

MATA-MATA

Resultados do 4T24 e Perspectivas 2025: Setores e Cias.

Flávio Conde, CNPI

15 de Abril de 2025

LEVANTE

A análise
fundamentalista
que realmente
importa para os
seus
investimentos.



MATA-MATA: Resultados do 4T24 – Setores e Cias.



Flávio Conde, CNPI

15 de Abril de 2025

Setores e cias. escolhidas:

1. *Petróleo: PETRO, PRIO e 3R*



2. *Mineração: VALE e CMIN*



3. *Siderurgia: Gerdau e Usiminas*



4. *Papel e Celulose: SUZB, KLBN e RANI*



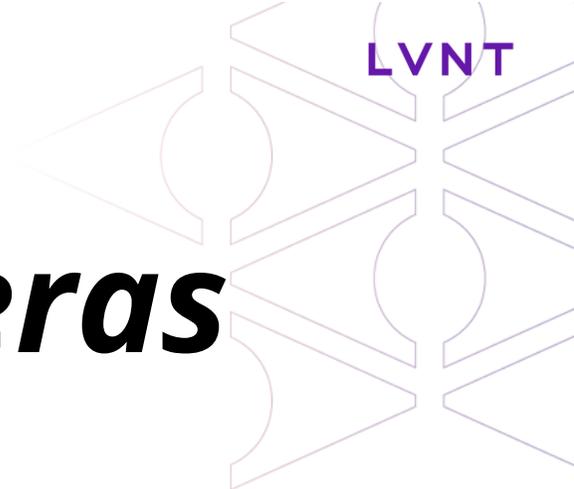
5. *Seguradoras: BBSE, CXSE e PSSA*



RESULTADOS: 4T24



Petrolíferas



PRIO

BRAVA
energia

Resultados do 4T24 x 4T23: Petrolíferas

LVNT



Resultados do Exercício (em R\$)	4T24 x 4T23	Δ%	4T24 x 4T23 US\$	Δ%	4T24 x 4T23	Δ%
Receita Líquida	121 bi / 134 bi	-10%	488 mi / 633 mi	-23%	1,9 bi / 2,2 bi	-14%
Lucro Bruto	58 bi / 72 bi	-20%	350 mi / 501 mi	-30%	436 mi / 474 mi	-9%
Margem Bruta	48% / 53%	-5 p.p.	72% / 79%	-7 p.p.	23% / 21%	-2 p.p.
EBITDA Ajustado	57 bi / 74 bi	-22%	322 mi / 462 mi	296%	505 mi / 857 mi	-41%
Margem EBITDA Ajustada	47% / 55%	-8 p.p.	66% / 77%	-11 p.p.	26% / 37%	-11 p.p.
Resultado Financeiro	-35 bi / 1,3 bi	-	-8 mi / -55 mi	-85%	-1,8 bi / 75 mi	-
IR + CS	4,8 bi / -10,0 bi	-	908 mi / -72 mi	-	588 mi / -163 mi	-
Lucro Líquido	-17 bi / 31 bi	-	1.074 mi / 324 mi	-	-1.028 mi / 474 mi	-

Resultados do 4T24 x 4T23: Petrolíferas



LVNT

Vetores de Resultados	2025 e 4T24	2025, 1T25 e 4T24	2025, 1T25 e 4T24
Produção	2,8 mi / 2,7 mi	140 / 109 / 88 mil	90 / 71 / 39 mil
Crescimento	+3,8%	+28% / +24%	+27% / +82%
Preço do Petróleo	73 / 74,7	75 / 81	67 / 69
EV/EBITDA	3,7x	5,2x	7,3x
Dividend Yield 12m	25% R\$ 7,93	zero	2,43% R\$ 0,385
Preço-alvo Dez/25	R\$ 47	R\$ 60	R\$ 31
Cotação 14/4/25	R\$ 31,73	R\$ 33.82	R\$ 17,23
Potencial Valorização	48%	77%	80%

