

## MERCADOS

### Bolsa

O Ibovespa sustentou movimento positivo nas últimas cinco sessões, mesmo sem uma referência que indique mudança de cenário de curto prazo. Ontem a bolsa subiu 0,31%, marcando 107.448 pontos com giro financeiro de R\$ 22,1 bilhões (R\$ 19,7 bilhões à vista). Em Nova York as bolsas fecharam com o Dow Jones com baixa de 0,09%, o S&P500 com ganho de 0,45% e o Nasdaq subindo 1,04%. Hoje as bolsas da Europa operam em alta e na Ásia o predomínio foi de queda no fechamento. No final do dia, o petróleo WTI para junho caiu 1,56%, a US\$ 72,56/barril, e o Brent para julho cedeu 1,33% a US\$ 76,41/barril. Nesta manhã, o contrato do WTI (Nymex) para junho estava em US\$ 73,39 o barril (1,14%) e o Brent (ICE) para julho, negociado a US\$ 77,29 o barril (+1,55%). A agenda econômica de hoje traz em destaque a decisão monetária no Reino Unido e nos EUA dados do mercado de trabalho e pedidos de emprego. No Brasil sai o dado da CNI – Confiança do Empresário Industrial em maio. Após o fechamento do mercado teremos um bom número de empresas divulgando seus resultados do 1T23, com destaque para: Petrobras, Cyrela, MRV, Eztec, CPFL Energia, B3 e Sabesp.

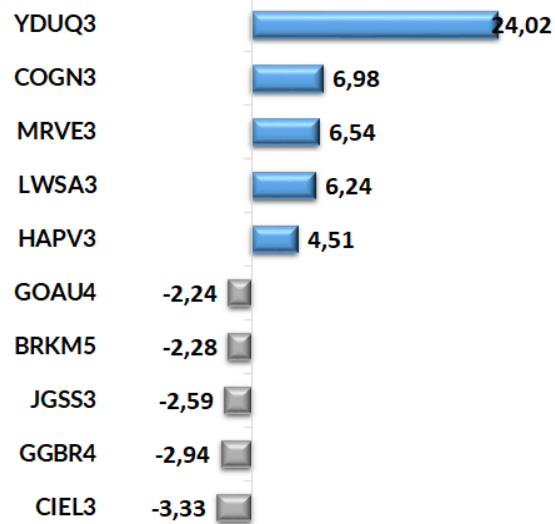
### Câmbio

O dólar voltou a cair ontem, cotado a R\$ 4,9444 no fechamento (-0.83%). No mês a baixa é de 0,87%.

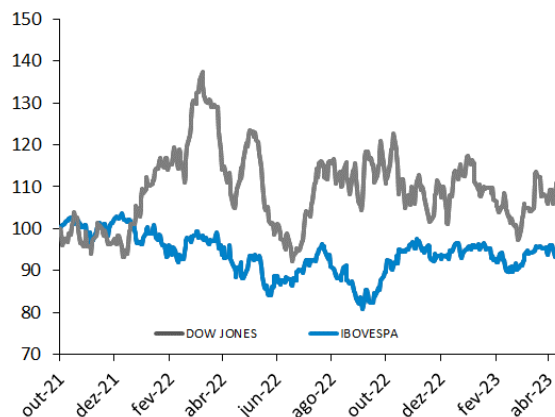
### Juros

Os juros futuros tiveram comportamento distinto ontem, com o contato do DI para jan/24 indo de 3,246% para 13,265% e o de jan/29 de 12,019% para 11,850%. A divulgação de um dado de inflação mais baixa nos EUA, já criou uma expectativa no mercado que as altas de juros podem cessar, o que já ajudou a bolsa também.

