

Caio Farme – CNPI 1668

Código: POMO4

MARCOPOLO (POMO4)

PERSPECTIVA: POSITIVA

Preço: R\$ 2,66

Data: 30/08/2022

DADOS DE MERCADO / VALUATION

Valor de Mercado: R\$ 2,52 bilhões

Número de Ações: 946,89 milhões

Mín-Máx (1 Ano): R\$ 2,32 – R\$ 3,42

Valor Justo Estimado: R\$ 2,94 bi

Valor Justo / ação: R\$ 3,11

Potencial de Valorização: 16,92%

Potencial de Dividendos: 1,97%

Índice P/L (2022E): 15,25 x

Índice P/ Valor Patrimonial: 0,84 x

Dívida Líquida/ EBITDA: 2,80x.

ROE: 10,3%

..

No último dia 01/08 a Marcopolo divulgou o resultado do 2T22 que foi considerado positivo, já que houve avanço nas principais rubricas na comparação anual, porém as margens ainda seguem reprimidas devido a dificuldade de aumentar a produção diante da falta de chassis no mercado que tende a ter seu abastecimento normalizado ao longo do segundo semestre deste ano.

Destaques do resultado (2T22):

A receita líquida no 2T22 atingiu R\$ 1,15 bilhões tendo assim um avanço de 39,8% quando comparada com o mesmo período do ano anterior impulsionada pela melhora no mix de vendas de rodoviários, maior faturamento de unidades do programa Caminho da Escola e repasse dos custos nas vendas direcionadas ao mercado interno e operações internacionais.

O Ebitda ajustado totalizou R\$ 51,6 milhões de abril a junho de 2022 ante R\$ 41,5 milhões negativos registrado em igual período do ano anterior. Com isso, a margem ebitda ajustada alcançou 4,5% contra -5,0% no 2T22. Tal melhora se deve ao melhor mix de vendas, melhores margens a partir da recomposição de preços, maior diluição de despesas e reversão de provisão para devedores duvidosos (R\$ 20,9 milhões).

O resultado financeiro da companhia foi negativo em R\$ 39,9 milhões no 2T22 revertendo assim o resultado financeiro positivo de R\$

182,7 milhões registrado no 2T21. A reversão ocorreu devido a variação cambial gerada pela desvalorização 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:

- Começou dizendo que o crescimento na produção no 2T22 mostra a retomada do mercado e que devido a isso o pior da retração diante da pandemia da COVID – 19 ficou para trás.

- Frisou que as vendas teriam sido maiores caso não fosse a falta de componentes eletrônicos que vem afetando principalmente a oferta de chassis.

- Acredita que a partir deste segundo semestre o abastecimento de chassis será normalizado pois já vem apresentando melhora desde julho.

- Destacou que no 2T22 a demanda de rodoviários pesados foi bastante forte o que ajuda na melhora do mix da companhia.

- Enfatizou que as margens apresentadas no 2T22 ainda estão longe do que pretende a empresa, mas que no terceiro e quarto trimestre desse ano já devem apresentar melhora.

- Lembrou que no 2T22 houve perdas com variação cambial atrelada a carteira de pedidos de exportação.

- Lembrou que os resultados do ano passado foram beneficiados por ganhos não recorrentes entre eles a recuperação de impostos e que para a comparação com a performance deste ano é necessário expurgar tais ganhos.

- Disse que a produção de ônibus em 2021 foi muito fraca o que levou a comparar com a produção da década de 90, enfatizando assim que espera uma recuperação forte nos próximos anos o que já vem acontecendo ao analisar a receita do primeiro semestre deste ano.

- Afirmou que a elevação do preço das passagens aéreas tem levado ao aumento da demanda por viagens de ônibus.

- Destacou que nas cidades as pessoas estão cada vez mais voltando a usar o transporte coletivo devido a elevação do preço dos aplicativos de transporte o que tende a elevar a demanda das prefeituras por ônibus rodoviários urbanos.

- Lembrou que todas as operações passaram por uma profunda reestruturação durante a pandemia e que algumas destas ainda estão em processo de ramp up como as operações na Argentina e na Austrália com estas devendo apresentar uma melhora significativa a partir do 3T22.

- Citou o lançamento do modelo G8 na América Latina, destacando que já começou a vender para os países da região.

- Devido a inflação vem praticando o repasse de preços mensalmente, com tal repasse ocorrendo de forma gradativa já que alguns clientes que foram perdidos durante a pandemia e estão voltando

possuíam preços de referência diferente dos que estão sendo praticados hoje.

- Diante de alguns fatores citados anteriormente, acredita em recuperação forte das margens no segundo semestre de 2022.