Ibovespa depois do Tarifaço Trump 2/4/25

LVNT

129.453,91 Ibovespa

-1.296,51 (-0,99%) ↓ último mês

14 de abr., 17:23 BRT • Exoneração de responsabilidade



1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



PETR4 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

LVNT

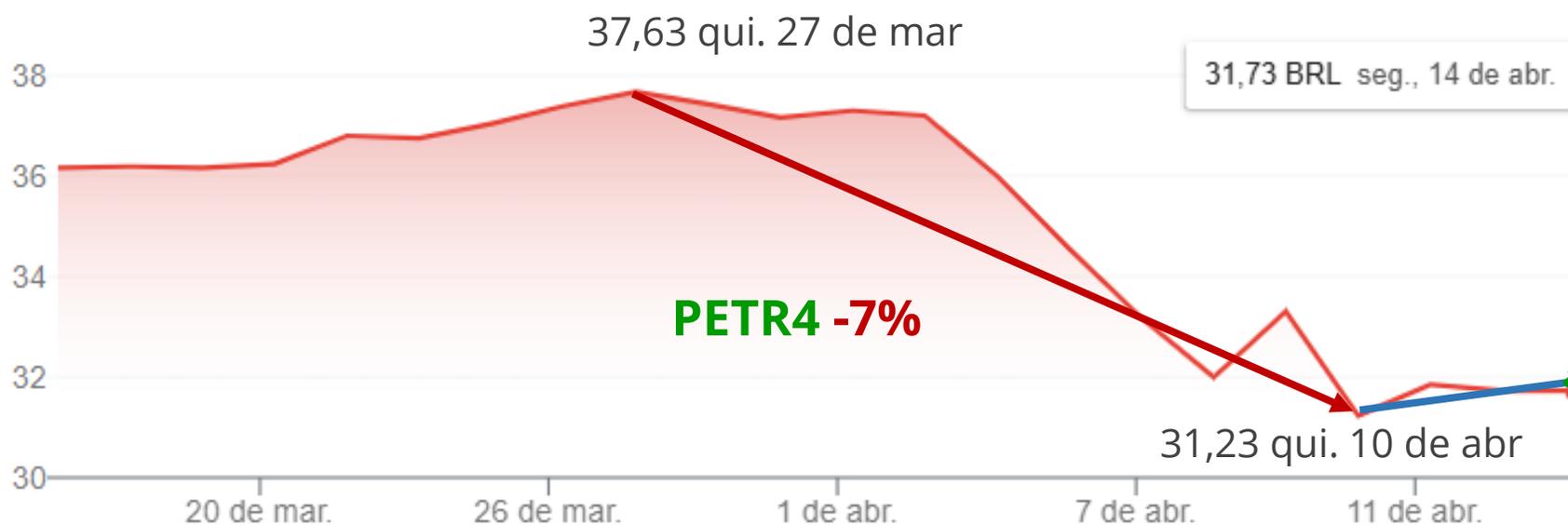
31,73 BRL

-4,43 (-12,25%) ↓ último mês

14 de abr., 17:07 BRT • Exoneração de responsabilidade



1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



PETR4 -7%

37,63?
+18%

Só se o petróleo Brent voltar para **US\$ 75** e estava **US\$ 65**, 14 abr

PRI03 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

LVNT

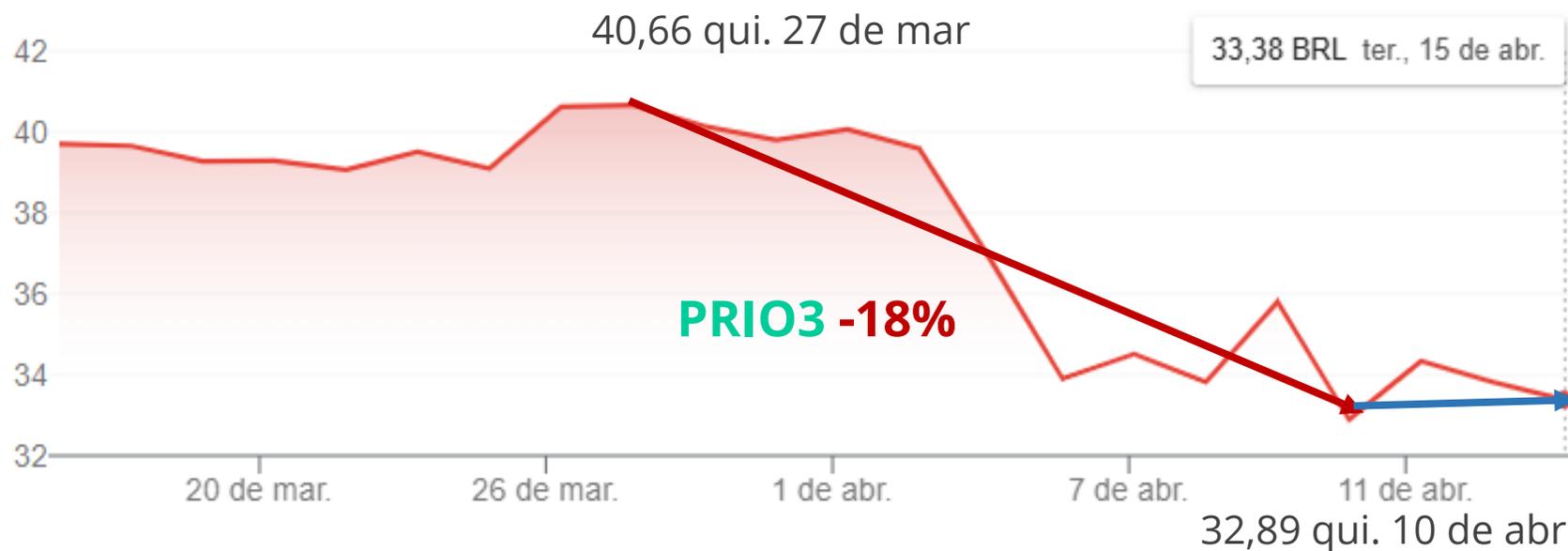
33,41 BRL

-6,29 (-15,84%) ↓ último mês

15 de abr., 10:41 BRT • Exoneração de responsabilidade

PRI0

1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



Só se o petróleo Brent voltar para **US\$ 75** e estava **US\$ 65**, **14 abr**

BRAV3 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

LVNT

17,34 BRL

-0,85 (-4,67%) ↓ último mês

15 de abr., 12:09 BRT • Exoneração de responsabilidade

BRAVA
energia

1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



