

Caio Farme – CNPI 1668

Código: POMO4

## MARCOPOLO (POMO4)

### PERSPECTIVA: POSITIVA

Preço: R\$ 2,72

Data: 09/05/2022

#### DADOS DE MERCADO / VALUATION

Valor de Mercado: R\$ 2,58 bilhões

Número de Ações: 946,89 milhões

Mín-Máx (1 Ano): R\$ 2,32 – R\$ 3,53

Valor Justo Estimado: R\$ 2,87 bi

Valor Justo / ação: R\$ 3,03

Potencial de Valorização: 11,40%

Potencial de Dividendos: 1,89%

Índice P/L (2022E): 15,83 x

Índice P/ Valor Patrimonial: 0,88 x

Dívida Líquida/ EBITDA: 3,13x

ROE: 16,4%

..

No último dia 02/05 a Marcopolo divulgou o resultado do 1T22 que foi considerado positivo, já que houve avanço nas principais rubricas apesar das dificuldades de obter determinados componentes em especial semicondutores e chassis.

### Destaques do resultado (1T22):

A receita líquida no 1T22 atingiu R\$ 958,6 milhões tendo assim um avanço de 14,9% quando comparada com o mesmo período do ano anterior impulsionada principalmente pelo repasse dos custos realizados especialmente nas vendas direcionadas ao mercado interno, pela boa performance das exportações e pelo melhor mix de vendas.

O Ebitda somou R\$ 51,3 milhões de janeiro a março de 2022 ante R\$ 23,5 milhões registrado em igual período do ano anterior. Com isso, a margem ebitda alcançou 5,4% contra 2,8% no 1T21. Tal avanço se deve ao repasse de custos nos preços, melhor mix de vendas tanto no mercado interno quanto nas exportações, maior diluição das despesas e pelo resultado de equivalência patrimonial.

O resultado financeiro da companhia foi positivo em R\$ 90,5 milhões no 1T22 revertendo assim o resultado financeiro negativo de R\$ 27,1 milhões registrado no 1T21. A reversão ocorreu devido a variação cambial gerada pela valorização do real frente ao dólar norte-americano sobre a carteira de pedidos em dólares.

Com isso, o Lucro Líquido da Marcopolo encerrou o 1T22 em R\$ 98,0 milhões revertendo assim prejuízo líquido de R\$ 14,7 milhões registrado no mesmo período do ano anterior.

## Destaques da Teleconferência:

Entre os principais pontos ressaltados pela Marcopolo em sua teleconferência destacamos:

- A produção consolidada da companhia foi de 3.084 unidades no 1T22 com crescimento de 5,0% nas unidades brasileiras, porém queda de 14,2% nas unidades do exterior quando ambas são comparadas ao mesmo período do ano anterior.

- Frisou que a produção foi afetada negativamente tanto no Brasil quanto nas operações internacionais pelos afastamentos de colaboradores provocados pela variante ômicron no mês de janeiro, bem como pela falta de determinados componentes em especial semicondutores e chassis.

- Destacou que o aumento dos patamares de produção, depende da melhora nas condições de abastecimento de componentes, principalmente chassis.

- Afirmou que no mercado interno já enxerga o retorno da demanda por rodoviários pesados em substituição aos modelos de fretamento.

- Ressaltou que nos urbanos a demanda segue positiva devido ao aumento da circulação no transporte público que veio pós pandemia.

- Disse que as exportações mostram recuperação devido ao recuo da pandemia dando destaque ao mercado de rodoviários voltado ao

turismo que vem dando sinais de retomada em mercados importantes na América Latina.

- Sobre as perspectivas, enfatizou a necessidade de ficar atento a falta de componentes em especial chassis que pode continuar impactando as entregas.

- Afirmou que podia ter entregue de 15% a 20% a mais no 1T22 caso não fosse o problema de falta de materiais.

- Disse que há sinalizações de que o problema de falta de componentes pode ser atenuado a partir de junho.

- Destacou que outro fator de preocupação é a inflação já que devido a esta ainda não foi possível reposicionar as margens em patamares normais.

