comparativos, ficando em R\$ 916,4 milhões no ano, com margem de 48,2% (60,5% em 2021).

Em dez/2 a dívida líquida da companhia era de R\$ 610,3 milhões (+79,3% sobre set/22).

A ação JHSF3 encerrou ontem a R\$ 4,25 com queda de 13,6% no ano.

CPF Energia (CPFE3) – Lucro líquido de R\$ 1,38 bilhão no 4T22 (+3,3% s/ o 4T21) e alta de 7,5% no ano (R\$ 5,13 bilhões).

No 4T22, a companhia registrou queda de 1,3% na carga (GWh) na área de concessão e de 1,5% nas vendas, com queda no mercado cativo e alta no cliente livre.

A receita líquida do 4T22 caiu 1,7% ficando em R\$ 10,7 bilhões e no ano, a receita somou R\$ 39,4 bilhões (+04%). O EBITDA do 4T22 subiu 49,6% atingindo R\$ 3,81 bilhões em no ano somou R\$ 12,3 bilhões (+33,9%), um avanço expressivo.

O lucro líquido atingiu R\$ 1,38 bilhão no 4T22 e R\$ 5,20 bilhões no ano.

Resumo dos resultados

Indicadores (R\$ Milhões)	4T22	4T21	Var.	2022	2021	Var.
Carga na Área de Concessão - GWh	17.394	17.622	-1,3%	69.270	69.906	-0,9%
Vendas na Área de Concessão - GWh	17.369	17.628	-1,5%	69.301	69.692	-0,6%
Mercado Cativo	10.175	10.707	-5,0%	40.690	42.901	-5,2%
Cliente Livre	7.194	6.921	4,0%	28.611	26.791	6,8%
Receita Operacional Bruta	14.029	15.488	-9,4%	54.651	56.341	-3,0%
Receita Operacional Líquida	10.737	10.919	-1,7%	39.354	39.210	0,4%
EBITDA ⁽¹⁾ consolidado	3.805	2.544	49,6%	12.263	9.160	33,9%
Distribuição	1.813	1.763	2,8%	6.998	5.809	20,5%
Geração	1.736	738	135,3%	4.245	3.304	28,5%
Transmissão ⁽²⁾	248	88	182,8%	962	(9)	-
Comercialização, Serviços & Outros	8	(44)	-	58	56	3,0%
Lucro Líquido	1.375	1.331	3,3%	5.219	4.854	7,5%
Dívida Líquida ⁽³⁾	(23.418)	(20.892)	12,1%	(23.418)	(20.892)	12,1%
Dívida Líquida / EBITDA ⁽³⁾	1,88	2,13	-11,9%	1,88	2,13	-11,9%
Investimentos ⁽⁴⁾	1.575	1.351	16,6%	5.739	3.997	43,6%

Notas:

- (1) O EBITDA é calculado a partir da soma do lucro líquido, impostos, resultado financeiro e depreciação/amortização, conforme Resolução CVM 156/22. Vide cálculo no item 3.1 deste relatório;
- (2) Inclui a CPFL Transmissão;
- (3) No critério dos *covenants* financeiros, que considera a participação da CPFL Energia nos projetos de geração e na CPFL Transmissão;
- (4) Não inclui obrigações especiais.

A Política de Distribuição de Dividendos da CPFL Energia estabelece que seja distribuído anualmente como dividendo, no mínimo, 50% do lucro líquido ajustado. A proposta da Administração de dividendos é no valor de R\$ 2.422 milhões, R\$ 2,10/ação, alcançando 50% de payout do lucro distribuível.

Ontem a ação CPFE3 encerrou cotada a R\$ 31,41 com queda de 5,4% no ano.

Com base nesta cotação o retorno do dividendo para os acionistas será de 6,37%.

Fleury (FLRY3) - Queda de 56,3% no lucro líquido do 4T22, somando R\$ 31,0 milhões. No ano, o resultado somou R\$ 307,9 milhões (-12,0%)

A empresa encerrou o 4T22 com crescimento de 9,5% na receita líquida atingindo R\$ 1,11 bilhão e no ano foram R\$ 4,46 bilhões (+15,2%). Houve redução na margem bruta nos dois períodos comparativos e o EBITDA também recuou no 4T22, somando R\$ 232,7 milhões (-11,2%) e em 12 meses atingiu R\$ 1,19 bilhão (+12,7%).

O resultado final do 4T22 caiu 56,3% de R\$ 70,8 milhões no 4T21 para R\$ 31,0 milhões no 4T22 e no ano o recuo foi de 12,0% fechando 2022 com R\$ 307,9 milhões de lucro.

A Dívida Líquida em dez/22 foi de R\$ 1,4 bilhão com redução de 30,4% em relação ao 3T22. Isso se deve ao Aumento de Capital Privado concluído em 08/12/2022 de R\$ 847,3 milhões.

No 4T22, a Geração de Caixa Operacional somou R\$ 275,4 milhões, em linha com o mesmo período do ano passado. O prazo médio de pagamento reduziu cinco dias e o de recebimento reduziu um dia. Em 2022, a Geração de Caixa Operacional alcançou R\$ 987,1 milhões.

Ontem a ação FLRY3 encerrou cotada a R\$ 14,84 com queda de 3,9% no ano.

Agenda de Resultados**Agenda de Resultados até o final de março**

DATA	EMPRESA	CÓDIGO
16/03/2023	Cemig	CMIG4
16/03/2023	CPFL Energia	CPFL3
16/03/2023	Cyrela	CYR3
16/03/2023	EcoRodovias	ECOR3
16/03/2023	Energisa	ENGI11
16/03/2023	EzTec	EZTC3
16/03/2023	Fleury	FLRY3
16/03/2023	Light	LIGT3
16/03/2023	Vittia Fertilizantes	VITT3
17/03/2023	M.Dias Branco	MDIA3
18/03/2023	Eletrobras	ELET6
20/03/2023	Itaúsa	ITSA4
21/03/2023	Copel	CPLE6
21/03/2023	JBS	JBSS3
21/03/2023	Positivo	POSI3
21/03/2023	Santos Brasil	STBR3
21/03/2023	Vibra Energia	VBBR3
23/03/2023	Aliansce Sonae/BrMalls	ALSO3
23/03/2023	Cogna	COGN3
23/03/2023	Eneva	ENEV3
23/03/2023	Equatorial Energia	EQTL3
23/03/2023	Even	EVEN3
23/03/2023	Locaweb	LWSA3
23/03/2023	Oi	OIBR3
23/03/2023	Sabesp	SBSP3
24/03/2023	Tecnisa	TCSA3
27/03/2023	Boa Safra Sementes	BOAS3
27/03/2023	Bradespar	BRAP4
27/03/2023	Rede D'Or	RDOR3
28/03/2023	AgroGalaxy	AGXY3
28/03/2023	Gafisa	GFA3
28/03/2023	Qualicorp	QUAL3
28/03/2023	Fertilizantes Heringer	FHER3
29/03/2023	Americanas S A	AMER3

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.