- Sobre a reestruturação nas operações, o objetivo da empresa é alavancar os resultados a partir da alavancagem operacional com a mesma ocorrendo já a partir do segundo semestre deste ano por meio do crescimento do volume que ficou comprometido nos primeiros seis meses do atual ano devido a falta de chassis.

- Disse que o 2T22 foi o primeiro desde março de 2020 que não sofreu com os efeitos da pandemia já que no trimestre anterior ainda sofreu com as consequências da ômicron.

- Acredita que sofrerá menos com provisões trabalhistas a partir do 3T22 já que a empresa voltou a contratar após a demissão de funcionários que ocorreu nos últimos anos devido a crise da pandemia.

- Afirmou que a demanda pelos produtos da empresa tem sido maior do que a oferta o que não tem encontrado dificuldade assim de repassar os preços.

- Citou os principais catalisadores que impulsionarão as margens nos próximos trimestres que são: i) repasse de preços ; ii) mix mais favorável e ; iii) maior volume de produção.

- Destacou que o ramp up da operação na China vem acontecendo via exportação para o leste da África que foi um mercado descoberto recentemente.

- Ainda sobre a China, disse que o país é adequado para atender o mercado australiano e diversos mercados na Ásia.

- Ressaltou os investimentos nos últimos anos nos modelos de geração 8, no segmento de elétricos, em chassi próprio para o segmento Volaire, e na operação na Argentina que é estrategicamente importante devido a restrição imposta pelo país de produtos importados.

- Disse que não precisa crescer a base de ativos para suportar o crescimento previsto de volume.

Conclusão:

Classificamos o resultado da companhia como positivo, e em nossa visão a tendência é de evolução nos próximos trimestres, pois com a expectativa de que o abastecimento de chassis seja normalizado nos próximos meses, a empresa conseguirá aumentar sua produção o que levará a diluição dos custos fixos expandindo assim suas margens.

As ações da Maripolo (POMO4) negociam com P/L projetado para 2022 de 15,25x contra média dos últimos trimestres de 21,65x.

Atualizamos o preço – justo das ações da Maripolo (POMO4) para R\$ 3,11, o que nos leva a manter a classificação de MANUTENÇÃO.

Quadro Financeiro

DRE (R\$ mil)	2022'	2023'	2024'
Receita Líquida	4.724.243	5.669.091	6.519.455
CPV	(4.110.091)	(4.818.728)	(5.476.342)
Lucro Bruto	614.152	850.364	1.043.113
Despesa com Vendas	(170.073)	(226.764)	(260.778)
Despesa Gerais e Adm	(236.212)	(255.109)	(260.778)
Outras Rec. e Desp Oper.	0	0	0
Resultado Eqv. Patr.	23.621	56.691	65.195
Lucro Operacional	231.488	425.182	586.751
Resultado Financeiro	(48.890)	(131.286)	(161.983)
LAIR	182.598	293.896	424.768
IR	(17.475)	(28.126)	(40.650)
Lucro Líquido	165.124	265.770	384.118

Fonte: Própria

BALANÇO PATRIMONIAL PROJETADO (R\$ mil)	2022'	2023'	2024'
ATIVO TOTAL	6.405.080	6.537.478	7.007.654
1.01 - ATIVO CIRCULANTE	3.023.630	3.070.762	3.439.541
1.01.01 – CAIXA/APLICAÇÕES FIN.	368.817	15.747	18.110
1.01.02 - CONTAS A RECEBER	887.726	1.065.271	1.225.062
1.01.03 – ESTOQUES	1.291.411	1.514.069	1.720.694
1.01.04 - OUTROS ATIVOS CIRCULANTES	475.675	475.675	475.675
1.02 - ATIVO REALIZÀVEL A LONGO PRAZO	1.355.477	1.355.477	1.355.477
1.03 - INVESTIMENTOS	597.882	597.882	597.882
1.03 - ATIVO PERMANENTE	1.428.092	1.513.356	1.614.753
PASSIVO TOTAL	6.405.080	6.537.478	7.007.654
1.01 - PASSIVO CIRCULANTE	1.737.000	1.704.363	2.068.676
1.01.01 - FORNECEDORES	600.256	703.748	799.789
1.01.02 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS	467.001	300.678	533.445
1.01.03 - OUTROS PASSIVOS CIRCULANTES	669.743	699.937	735.442
1.02 - PASSIVO NÃO CIRCULANTE	1.596.263	1.575.258	1.412.238
1.02.01 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS LONGO PRAZO	1.362.199	1.341.194	1.178.174
1.02.02 - OUTROS PASSIVOS NÃO CIRCULANTES	234.064	234.064	234.064
1.03 - PATRIMÔNIO LