

01 de dezembro de 2023

Ibovespa sobe 12,54% e a Carteira Mensal avança 9,07%

Principais destaques do período:

- ✓ A bolsa teve o melhor desempenho do ano em novembro com forte fluxo de estrangeiros após 3 meses negativos. Mesmo com resultados corporativos ainda fracos em relação ao ano passado, no comparativo trimestral e no acumulado de 9 meses, os estrangeiros ditaram a recuperação do Ibovespa.
- ✓ Além dos indicadores econômicos divulgados dentro das expectativas e de uma pauta política com pouco avanço importante, nada de novo aconteceu e o mercado já pode olhar para 2024, considerando que, salvo alguma surpresa, os números de 2023 já estão dados e bem calibrados.
- ✓ No exterior também nenhuma novidade, mesmo com as reuniões dos BCs para decisão de juros o foco segue voltado para 2024 e as bolsas devem seguir refletindo os mesmos temas: juros, commodities, inflação e as incertezas quanto à capacidade de recuperação da economia global que passou os últimos meses lutando contra uma atmosfera negativa e empurrando para frente os mesmos desafios.
- ✓ Nossa expectativa é de uma acomodação da bolsa que depende do fluxo estrangeiro para continuar com este rali, uma vez que os investidores domésticos não mostram o mesmo apetite.

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. (%)
ARZZ3	3,53	0,35	ARZZ3	59,34	65,00	9,5
ODPV3	6,42	0,64	ODPV3	11,11	11,50	3,5
SLCE3	2,50	0,25	SLCE3	37,68	49,00	30,0
BBSE3	1,76	0,18	BBSE3	31,30	35,00	11,8
VIVT3	16,62	1,66	VIVT3	52,76	45,00	-14,7
TAAE11	9,70	0,97	TAAE11	36,46	40,00	9,7
Ações Retiradas			Ações Incluídas			
ABCB4	17,53	1,75	DIRR3	19,95	21,50	7,8
EGIE3	10,69	1,07	PRI03	45,93	51,00	11,0
MULT3	10,90	1,09	SMT03	33,12	40,00	20,8
PSSA3	11,07	1,11	WEGE3	34,19	42,00	22,8
CARTEIRA PLANNER	>>>>>	9,07				
IBOV	>>>>>	12,54	IBOV	127.331	124.000	-2,6%

Fonte: Planner Corretora e Economática

Peso : 10%

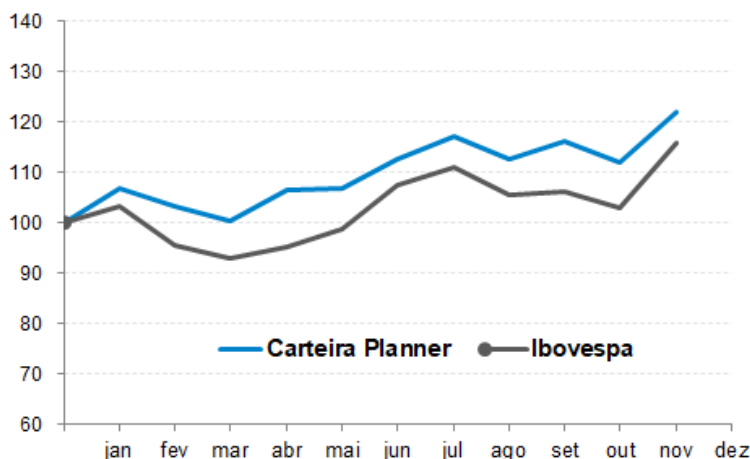
01 de dezembro de 2023

Rentabilidade mensal - Carteira Planner x Ibovespa

Rentabilidade Acumulada - Carteira Planner

Desempenho Acumulado em 2023

Mês	Carteira Planner	Ibov.	Dif. (%)
Janeiro	6,70	3,37	3,33
Fevereiro	(3,08)	(7,49)	4,41
Março	(2,95)	(2,91)	(0,04)
Abril	6,16	2,50	3,66
Mai	0,27	3,74	(3,47)
Junho	5,45	9,00	(3,55)
Julho	4,13	3,27	0,86
Agosto	(3,89)	(5,09)	1,20
Setembro	3,26	0,71	2,55
Outubro	(3,69)	(2,94)	(0,75)
Novembro	9,07	12,54	(3,47)
Dezembro			-
Acum. 2023	22,18	16,03	6,15



Fonte: Planner Corretora e Economática

Rentabilidade acumulada - Carteira Planner vs Ibovespa

		jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Acum.
2023	Carteira Planner	6,70%	-3,08%	-2,95%	6,16%	0,27%	5,45%	4,13%	-3,98%	3,26%	-3,69%	9,07%		22,18%
	Ibovespa	3,37%	-7,49%	-2,91%	2,50%	3,74%	9,00%	3,27%	-5,09%	0,71%	-2,94%	12,54%		16,03%
	Diferença	3,3%	4,4%	0,0%	3,7%	-3,5%	-3,6%	0,9%	1,1%	2,6%	-0,8%	-3,5%		6,2%
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%	-2,34%	-2,97%
	Ibovespa	6,98%	0,89%	6,06%	-10,10%	3,22%	-11,50%	4,69%	6,16%	0,47%	5,45%	-3,06%	-2,45%	4,69%
	Diferença	1,4%	-4,0%	4,1%	4,8%	-0,5%	-2,5%	-0,2%	-3,1%	0,1%	0,1%	-7,1%	0,1%	-7,7%
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

Arezzo&Co (ARZZ3) - Preço Justo: R\$ 65,00

- ✓ Seguimos com a Arezzo na carteira para dezembro após a divulgação dos números do 3T23 e 9 meses do ano. A receita líquida cresceu 11,2% no 3T23 somando R\$ 1,27 bilhão com sustentação de uma margem bruta elevada (55,8%). O EBITDA também cresceu forte indo a R\$ 228,7 milhões. O lucro líquido fechou em R\$ 113,7 milhões (+4,2%). No acumulado de 9M23 o resultado somou R\$ 277,5 milhões (+3,7%).
- ✓ Bom desempenho operacional no mercado interno e externo e nas suas marcas comercializadas, devem seguir garantindo sólidos resultados à frente. O ROIC - Retorno sobre o Capital Investido recorrente atingiu 25,8% e a dívida líquida subiu para R\$ 448,9 milhões, mas a alavancagem segue baixa (0,6x a relação Dívida Líquida/EBITDA).

01 de dezembro de 2023

BB Seguridade (BBSE3) – Preço Justo: R\$ 35,00

- ✓ Mantivemos a ação em nossa carteira, uma alternativa interessante para investidores que buscam segurança, rentabilidade e dividendos. Empresa com destacada presença no mercado de seguros no Brasil e que tem apresentado resultados consistentes.
- ✓ No 3T23 o lucro líquido reportado foi de R\$ 2,0 bilhões (+25% em 12 meses), reflexo da melhora dos negócios no segmento de risco/acumulação (Previdência, Seguros e Capitalização) aliado ao leve crescimento do resultado no segmento de distribuição através da BB Corretora.
- ✓ Destaque no trimestre para o desempenho comercial em seguros e previdência aliado a melhora do resultado financeiro, cujo resultado combinado da BB Seguridade e de suas investidas atingiu R\$ 460 milhões (+98% s/ 3T22).
- ✓ Nesse contexto, nos 9 primeiros meses de 2023, o lucro líquido cresceu 34% para R\$ 5,7 bilhões.

Odontoprev (ODPV3) – Preço Justo: R\$ 11,50

- ✓ Mantivemos a ação na carteira para dezembro considerando os bons resultados apresentados no 3T23 e no acumulado de 9 meses com lucro líquido de R\$ 505,2 milhões (+13,7% s/ os 9M22). O negócio da Odontoprev e sua liderança de mercado permitem boa previsibilidade de resultados, com regularidade e consistência de crescimento histórico.
- ✓ Destaque para a posição de caixa líquido de R\$ 941,7 milhões, bastante confortável e em crescimento. Nossa expectativa é de mais um trimestre forte para fechar no ano.

SLC Agrícola (SLCE3) – Preço Justo: R\$ 49,00

- ✓ Estamos mantendo a ação em nossa carteira, um ativo de valor que tem potencial de registrar melhor precificação.
- ✓ O resultado do 3T23 mostrou-se consistente, lucro líquido de R\$ 167 milhões no 3T23, revertendo o prejuízo de R\$ 78 milhões no 3T22. Nesta base de comparação o EBITDA ajustado cresceu 25% para R\$ 492 milhões e a receita líquida aumentou 22% para R\$ 1,75 bilhão.
- ✓ A alavancagem permaneceu em patamar reduzido. Ao final de set/23 a dívida líquida somava R\$ 3,6 bilhões (1,34x o EBITDA) abaixo de 1,54x do 2T23, com espaço para novos investimentos voltados ao crescimento da companhia e/ou distribuição de proventos aos acionistas.
- ✓ Atentar que o Conselho aprovou proposta de desdobramento de ações ordinárias na proporção de 1 para 2, a ser posteriormente aprovada em AGE.

01 de dezembro de 2023

Taesa (TAEE11) – Preço Justo: R\$ 40,00

- ✓ Com atuação no segmento de transmissão de energia a Taesa é remunerada pela disponibilidade de linha, com Receita Anual Permitida (RAP) de R\$ 3,8 bilhões para o ciclo 2022-2023.
- ✓ Excelente pagadora de dividendos com payout acima de 90% se destaca pelo controle de custos e a geração de caixa operacional no seu segmento de atuação. Possui alto rating de crédito, captação a custos competitivos e investimentos com retornos atrativos.
- ✓ Do ponto de vista operacional, a companhia manteve um alto índice de disponibilidade das linhas em 99,9% no 3T23, reflexo de sua excelência operacional e gestão das linhas de transmissão.
- ✓ No 3T23 o lucro líquido somou R\$ 330 milhões em base regulatória, com redução de 11% em 12 meses. O EBITDA regulatório somou R\$ 502 milhões, estável na mesma base de comparação, com margem EBITDA de 82,7%.
- ✓ Alavancagem terminou set/23 em 3,7x o EBITDA, em linha com o 2T23, com uma posição de caixa de R\$ 2,0 bilhões.

Telefônica Brasil (VIVT3) – Preço Justo: R\$ 45,00

- ✓ Seguimos com a ação na carteira para dezembro mesmo com a forte valorização acumulada nos últimos meses e no ano. A companhia é uma das mais sólidas de nosso mercado e com histórico de crescimento, eficiência, bons resultados e pagamento de dividendos.
- ✓ A aquisição de ativos da Oi afetou momentaneamente os resultados da Telefônica pela dívida assumida, o que já vem sendo absorvido e sinalizando ganhos à frente para a empresa.
- ✓ Nos 9 meses a receita líquida cresceu 9,0%, de R\$ 35,4 bilhões para R\$ 38,6 bilhões e o EBITDA avançou 10,3% para R\$ 4,6 bilhões. Já o lucro líquido acumulou R\$ 4,4 bilhões (+15,9% sobre os 9M22). O Fluxo de Caixa Livre somou R\$ 1,9 bilhão no 3T23, (+4,3% a/a).

2. Ações retiradas da Carteira

ABC Brasil (ABCB4) – Preço Justo: R\$ 21,00

- ✓ Estamos realizando lucro na posição após expressiva valorização em novembro. Continuamos construtivos com o banco, com base nos resultados e perspectivas futuras.
- ✓ O ABC reportou um lucro líquido de R\$ 228 milhões no 3T23 (+13% em relação ao 2T23), acumulando nos 9M23 um lucro líquido recorrente de R\$ 620 milhões (+3% s/9M22).