BRAV3 -25%

**23,34?
+34%**

Só se o petróleo Brent voltar para **US\$ 75** e estava **US\$ 65**, **14 abr**

RESULTADOS: 4T24

LVNT

Mineradoras



Resultados do 4T24 x 4T23: Mineradoras

LVNT



Resultados do Exercício (em R\$)	4T24 x 4T23 US\$	Δ%	4T24 x 4T23	Δ%
Receita Líquida	10 bi / 13 bi	-22%	3,9 bi / 5,0 bi	-22%
Lucro Bruto	3,8 bi / 6,1 bi	-37%	1,8 bi / 2,5 bi	-30%
<i>Margem Bruta</i>	38% / 47%	-9 p.p.	46% / 51%	-5 p.p.
EBITDA Ajustado	4,1 bi / 6,8 bi	-40%	2,0 bi / 2,8 bi	-27%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	41% / 53%	-12 p.p.	52% / 55%	-3 p.p.
Resultado Financeiro	-1,7 bi / -0,9 bi	101%	0,8 bi / -0,3 bi	-
IR + CS	0 / -0,7 bi	-	-0,3 bi / -0,3 bi	-
Lucro Líquido	-0,7 bi / 2,4 bi	-	2,0 bi / 1,4 bi	48%

Resultados do 4T24 x 4T23: Mineradoras



LVNT

Vetores de Resultados	2025 e 2024	2025 e 2024
Produção	330 mi e 327 mi	44 mi e 42,5 mi
Crescimento	1%	4%
Preço do Minério	US\$ 90 e US\$ 95	US\$ 55 e US\$ 57
EV/EBITDA	3,5x	4,5x
Dividend Yield 12m	8,8% R\$ 4,75	13,2% R\$ 0,777
Preço-alvo Dez/25	R\$ 73	R\$ 5,50
Cotação 14/4/25	R\$ 54,36	R\$ 6,08
Potencial Valorização	34%	-10%

