

Caio Farme – CNPI 1668

Código: MYPK3

IOCHPE - MAXION (MYPK3)

PERSPECTIVA: POSITIVA

Preço: R\$ 11,97

Data: 14/03/2022

DADOS DE MERCADO / VALUATION

Valor de Mercado: R\$ 1,8 bilhões

Número de Ações: 153,72 milhões

Mín-Máx (1 Ano): R\$ 11,08 – R\$ 18,47

Valor Justo Estimado: R\$ 2,91 bi

Valor Justo / ação: R\$ 18,96

Potencial de Valorização: 58,40%

Potencial de Dividendos: 6,86%

Índice P/L (2022E): 5,83 x

Índice P/ Valor Patrimonial: 0,46 x

Dívida Líquida/ EBITDA: 2,34x.

ROE: 13,3%

No último dia 09/03 a Iochpe - Maxion divulgou o resultado do 4T21 que foi considerado positivo, já que houve crescimento nas principais rubricas com consequente melhora nas margens.

Destaques do resultado (3T21):

A receita líquida no 4T21 atingiu R\$ 3,79 bilhões tendo assim um avanço de 32,9% quando comparada com o mesmo período do ano anterior impulsionada principalmente pelas maiores vendas, lançamento de novos programas e produtos e melhor mix de produtos. Em 2021 a receita líquida totalizou R\$ 13,69 bilhões o que representou uma expansão de 56,2% em relação a 2021.

O Ebitda ajustado somou R\$ 374,3 milhões de outubro a dezembro de 2021 ante R\$ 237,4 milhões registrado em igual período do ano anterior. Tal evolução se deve ao crescimento da receita líquida, ao reconhecimento do êxito obtido por controlada no México em processo visando à reclassificação adicional de risco de acidentes de trabalho aplicável a sua operação o que resultou em recuperação de R\$ 37,2 milhões, e ainda ao reconhecimento do saldo remanescente do ganho líquido da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/Cofins no valor de R\$ 20,3 milhões e pela reversão de provisões relacionadas ao fechamento da fábrica de Akron reconhecidos em 2020, no valor de R\$ 16,5 milhões.

No exercício de 2021, o Ebitda ajustado alcançou R\$ 1,83 bilhões tendo um crescimento de 237,4% sobre 2020.

.. O resultado financeiro da companhia foi negativo em R\$ 118,3 milhões no 4T21 gerando uma piora de 107,3% em relação ao 4T20 que ocorreu devido aos seguintes fatores: (i) aumento das despesas financeiras que vieram das captações de dívidas realizadas durante a pandemia, essencialmente para reforço contingencial da posição de caixa e; (ii) pelo aumento das taxas de juros no Brasil e no exterior. No ano de 2021, tal rubrica atingiu valor negativo de R\$ 324,6 milhões uma piora de 39,3% quando comparado com 2020.

Com isso, o Lucro Líquido da lochpe - Maxion encerrou o 4T21 em R\$ 93,9 milhões revertendo prejuízo de R\$ 129,7 milhões registrados no 4T20. Em 2021, o lucro líquido somou R\$ 537,2 milhões ante prejuízo líquido de R\$ 491,8 milhões em 2020.

Destaques da Teleconferência:

Entre os principais pontos ressaltados pela lochpe - Maxion em sua teleconferência destacamos:

- O ano de 2021 foi positivo para a empresa devido ao desempenho global do segmento de veículos comerciais o que ajudou a mitigar os impactos da falta de semicondutores na produção de veículos leves.

- Devido ao item anterior as margens operacionais e alavancagem financeira atingiram os níveis pré - pandemia.

- Em 2021 teve robusta demanda global por veículos que não foi atendida em parte devido a falta de semicondutores.

- Priorizou os investimentos na melhoria da produtividade, no lançamento de novos produtos e na segurança dos colaboradores.

- Avançou no ramp up das plantas do México e Índia.

- Conclusão da construção da planta de alumínio na China.

- O mix em 2022 irá variar conforme a disponibilidade de semicondutores no mercado e o impacto do conflito entre Rússia e Ucrânia, porém as indicações são de que veículos comerciais serão mais representativos na receita da companhia no presente ano.

- Frisou que os meses de janeiro e fevereiro do atual ano tiveram alinhados com os planos da empresa para o referido ano, porém é preciso prestar atenção como será o mês de março diante da disseminação do conflito entre Rússia e Ucrânia.

- Destacou que devido a inflação em 2021 o referido ano foi de repasse de preços e que em 2022 para proteger as margens deve continuar com a política de reajuste de preços além de adotar medidas que melhorem a produtividade e a eficiência operacional.

- Ressaltou que irá perceber o real impacto do recente aumento da taxa de juros no Brasil somente ao longo do presente ano já que o início é sazonalmente mais fraco devido a uma série de despesas prioritárias que os consumidores pagam como os impostos.