01 de dezembro de 2023

- ✓ Destaque no trimestre para o aumento da Margem com Clientes e notadamente com o Mercado e o incremento das Receitas de Serviços. O Retorno sobre Patrimônio Anualizado (ROAE) foi de 16,5% no trimestre (+1,4pp s/2T23) e 15,3% nos 9M23.
- ✓ Sua estratégia busca a expansão de clientes e volume de transações, com foco no segmento Corporate e crescimento no segmento de empresas médias. A tendência aponta para o crescimento de resultados com eficiência e rentabilidade.

ENGIE (EGIE3) – Preço Justo: R\$ 45,00

- ✓ A retirada da ação está em linha com a estratégia de realizando de lucros, uma empresa líder em energia renovável, com capacidade instalada de 10GW através de 68 usinas, cerca de 6% da capacidade nacional. Atua nos segmentos de geração, comercialização e transmissão de energia elétrica, transporte de gás e soluções energéticas.
- ✓ Possui adequada estratégia de comercialização de energia, que busca o fortalecimento de sua geração de caixa e valor aos acionistas.
- ✓ Registrou lucro líquido ajustado de R\$ 928 milhões no 3T23 (+31% s/3T22) com crescimento de 23% no EBITDA ajustado para R\$ 1,8 bilhão.
- ✓ A receita operacional líquida alcançou R\$ 2,5 bilhões, com queda de 8%, explicada pela redução de 0,2% no preço médio de venda e de 9,4% no volume de energia vendida.
- ✓ A dívida líquida elevou-se de R\$ 13,9 bilhões em junho/23 para R\$ 15,3 bilhões em set/23, notadamente por redução do caixa. A alavancagem subiu de 2,0x para 2,1x o EBITDA, em patamar adequado.

Multiplan (MULT3) - Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Retiramos a ação da carteira após acumular forte valorização desde sua inclusão como recomendação. A Multiplan é outra companhia com histórico de resultados crescentes e com consistência ao longo dos últimos períodos.
- ✓ A retirada da ação visa defender a valorização obtida dando espaço para a inclusão de outra ação com maior potencial no curto prazo.
- ✓ No 3T23, o lucro líquido cresceu 41,5% vs. o 3T22, totalizando R\$ 263,4 milhões e nos 9 meses do ano o lucro líquido atingiu R\$ 717,8 milhões, um aumento de 108.6% sobre os 9M22.

Porto (PSSA3) – Preço Justo: R\$ 30,00

- ✓ Retiramos a ação pela alta acumulada na carteira reiterando nossa visão positiva para a companhia e resultados para os próximos trimestres. Sua estratégia busca a otimização dos custos, a melhora de subscrição e de eficiência operacional, com foco no cliente e na qualidade dos serviços.

01 de dezembro de 2023

- ✓ Nesse contexto a Porto reportou lucro líquido recorrente de R\$ 621 milhões no 3T23 (+127% em 12bmeses) acumulando R\$ 1,6 bilhão no 9M23 (+180%). O ROAE recorrente foi de 22,1% no 3T23 e 19,3% no 9M23.
- ✓ Destaque para a expansão de receita, da base de clientes e da expressiva redução de sinistralidade no segmento Auto. Some-se a melhora de 1,4pp do índice de eficiência operacional recorrente, explicado por ganhos de produtividade no trimestre.

2 Ações incluídas na Carteira

Direcional Engenharia (DIRR3) – Preço Justo: R\$ 21,50

- ✓ A empresa registrou mais um bom resultado no 3T23 e no acumulado de 9 meses. Houve crescimento no VGV lançado no 3T23/3T22 e no comparativo de 9 meses. As vendas também tiveram crescimento relevante nos períodos comparativos mesmo com desafios da construção civil neste ano.
- ✓ A Direcional tem se destacado no setor com resultados consistentes ao longo dos últimos períodos, bons indicadores operacionais e financeiros, sólida posição financeira e boas margens. Seguimos com expectativa positiva para a empresa no 4º trimestre.
- ✓ Adicionalmente, o Conselho de Administração da companhia, aprovou a distribuição de dividendos intercalares, no montante de R\$ 81.165.947,82 (R\$ 0,47/ação). Data limite com direito: 05/12 com os papéis ficando ex-div em 06/12. O pagamento dos dividendos ocorrerá em até 60 dias contados de 29/11. Com base no fechamento de ontem (R\$ 19,95 o retorno para os acionistas será de 2,36%.

