

Porto PSSA3

Mais um trimestre de resultado excelente, conforme o esperado.

Alta expressiva nas receitas.

Com lucro líquido de R\$ 550 milhões, a seguradora encerrou o 4T22 com número 88% maior que o registrado no 4T21. Houve um crescimento de 31% das receitas e 7% de aumento na base de clientes, comparados com o mesmo período do ano anterior. O lucro líquido anual ficou na casa de R\$ 1,1 bilhões. Em oposição ao desempenho no trimestre, o número no ano foi 26% abaixo de 2021, que fechou com R\$ 1,5 bilhões. Os resultados trimestrais são explicados pela expansão das linhas de negócio, reajuste do preço das apólices e estratégia de vendas arrojadas.

Custos também em alta, mas lucratividade melhorou.

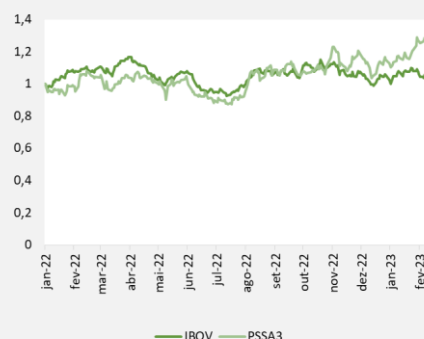
O ROAE (retorno sobre o patrimônio médio) do trimestre atingiu 22%, valor 8,7 p.p acima do resultado do mesmo período do ano anterior. Isso significa que houve um leve acréscimo na rentabilidade sobre o patrimônio. As despesas administrativas fecharam em R\$ 995 milhões, que comparado com o 4T21, aumentaram 20%. As receitas cresceram três vezes mais do que as despesas administrativas, dando continuidade aos ganhos consistentes. Com isso, o índice de eficiência operacional apresentou uma melhora de 1,2 p.p. no trimestre.

Aposta em inovação e melhora no P/L das ações

A companhia investiu R\$ 470 milhões em projetos de inovação digital e desenvolveu um App que facilita a cotação de seguros, refletindo na melhora da captação e atendimentos. O ativo encerrou o ano com um P/L de 13,3. O múltiplo vem em tendência de alta, tendo subido já 52% em doze meses. Mesmo depois dessa alta, vemos como uma boa oportunidade. Conforme divulgado, a recompra de 10% dos papéis em circulação pela seguradora, sinalizando, novamente, o bom momento da empresa em termos de lucratividade e geração de caixa.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 33,50
Preço Atual	R\$ 26,90
Valor de Mercado	R\$ 17,4 bi
Ticker	PSSA3

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."