



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Análise de Empresas

Cury



16/01/2025

Prévia operacional (4T24): Números em linha, com crescimento robusto dos tickets

Resumo: Os lançamentos chegaram a R\$ 1,1 bilhão (em participação da Cury) em valor geral de vendas - VGV (aumento anual de 24% e queda de 29% no trimestre), de sete projetos: cinco em São Paulo e dois no Rio de Janeiro, com um ticket médio de R\$ 345 mil (26% maior do que o ano anterior e 14% superior ao último trimestre). Em 2024, os lançamentos totalizaram R\$ 5,7 bilhões (crescimento anual de 36%) de 34 projetos. As vendas líquidas totalizaram R\$ 1,2 bilhão (em participação da Cury) em VGV (alta anual de 39%, mas queda trimestral de 13%). O preço médio de venda subiu para R\$ 318 mil no 3T24 (12% superior ao ano anterior e 4% acima do trimestre passado). Em 2024, as vendas atingiram R\$ 5,5 bilhões (avanço anual de 41%). Enquanto isso, a velocidade das vendas (VSO) totalizou 43,7% (alta anual de 4,8pp e queda trimestral de 0,2pp), enquanto a VSO nos últimos 12 meses ficou em 77,1% (avanços de 2,6pp em base anual e de 1,7pp no trimestre). A Cury gerou R\$ 150 milhões em caixa no 4T24 (15% menor na comparação anual e 2% maior que o 3T24) e R\$ 467 milhões (10% acima do que 2023) em 2024. A geração de caixa no 4T24 teve um impacto negativo de R\$ 46 milhões devido a uma mudança nas regras de pagamento da Caixa, que em vez de depositar dinheiro para a construtora no momento da transferência, agora só deposita dinheiro após o contrato de venda ter sido registrado em cartório. As transferências para bancos somaram R\$ 928 milhões (8% acima do que o ano anterior, mas 36% menor no trimestre), enquanto as unidades produzidas totalizaram 3.225 (crescimento anual de 14,5% e declínio trimestral de 23%).

Além disso:

O estoque totalizou R\$ 1,8 bilhão em VGV (aumento anual de 29% e estável no trimestre), dos quais 1,4% eram unidades acabadas. O banco de terrenos da empresa encerrou o 4T24 em R\$ 20,1 bilhões (alta anual de 39% e de 3% no trimestre), com 70 mil unidades, das quais 72% estavam em São Paulo e 28% no Rio de Janeiro.

Prévia operacional (4T24):

Cury R\$ milhões	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	A/A%	T/T%
Lançamentos (% companhia)	556	1.420	1.138	806	857	1.500	1.677	1.507	1.061	24%	-30%
Vendas Contratadas (% companhia)	720	1.061	1.133	874	850	1.327	1.635	1.360	1.177	38%	-13%

Fontes: Bradesco BBI, Companhia

Nossa visão: Impacto em nossa tese é neutro. Os resultados da Cury foram bons e em linha com os trimestres anteriores, com os principais destaques sendo: 1) um forte aumento dos preços, com o ticket médio de lançamentos em R\$ 345 mil (26% maior em base anual e 14% acima do 3T24), enquanto o ticket médio de vendas subiu 12% no ano para R\$ 318 mil; 2) a VSO em 12 meses ainda robusta de 77,1% (aumento trimestral de 1,7pp); e 3) geração de caixa de R\$ 150 milhões no 4T24 e R\$ 467 milhões em 2024 (10% acima de 2023). Embora os números do 4T24 estivessem em linha, as perspectivas de lançamentos em 2025 sugerem alguma revisão para cima em relação às nossas estimativas atuais de lucro líquido de R\$ 819 milhões em 2025. Mantemos nossa recomendação de Compra, pois vemos Cury tendo um dos melhores impulsos de ganhos.

Bruno Mendonça 

Wellington Lourenço 

A ÁGORA tem direito exclusivo de distribuição dos relatórios do Bradesco BBI para pessoas físicas.



Região Metropolitana (RJ e SP)
4004 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

ECONOMIA

Dalton Gardimam

Economista – Chefe

Maria Clara W. F. Negrão

Economista, CNPI

RESEARCH ÁGORA

José Francisco Cataldo Ferreira

CNPI – Superintendente de Research

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Ricardo Faria França

CNPI – Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles

CNPI – Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço

CNPI – Analista de Investimentos

Renato Cesar Chanes

CNPI – Analista de Investimentos

José Ricardo Rosalen

CNPI-P – Analista de Investimentos

Larissa Fidelis Monte

Analista Assistente de Investimentos

ANÁLISE GRÁFICA

Ernani T. Reis

CNPI-T – Analista Gráfico

Henrique Procopio Colla

CNPI-P – Analista de Investimentos

DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade



Acompanhe nossas redes sociais



Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. 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 Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de prover informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora CTVM:

O Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A., uma empresa gerenciada pela Cosan S.A. O Banco Bradesco S.A. detentor do Bradesco BBI e da Ágora CTVM, tem participação acionária indireta em Log Commercial Properties, Vitru e Zamp S.A.

Ágora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI pode prestar serviços relacionados a assessoria financeira/M&A para a(s) companhia(s) mencionada(s) neste relatório.

Bradesco BBI está participando como coordenador na Oferta Pública de Valores Mobiliários de CIA Saneamento Básico de São Paulo - SABESP.

Nos últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Americanas S.A., Assaí S.A., Auren Energia S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cogna S.A., Cosan S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Engie S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Localiza S.A., Movida S.A., Multiplan S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Tupy S.A., VALE S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru S.A. e Yduqs S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora CTVM participou, como instituição intermediária, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Assaí S.A., Auren Energia S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cemig S.A., Cogna S.A., Cosan S.A., CSN S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobrás S.A., Eletromidia S.A., Eneva S.A., Engie S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Jalles Machado S.A., Localiza S.A., Movida S.A., Multiplan S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Santos Brasil S.A., Tupy S.A., VALE S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru S.A. e Yduqs S.A.

A Ágora CTVM recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A., Enjoei S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).