VALE3 depois do Tarifaço Trump 2/4/25



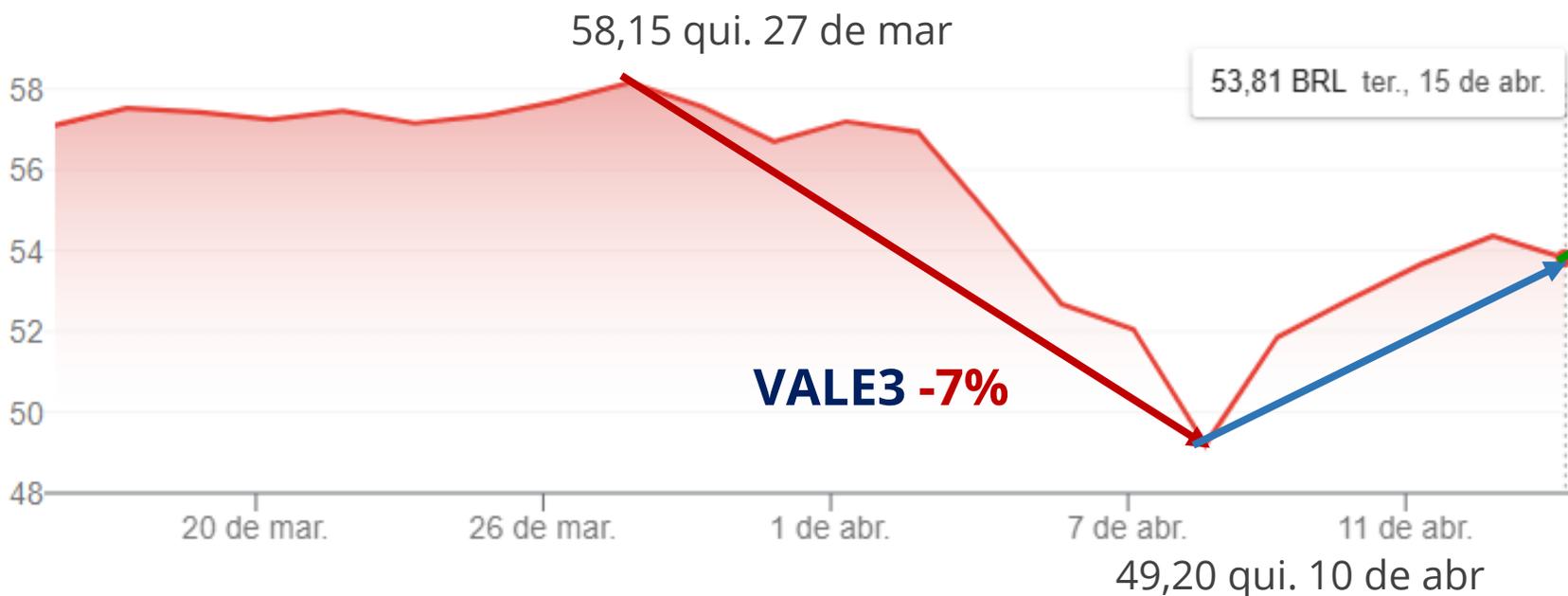
53,81 BRL

-3,29 (-5,76%) ↓ último mês

15 de abr., 12:16 BRT • Exoneração de responsabilidade



1 D | 5 D | **1 M** | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



VALE3 -7%

Só se o **Minério da China** voltar para **US\$ 107** e estava **US\$ 67**, **14 abr**

CMIN3 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

LVNT

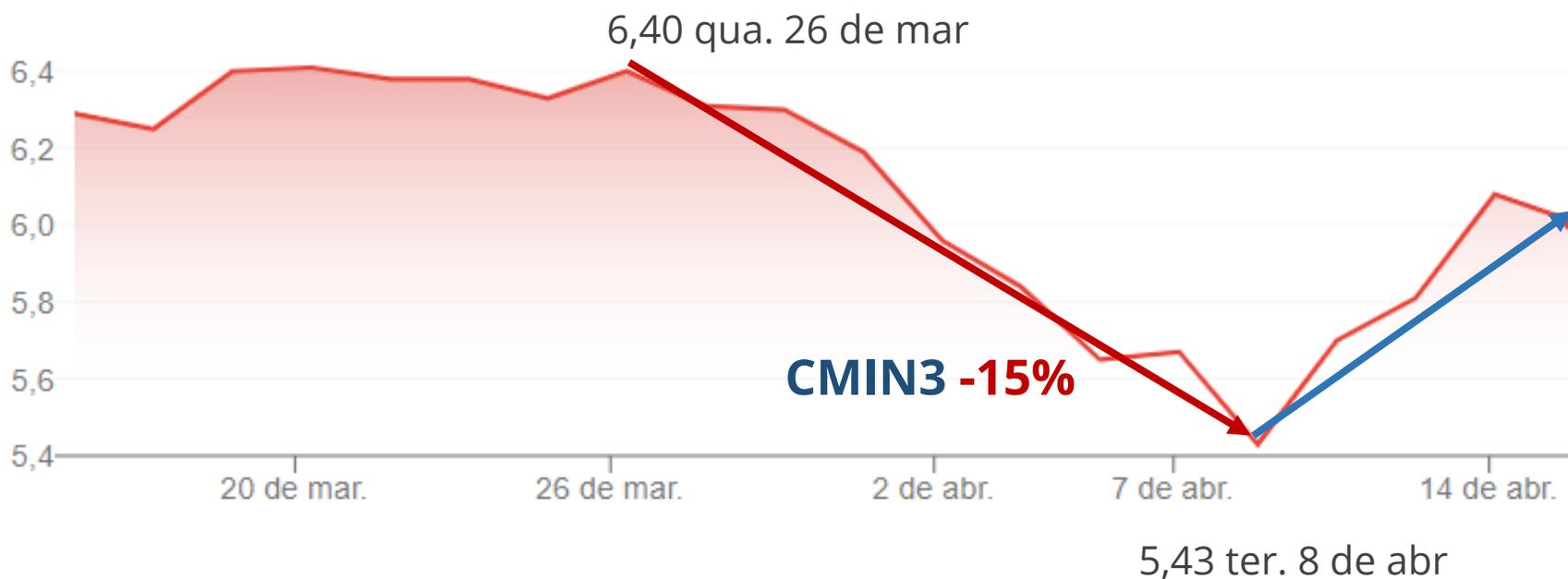
6,01 BRL

-0,28 (-4,45%) ↓ último mês

15 de abr., 12:26 BRT • Exoneração de responsabilidade



1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



CMIN3 -15%

6,40?
+6%

Só se o **Minério da China** voltar para **US\$ 107** e estava **US\$ 67**, **14 abr**