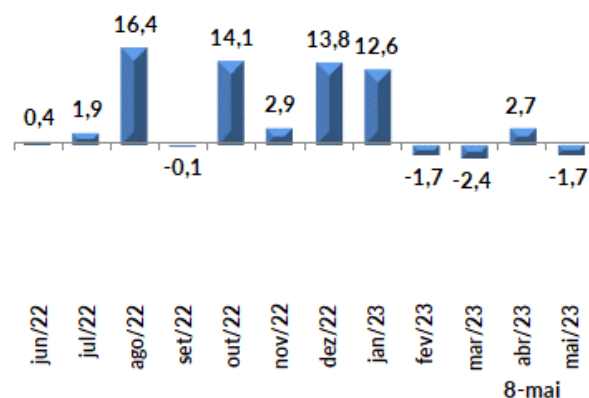
### Altas e Baixas do Ibovespa (%)



### Ibovespa x Dow Jones (em dólar)



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



## ANÁLISE DE EMPRESAS E SETORES

### Tupy (TUPY3) – Crescimento nas principais contas de resultado com lucro líquido de R\$ 145,3 milhões no 1T23

A empresa registrou bom desempenho no 1T23 com crescimento de 18,5% na receita líquida somando R\$ 2,80 bilhões com margem bruta de 18,0%. A América do Norte respondeu por 46% da receita da companhia, 33% na América do Sul, 19% na Europa e 2% na Ásia, África e Oceania.

O EBIT somou R\$ 217,2 milhões (+10,3%) e o EBITDA ajustado foi de R\$ 35,4 milhões (+0,5%). O resultado financeiro Líquido foi uma despesa de R\$ 66,3 milhões, redução de 32,7% comparado ao 1T22.

A Companhia apresentou consumo de caixa operacional no valor de R\$ 132 milhões, ante R\$ 244 milhões no 1T22. O resultado é decorrente principalmente da variação de capital de giro em relação ao trimestre anterior (4T22), com destaque para as contas a pagar e a receber, decorrente de fatores sazonais.

### Resumo de resultados

Consolidado (R\$ Mil)			
RESUMO	1T22	1T23	Var. [%]
<b>Receitas</b>	<b>2.364.297</b>	<b>2.804.406</b>	<b>18,6%</b>
Custo dos produtos vendidos	(1.954.658)	(2.299.706)	17,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>409.639</b>	<b>504.700</b>	<b>23,2%</b>
% sobre as Receitas	17,3%	18,0%	
Despesas operacionais	(179.952)	(278.921)	55,0%
Outras despesas operacionais	(32.787)	(8.517)	-74,0%
<b>Lucro antes do Resultado Financeiro</b>	<b>196.900</b>	<b>217.262</b>	<b>10,3%</b>
% sobre as Receitas	8,3%	7,7%	
Resultado financeiro líquido	(98.479)	(66.256)	-32,7%
<b>Lucro antes dos Efeitos Fiscais</b>	<b>98.421</b>	<b>151.006</b>	<b>53,4%</b>
% sobre as Receitas	4,2%	5,4%	
Imposto de renda e contribuição social	(24.422)	(5.730)	-76,5%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>73.999</b>	<b>145.276</b>	<b>96,3%</b>
% sobre as Receitas	3,1%	5,2%	
<b>EBITDA (Inst. CVM 527/12)</b>	<b>294.525</b>	<b>308.991</b>	<b>4,9%</b>
% sobre as Receitas	12,5%	11,0%	
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>313.725</b>	<b>315.353</b>	<b>0,5%</b>
% sobre as Receitas	13,3%	11,2%	
Taxa de câmbio média (BRL/USD)	5,59	5,20	-0,6%
Taxa de câmbio média (BRL/EUR)	6,38	5,58	-5,0%

A Tupy encerrou o 1T23 com endividamento líquido de R\$ 2,2 bilhões, com uma relação entre dívida líquida e EBITDA Ajustado acumulado nos últimos 12 meses de 1,75x. Ontem a ação TUPY3 encerrou cotada a R\$ 22,42 com queda de 14,5% no ano.

## Copel (CPLE6) – Lucro líquido de R\$ 636 milhões no 1T23

A Copel registrou no 1T23 um lucro líquido de R\$ 635,5 milhões, com queda de 5% ante o lucro de R\$ 669,8 milhões do 1T22. Destaque do reajuste tarifário de 16,5% na Copel Distribuição, a reversão das provisões e reversões, parcialmente compensados pela redução de 3% no mercado fio faturado.

Ressalte-se o aumento da linha de depreciação, devido, principalmente, pela entrada em operação do Complexo Eólico de Jandaíra, a aquisição dos Complexos Eólicos Aventura e Santa Rosa & Mundo Novo e do aumento nos investimentos da Copel Distribuição.

Um bom resultado trimestral lembrando que, em base ajustada por itens não recorrentes, o lucro líquido eleva-se a R\$ 669,1 milhões no 1T23 (+3% s/ 1T22).

Ao preço de R\$ 7,95/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 21,7 bilhões, a ação CPLE6 registra alta de 0,5% este ano. O Preço Justo de R\$ 9,00/ação traz um potencial de alta de 13,2%.

### Destaques

No 1T23 o EBITDA ajustado da Copel somou R\$ 1,6 bilhão (+11% em 12 meses) com destaque, principalmente, para o aumento de 31% no desempenho da Copel Distribuição que registrou um EBITDA ajustado de R\$ 507,9 milhões no 1T23 frente R\$ 387,7 milhões no 1T22.

Os custos e despesas operacionais foram de R\$ 4,4 bilhões no 1T23 com queda de 2% frente o 1T22 (R\$ 4,5 bilhões).

A receita operacional líquida alcançou R\$ 5,5 bilhões no 1T23, com leve redução de 1% em relação aos R\$ 5,6 bilhões reportados no 1T22.

O mercado fio da Copel Distribuição registrou queda de 1,1% no 1T23 (em base de 12 meses), para 8.418 GWh. O número de consumidores cresceu 1,7% em 12 meses, totalizando 5,035 milhões ao final de março de 2023.

O resultado de equivalência patrimonial dos empreendimentos controlados em conjunto e demais coligadas da Copel foi 8% inferior a igual trimestre do ano anterior e somou R\$ 104 milhões.

O resultado financeiro no 4T22 foi negativo em R\$ 333 milhões, acima de R\$ 213 milhões negativos no 1T22, refletindo o maior endividamento e juros mais elevados.

Os investimentos da companhia foram de R\$ 546 milhões no 1T23 sendo esperados R\$ 2,2 bilhões para 2023. Ao final de março de 2022 a dívida líquida ajustada era de R\$ 11,5 bilhões (2,5x o EBITDA), com um caixa de R\$ 3,3 bilhões.

### Caixa Seguridade (CXSE3) – Lucro recorde no 1T23

---

A companhia registrou no 1T23 um lucro líquido recorrente de R\$ 820,1 milhões, alta de 47,2% na comparação com igual trimestre do ano anterior e crescimento de 8,9% frente o 4T22.

Um excelente resultado que reflete as parcerias estratégicas realizadas, com destaque para a corretora própria. Em base de 12 meses o ROAE elevou-se 15,1pp para 56,3% no 1T23.

As receitas operacionais somaram R\$ 1,1 bilhão no 1T23, com crescimento de 54,9% em 12 meses e incremento de 9,8% na comparação com o 4T22.

- As Receitas de Participações Societárias (MEP), que correspondem a 56,4% da receita total, cresceram 63,8% em 12 meses, com destaque para o desempenho das investidas Caixa Vida e Previdência, Caixa Residencial e Caixa Capitalização.
- Já as receitas provenientes de comissionamento, cresceram 44,8% na comparação entre o 1T22, refletindo a estrutura de remuneração pelo modelo de corretagem, com destaque para os segmentos Prestamista, Habitacional, Capitalização e Consórcio.