- Diante do item anterior, afirmou que seguirá aumentando preço além de buscar a melhora da eficiência até conseguir retomar os patamares normais de margens.

- Em relação ao novo programa Caminhos da Escola, ressaltou que o resultado da licitação pode sair a qualquer momento, destacando que 3850 ônibus estão sendo licitados.

- Frisou que irá repassar pelo menos parte da inflação de custos nos preços de venda, sabendo que pode incorrer em alguma perda de Market share.

- Afirmou que a concorrência tem repassado os custos, porém num ritmo menor que o da companhia.

## Conclusão:

Classificamos o resultado da companhia como positivo, e em nossa visão a tendência de evolução nos próximos resultados dependerá do ritmo de elevação nos juros tanto no Brasil quanto no exterior o que pode prejudicar a demanda dos seus clientes e da duração da guerra entre Rússia e Ucrânia e do lockdown na China, fatores estes que podem continuar trazendo dificuldades na cadeia de suprimentos como a falta de semicondutores e chassis.

As ações da Marcopolo (POMO4) negociam com P/L projetado para 2022 de 15,83x contra média dos últimos trimestres de 29,03x.

Atualizamos o preço – justo das ações da Marcopolo (POMO4) para R\$ 3,03, o que nos leva a manter a classificação de MANUTENÇÃO.

### Quadro Financeiro

DRE (R\$ mil)	2022'	2023'	2024'
Receita Líquida	4.199.327	4.913.213	5.650.194
CPV	(3.569.428)	(4.127.099)	(4.689.661)
Lucro Bruto	629.899	786.114	960.533
Despesa com Vendas	(209.966)	(245.661)	(282.510)
Despesa Gerais e Adm	(218.365)	(221.095)	(226.008)
Outras Rec. e Desp Oper.	0	0	0
Resultado Eqv. Patr.	41.993	49.132	56.502
Lucro Operacional	243.561	368.491	508.518
Resultado Financeiro	(63.587)	(91.579)	(116.043)
LAIR	179.974	276.911	392.474
IR	(17.224)	(26.500)	(37.560)
Lucro Líquido	162.751	250.411	354.915

BALANÇO PATRIMONIAL PROJETADO (R\$ mil)	2022'	2023'	2024'
<b>ATIVO TOTAL</b>	6.099.855	6.090.037	6.360.614
<b>1.01 - ATIVO CIRCULANTE</b>	2.820.672	2.746.123	2.941.876
1.01.01 – CAIXA/APLICAÇÕES FIN.	519.105	135.187	15.695
1.01.02 - CONTAS A RECEBER	789.090	923.235	1.061.721
1.01.03 – ESTOQUES	1.121.532	1.296.755	1.473.515
1.01.04 - OUTROS ATIVOS CIRCULANTES	390.945	390.945	390.945
<b>1.02 - ATIVO REALIZÀVEL A LONGO PRAZO</b>	1.285.938	1.285.938	1.285.938
<b>1.03 - INVESTIMENTOS</b>	567.100	567.100	567.100
<b>1.03 - ATIVO PERMANENTE</b>	1.426.145	1.490.876	1.565.701
<b>PASSIVO TOTAL</b>	6.099.855	6.090.037	6.360.614
<b>1.01 - PASSIVO CIRCULANTE</b>	1.614.167	1.559.295	1.900.383
1.01.01 - FORNECEDORES	521.295	602.740	684.899
1.01.02 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS	456.592	293.977	521.555
1.01.03 - OUTROS PASSIVOS CIRCULANTES	636.280	662.578	693.929
<b>1.02 - PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	1.415.531	1.285.298	966.347
<b>1.02.01 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS LONGO PRAZO</b>	1.185.949	1.055.716	736.765
1.02.02 - OUTROS PASSIVOS NÃO CIRCULANTES	229.582	229.582	229.582
<b>1.03 - PATRIMÔNIO LÌQUIDO</b>	3.070.156	3.245.444	3.493.884

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.

Analista Responsável: Caio R. Lyra Farne d'Amoed - CNPI