RESULTADOS: 4T24

Siderurgia

LVNT

USIMINAS 

 **GERDAU**

Resultados do 4T24 x 4T23: Siderurgia



LVNT

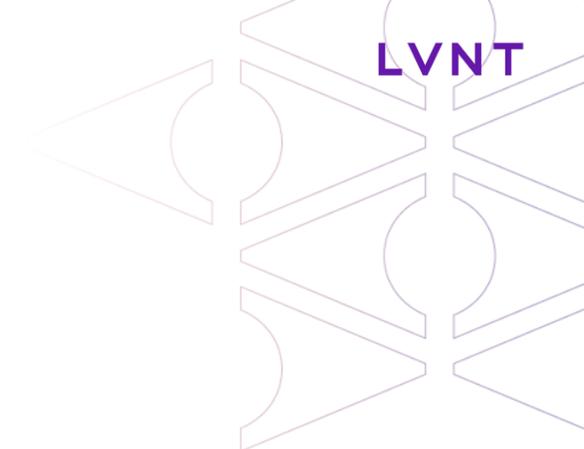
Resultados do Exercício (em R\$)	4T24 x 4T23	Δ%	4T24 x 4T23	Δ%
Receita Líquida	6,5 bi / 6,8 bi	-4%	16,8 bi / 14,7 bi	14%
Lucro Bruto	519 mi / 145 mi	3,5x	2,0 bi / 1,6 bi	23%
<i>Margem Bruta</i>	8% / 2%	6 p.p.	12% / 11%	1 p.p.
EBITDA Ajustado	518 mi / 625 mi	-17%	2,4 bi / 2,0 bi	17%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	8% / 9%	-1 p.p.	14,2% / 13,9%	0,3 p.p.
Resultado Financeiro	-299 mi / 166 mi	-	628 mi / 156 mi	-
IR + CS	-63 mi / 536 mi	-	43 mi / 149 mi	-71%
Lucro Líquido	-117 mi / 975 mi	-	666 mi / 732 mi	-9%

Resultados do 4T24 x 4T23: Siderurgia

USIMINAS 

 GERDAU

Vetores de Resultados	2025 e 2024	2025 e 2024
Produção	4,2 mi e 4,2 mi	11 mi e 11 mi
Crescimento	0%	0%
EV/EBITDA	4,3x	3,5x
Dividend Yield 12m	5,3% R\$ 0,283	5,4% R\$ 0,80
Preço-alvo Dez/25	R\$ 7,35	R\$ 24
Cotação 14/4/25	R\$ 5,60	R\$ 15,15
Potencial Valorização	31%	58%