Prio (PRIO3) – Preço Justo: R\$ 51,00

- ✓ Incluímos a ação em nossa carteira, uma companhia com forte capacidade de execução, que vem apresentando aumento de eficiência, consolidação dos ativos e redução da pegada de carbono.
- ✓ Destaque para a campanha bem-sucedida de revitalização do Campo de Frade, estabilidade operacional do Cluster Polvo/Tubarão Martelo e início do *turn around* de Albacora Leste.
- ✓ Ressalte-se ainda a produção média diária recorde (+ 100 mil boe/d) e *Lifting cost* de US\$ 7,0/barril (3T23).
- ✓ Receita Líquida, EBITDA ajustado e Lucro Líquido recordes, com expressivos crescimentos, em ambas as bases de comparação, trimestral e no acumulado de 9M23.
- ✓ Ao final de set/23 sua Dívida Líquida era de US\$ 1,4 bilhão, com alavancagem de 0,9x o EBITDA, com posição de Caixa de US\$ 444 milhões, e expressiva geração no período.

01 de dezembro de 2023

São Martinho (SMTO3) – Preço Justo: R\$ 40,00

- ✓ Antevemos uma melhor precificação do papel após a queda nos dois últimos dois meses. Um ativo de qualidade, com boa estrutura de gestão agrícola com um dos menores custos de produção de açúcar e etanol do mercado.
- ✓ Destaque para sua escala de produção, sinergia entre as usinas, ganhos de eficiência, resiliência nos resultados e geração de valor aos acionistas.
- ✓ A São Martinho registrou lucro caixa de R\$ 400 milhões no 2T24 (ano-safra 2023/24), com R\$ 525 milhões no acumulado dos 6M23, resultado potencializado por recebimento do precatório da Copersucar (Direitos Copersucar) no valor líquido de impostos de R\$ 502,8 milhões, contribuindo em R\$ 331,6 milhões ao lucro líquido do trimestre.
- ✓ O EBITDA ajustado somou R\$ 655 milhões no trimestre, com margem EBITDA aj. de 42,6%. Como pano de fundo, os menores preços e volumes comercializados de etanol, parcialmente compensados pelos maiores preços e volumes de açúcar.
- ✓ Ao final de set/23 a dívida líquida da companhia era de R\$ 4,4 bilhões, equivalente a 1,51x o EBITDA ajustado dos últimos 12 meses, acima de 1,06x em mar/23 explicado por maior capital de giro e estoque de milho no período.
- ✓ No início de nov/23 o Conselho aprovou a implantação de uma unidade produtora de Biometano, com capacidade para produção de 15,6 milhões de m³ e a geração de Cbios referentes à produção de combustível renovável. O início está previsto para o 2º semestre de 2025, com Capex estimado de R\$ 250 milhões.

Weg S.A. (WEGE3) – Preço Justo: R\$ 42,00

- ✓ Estamos voltando com a ação de nossa carteira após a divulgação do 3T23, um resultado dentro do esperado, com destaque para o EBITDA de R\$ 1,7 bilhão (+11% em 12 meses) e Retorno Sobre Capital Investido (ROIC) de 35,4% (+7,5p.p. em 12 meses). O Lucro Líquido cresceu 13% para R\$ 1,3 bilhão com alta de 2% na Receita Líquida para R\$ 8,1 bilhões.
- ✓ Forte geradora de caixa, ressalte-se seu compromisso com a sustentabilidade e credibilidade dos seus produtos através de portfólio completo, em conformidade com os parâmetros de qualidade internacionais.
- ✓ Ao final de setembro de 2023 a dívida bruta da companhia era de R\$ 3,0 bilhões com um caixa de R\$ 5,7 bilhões, resultando numa aplicação líquida de caixa de R\$ 2,7 bilhões (acima de R\$ 1,4 bilhão em dez/22).

01 de dezembro de 2023

EQUIPE

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