- Enfatizou que a demanda não atendida em 2021 devido a falta de semicondutores poderá vir a servir de contrapeso diante das possíveis consequências do aumento da taxa de juros. Porém, acredita que precisará dos dados dos meses de março e abril, pois assim terá maior

visibilidade de como será a demanda e produção no Brasil no restante do presente ano tanto para veículos leves quanto comerciais.

- Do ponto de vista de abastecimento de insumos não enxerga nenhuma limitação na capacidade de produção. Entretanto vem monitorando a cadeia logística global em função de restrições que podem ocorrer na entrega desses insumos o que por ora não vê nenhum impacto que possa comprometer as operações.

- Devido ao item anterior, a maior preocupação é com as montadoras na Europa que podem ter alguma dificuldade de abastecimento de alguns insumos devido ao conflito Rússia e Ucrânia.

Conclusão:

Classificamos o resultado da companhia como bastante favorável, porém em nossa visão os próximos resultados podem apresentar bastante volatilidade caso a guerra entre Rússia e Ucrânia se estenda para os próximos meses, já que diante disso tende haver uma escalada no aumento de juros global para segurar a inflação o que prejudicará a demanda dos principais clientes da companhia (montadoras) tendo impacto assim nas operações da empresa.

As ações da lochpe-Maxion (MYPK3) negociam com P/L projetado para 2022 de 5,83x contra média dos últimos trimestres de 7,02x.

Atualizamos o preço – justo das ações da lochpe - Maxion (MYPK3) em R\$ 18,96, o que nos leva a manter a classificação de COMPRA.

Quadro Financeiro

DRE (R\$ mil)	2021'	2022'	2023'
Receita Líquida	15.057.204	17.315.784	19.047.363
CPV	(13.250.339)	(15.064.732)	(16.380.732)
Lucro Bruto	1.806.864	2.251.052	2.666.631
Despesa com Vendas	(90.343)	(103.895)	(114.284)
Despesa Gerais e Adm	(752.860)	(786.739)	(822.142)
Outras Rec. e Desp Oper.	(45.172)	(51.947)	(57.142)
Resultado Eqv. Patr.	0	0	0
Lucro Operacional	918.489	1.308.471	1.673.062
Resultado Financeiro	(444.410)	(490.266)	(538.593)
LAIR	474.080	818.205	1.134.470
IR	(158.627)	(273.771)	(379.594)
Lucro Líquido	315.453	544.434	754.876

BALANÇO PATRIMONIAL PROJETADO (R\$ mil)	2021'	2022'	2023'
ATIVO TOTAL	14.272.128	15.523.514	16.541.821
1.01 - ATIVO CIRCULANTE	6.312.137	7.088.151	7.663.079
1.01.01 – CAIXA/APLICAÇÕES FIN.	41.826	48.099	52.909
1.01.02 - CONTAS A RECEBER	1.905.105	2.190.871	2.409.958
1.01.03 – ESTOQUES	3.534.414	4.018.388	4.369.419
1.01.04 - OUTROS ATIVOS CIRCULANTES	830.792	830.792	830.792
1.02 - ATIVO REALIZÀVEL A LONGO PRAZO	878.615	878.615	878.615
1.03 - INVESTIMENTOS	138.834	138.834	138.834
1.03 - ATIVO PERMANENTE	6.942.542	7.417.914	7.861.293
PASSIVO TOTAL	14.272.128	15.523.514	16.541.821
1.01 - PASSIVO CIRCULANTE	4.874.734	4.824.367	4.753.707
1.01.01 - FORNECEDORES	2.509.219	2.852.810	3.102.022
1.01.02 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS	1.038.734	553.182	149.134
1.01.03 - OUTROS PASSIVOS CIRCULANTES	1.326.782	1.418.374	1.502.551
1.02 - PASSIVO NÃO CIRCULANTE	4.810.003	5.785.096	6.421.138
1.02.01 - EMPRÈSTMOS E FINANCIAMENTOS LONGO PRAZO	3.905.749	4.880.842	5.516.884
1.02.02 - OUTROS PASSIVOS NÃO CIRCULANTES	904.254	904.254	904.254
1.03 - PATRIMÔNIO LÌQUIDO	4.587.391	4.914.051	5.366.977

DISCLAIMER: Este Relatório de Análise foi elaborado e distribuído pelo Analista, signatário unicamente para uso do destinatário original, de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor, os Analistas, ou a OHMRESEARCH não se responsabilizam por elas. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. Antes de qualquer decisão de investimentos, os investidores deverão realizar o processo de suitability no agente de distribuição de sua confiança e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma totalmente independente e que a OHMRESEARCH não tem qualquer gerência sobre este conteúdo. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. O Analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/21 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas cadastrados na OHMRESEARCH estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores. De acordo com o art. 21 da RCVM 20/21, caso o Analista esteja em situação que possa afetar a imparcialidade do relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesse, este fato deverá estar explicitado no campo "Conflitos de Interesse" deste relatório. O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Analista signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste Analista. Todas as informações utilizadas 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 aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, o Analista não responde pela veracidade das informações do conteúdo. Para maiores informações, pode-se ler a Resolução CVM nº 20/21, e o Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da OHMRESEARCH que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.