USIM5 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

LVNT

5,53 BRL

-0,34 (-5,79%) ↓ último mês

15 de abr., 12:39 BRT • Exoneração de responsabilidade

USIMINAS U

1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



5,95?
+8%

Só se o **Trump** reduzir os **25%** de imposto de importação para o aço

GGBR4 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

LVNT

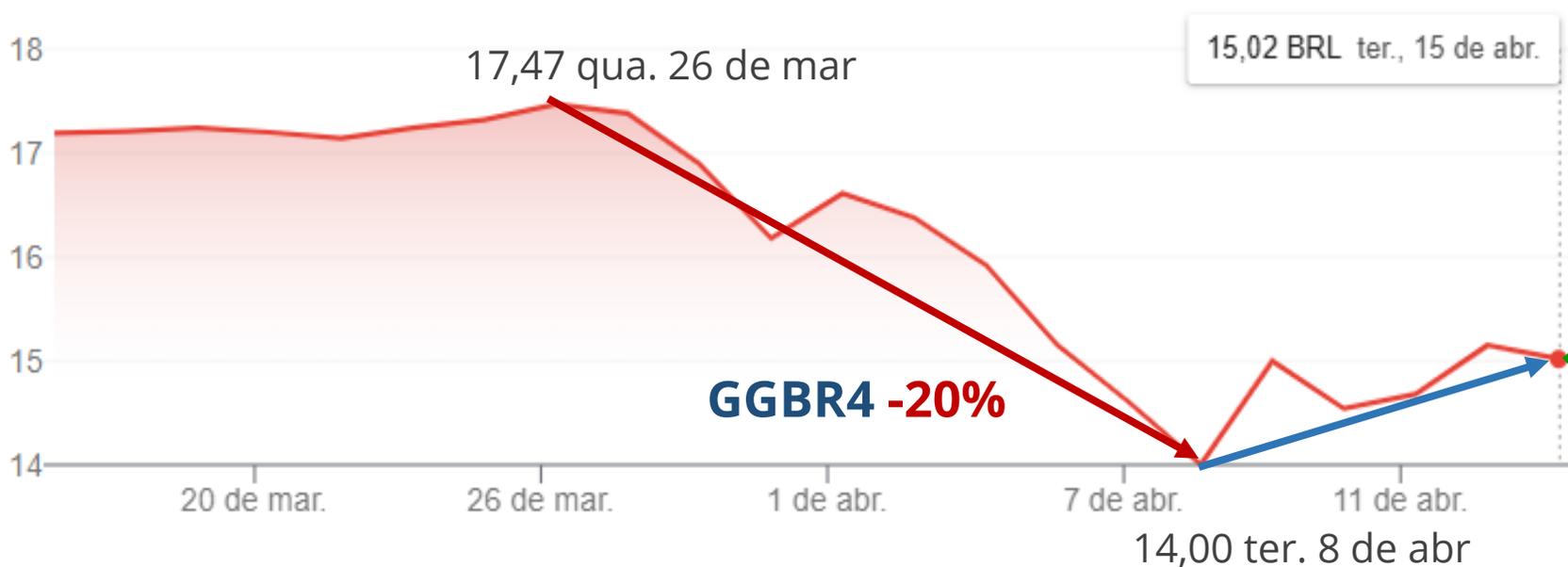
15,02 BRL

-2,17 (-12,62%) ↓ último mês

15 de abr., 12:46 BRT • Exoneração de responsabilidade



1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



17,47?
+16%

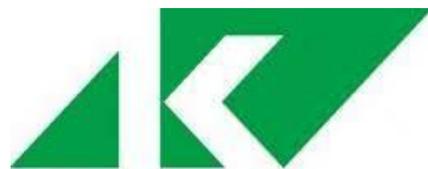
Só se o **Trump** reduzir os **25%** de imposto de importação para o aço

RESULTADOS: 4T24

LVNT



Papel & Celulose



Klabin



Resultados do 4T24 x 4T23: Papel & Celulose

LVNT



Resultados do Exercício (em R\$)	4T24 x 4T23	Δ%	4T24 x 4T23	Δ%	4T24 x 4T23	Δ%
Receita Líquida	14,1 bi / 10,3 bi	37%	5,2 bi / 4,5 bi	17%	424 mi / 385 mi	10%
Lucro Bruto	5,4 bi / 3,6 bi	51%	2,1 bi / 1,5 bi	47%	156 mi / 121 mi	28%
Margem Bruta	38% / 35%	3 p.p.	40% / 32%	8 p.p.	37% / 32%	5 p.p.
EBITDA Ajustado	6,4 bi / 4,5 bi	44%	1,8 bi / 1,7 bi	8%	115 mi / 112 mi	3%
Margem EBITDA Ajustada	46% / 43%	3 p.p.	35% / 37%	2 p.p.	27% / 29%	2 p.p.
Resultado Financeiro	-15,5 bi / 2,2 bi	-	-0,8 bi / -0,3 bi	-	-24 mi / -27 mi	-
IR + CS	4,4 bi / -0,9 bi	-	150 mi / -170 mi	-	150 mi / 14 mi	-
Lucro Líquido	-6,7 bi / 2,2 bi	-	397 mi / 630 mi	-45%	186 mi / 7 mi	-

Resultados do 4T24 x 4T23: Papel & Celulose

LVNT



Vetores de Resultados	2024	2024	2024
Produção Celulose e Papel	12,3 mi e 3,7 mi	1,4 mi e 2,4 mi	174 mil e 125 mil
Crescimento	21% e 20%	14% e 12%	n.d.
EV/EBITDA	5,8x	8,8x	5,5x
Dividend Yield 12m	3,9% e R\$ 2,017	6,9% e R\$ 1,24	9,8% e R\$ 0,71
Preço-alvo Dez/25	R\$ 80	R\$ 26,7	R\$ 10,3
Cotação 14/4/25	R\$ 52,41	R\$ 18,32	R\$ 7,25
Potencial Valorização	53%	46%	42%