Cotada a R\$ 9,79/ação, equivalente a um valor de mercado de R\$ 29,4 bilhões, a ação CXSE3 registra alta de 23,6% este ano. O Preço Justo de R\$ 10,50/ação sinaliza um potencial de alta de 7,3%.

### Unifique (FIQE3) - Lucro líquido do 1T23 cai 20,2% e soma R\$ 26,2 milhões

---

A companhia encerrou o 1T23 com boa evolução nos dados operacionais, +27,7% no número de acessos passando de 511.587 em março/22 para 653.274 no final do 1T23. Comparado ao 4T22 o avanço foi de 7,9%.

A receita líquida do 1T23 atingiu R\$ 204,9 milhões (+33,2%) e a margem bruta caiu de 48,5% para 44,1%. O EBIT cresceu 19,2% passando de R\$ 42,0 milhões para R\$ 50,1 milhões e o EBITDA saltou de R\$ 77,0 milhões para R\$ 101,3 milhões (+31,6%).

Pesou sobre o resultado final a despesa financeira líquida que passou de uma receita de R\$ 1,9 milhão no 1T22 para uma despesa de R\$ 8,7 milhões no 1T23. Com isso o lucro líquido caiu de R\$ 32,9 milhões para R\$ 26,2 milhões (-20,2%).

A empresa realizou várias aquisições desde sua abertura de capital. Em março deste ano, anunciou a compra de 100% da Brick Telecom que atua no mercado de provedor de internet desde 2012. Adquiriu também a Concórdia ClientCo Ltda, também do mercado de provedor de internet.

A dívida líquida da companhia aumentou de R\$ 161,8 milhões no 4T22 para R\$ 215,6 milhões em março/23 (+33,3%). A posição de caixa reduziu 14,2% fechando em R\$ 479,4 milhões ainda

superior aos R\$ 90,1 milhões de empréstimos de curto prazo e R\$ 133,6 milhões de participações societárias a pagar.

Ontem a ação FIQE3 encerrou cotada a R\$ 3,41 com queda de 18,3% no ano.

### Azul (AZUL4) – Dados operacionais de abril

Em abril, o tráfego de passageiros consolidado (RPKs) aumentou 6,7% em relação a abril de 2022, frente a um aumento de 8,0% da capacidade (ASKs), resultando em uma taxa de ocupação de 78,8%. No entanto, o principal mercado (doméstico) teve queda de 5,1% no número de passageiros e de 3,4% na capacidade, comparada a abril /22. Bom desempenho aconteceu no mercado internacional, representando 22% do fluxo total no mês de 2.653 milhões.

No acumulado de janeiro a abril todos os dados são crescentes, exceto a taxa de ocupação que caiu de 80,2% em 2022 para 79,4% no quadrimestre deste ano.

#### Resumo os dados:

	Abr-23	Abr-22	% Δ	YTD 2023	YTD 2022	% Δ
<b>Doméstico</b>						
RPK (milhões)	2.070	2.182	-5,1%	8.773	8.624	1,7%
ASKs (milhões)	2.661	2.756	-3,4%	11.166	10.780	3,6%
Taxa de ocupação	77,8%	79,2%	-1,4 p.p.	78,6%	80,0%	-1,4 p.p.
<b>Internacional</b>						
RPK (milhões)	584	306	90,8%	2.479	1.148	116,0%
ASKs (milhões)	707	363	94,6%	3.001	1.403	113,9%
Taxa de ocupação	82,6%	84,2%	-1,6 p.p.	82,6%	81,8%	+0,8 p.p.
<b>Total</b>						
RPK (milhões)	2.653	2.488	6,7%	11.252	9.772	15,1%
ASKs (milhões)	3.368	3.119	8,0%	14.167	12.183	16,3%
Taxa de ocupação	78,8%	79,8%	-1,0 p.p.	79,4%	80,2%	-0,8 p.p.

Ontem a ação AZUL4 encerrou cotada a R\$ 12,29 com alta de 11,6% 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.