SUZB3 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

LVNT

51,89 BRL

-2,71 (-4,96%) ↓ último mês

15 de abr., 13:40 BRT • Exoneração de responsabilidade



1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



55,84?
+8%

Só se o **Trump** reduzir as tarifas de importação para a China que representa 42% do consumo global de celulose

KLBN11 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

LVNT

18,21 BRL

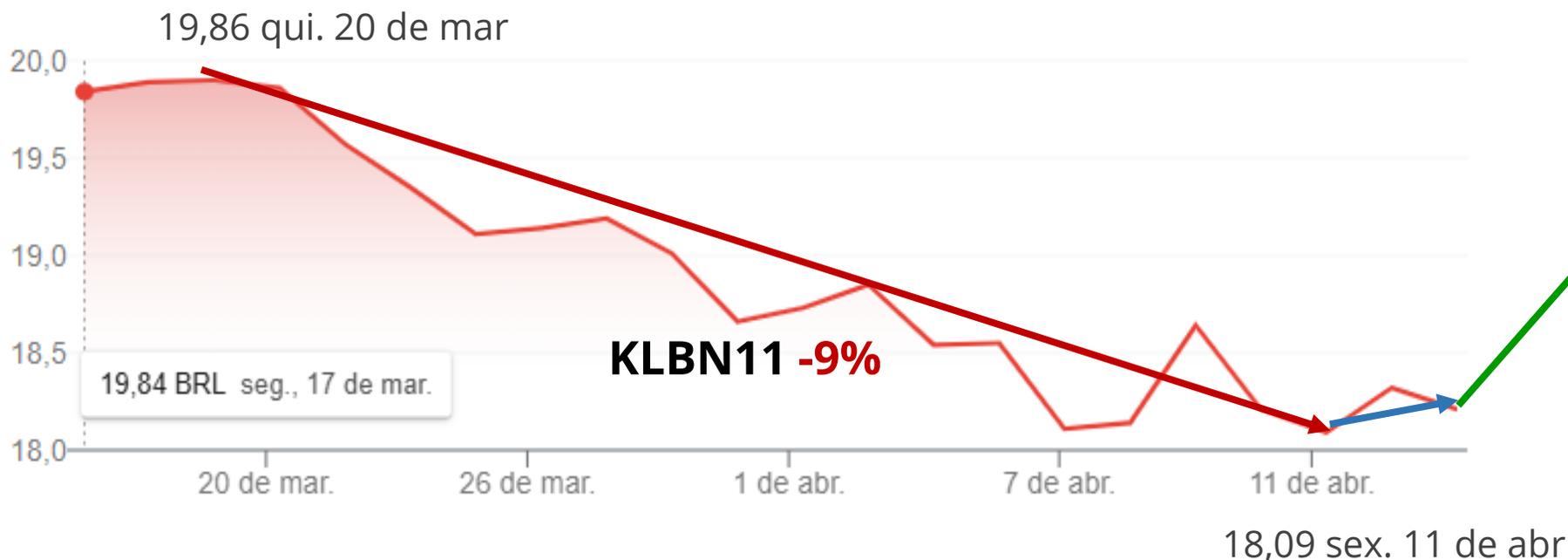
-1,63 (-8,22%) ↓ último mês

15 de abr., 13:55 BRT • Exoneração de responsabilidade



55,84 qui. 20 de mar

1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



**19,86?
+9%**

Só se o **Trump** reduzir as tarifas de importação para a China que representa 42% do consumo global de **celulose**

RANI3 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

LVNT



7,16 BRL

-0,32 (-4,28%) ↓ último mês

15 de abr., 14:00 BRT • Exoneração de responsabilidade

1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx

7,48 seg. 17 de mar

7,16 BRL ter., 15 de abr.

7,48?
+4%

RANI3 -6%

7,06 ter. 8 de abr

RESULTADOS: 4T24



Seguradoras

LVNT

Resultados do 4T24 x 4T23: Seguradoras

LVNT



Resultados do Exercício (em R\$)	4T24 x 4T23	Δ%	4T24 x 4T23	Δ%	4T24 x 4T23	Δ%
Receita Líquida, Prêmios e outras receitas	2,17 bi / 2,05 bi	5,6%	1,42 bi / 1,20 bi	18%	9,8 bi / 8,6 bi	14%
Sinistros e outras despesas	Acima já é o resultado de receitas - custos		-248 mi / -194 mi	27%	-4,1 bi / -3,5 bi	16%
Despesas Gerais e Administrativas	-5,4 mi / -5,3 mi	2%	-110 mi / -89 mi	23%	1,1 bi / 1,0 bi	8%
Lucro Operacional			1,17 bi / 1,01 bi	16%	1,02 bi / 0,87 bi	17%
Resultado Financeiro	12,5 mi / 9,9 mi	25%	35 mi / 33 mi	14%	272 mi / 362 mi	-25%
Lucro Líquido	2,17 bi / 2,05 bi	13%	922 mi / 752 mi	22%	710 mi / 689 mi	3%

Resultados do 4T24 x 4T23: Seguradoras

LVNT



Vetores de Resultados	2024	2024	2024
Receita	8,1 bi	5,1 bi	37 bi
Crescimento	7%	10%	10%
ROE (Lucro / Pat. Líq.)	89%	29%	20%
P/L (Preço/Lucro)	9,2x	12,1x	9,5x
Dividend Yield 12m	9,2% e R\$ 3,71	9,1% e R\$ 1,39	5,6% e R\$ 2,188
Preço-alvo Dez/25	R\$ 43	R\$ 17,5	R\$ 46
Cotação 14/4/25	R\$ 40,29	R\$ 15,52	R\$ 39,6
Potencial Valorização	7%	13%	16%

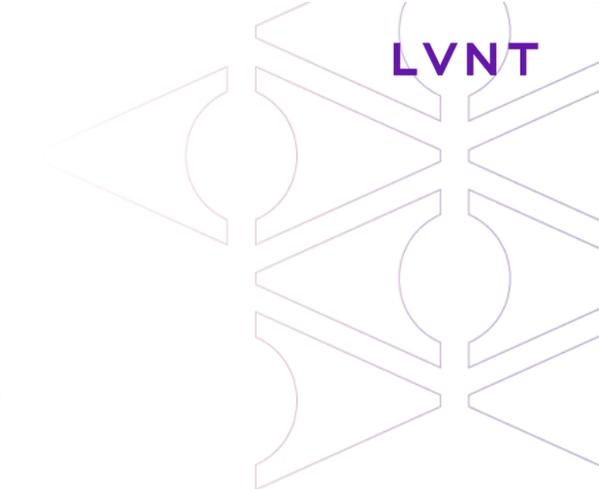
BBSE3 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

40,73 BRL

+0,73 (1,82%) ↑ último mês

15 de abr., 14:11 BRT • Exoneração de responsabilidade

1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



BBSE3 subiu **1,8%** em 1 mês e acelerou depois do Tarifaço do Trump porque a ação é vista como defensiva já que aplica quase R\$ 1 bilhão

CXSE3 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

15,81 BRL

-0,21 (-1,31%) ↓ último mês

15 de abr., 14:15 BRT • Exoneração de responsabilidade

CAIXA

seguridade

LVNT

1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



CXSE3 caiu **-1,3%** em 1 mês porque foi justamente em 19/3 que fez o follow on secundário de venda de R\$ 1,2 bilhão a R\$ 14,75 e isso pesou um pouco nas semanas seguintes

PSSA3 depois do Tarifaço Trump 2/4/25

LVNT

40,32 BRL

+0,33 (0,83%) ↑ último mês

15 de abr., 14:21 BRT • Exoneração de responsabilidade



1 D | 5 D | 1 M | 6 M | YTD | 1 A | 5 A | Máx



PSSA3 subiu **0,83%** em 1 mês e depois do Tarifaço do Trump porque a ação é vista como defensiva já investe os bilhões dos prêmios recebidos e não gastos com sinistralidades

Disclaimer:

Este relatório foi elaborado pela Levante Ideias de Investimento e o uso é exclusivo de seu assinante, estando protegido pela Lei de Direitos Autorais.

Este conteúdo não pode ser reproduzido, copiado ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização.

Este documento tem como objetivo somente informar os leitores e não tem a finalidade de assegurar, prometer ou sugerir a existência de garantia de resultados futuros ou isenção de risco para os leitores.

O documento não tem o cunho de ofertar, negociar, comercializar ou distribuir títulos ou valores mobiliários ou qualquer outro instrumento financeiro.

As decisões de investimentos devem ser realizadas pelo próprio leitor.

O analista responsável poderá esclarecer dúvidas de seus leitores através de vídeos ou relatórios que serão enviados simultaneamente aos assinantes, mantendo e garantindo a isonomia de informações.

As informações deste relatório foram baseadas em fontes públicas e consideradas fidedignas na data de publicação, e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação com respeito a tal mudança.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 2947) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente.

Os valores mobiliários não contam com garantia do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. A reprodução, cópia ou distribuição deste conteúdo, no todo ou em parte, implicará ao infrator sanções cíveis e criminais, incluindo a obrigação de reparação de perdas e danos causados, nos termos dos artigos 102 e seguintes da Lei 9.610/98.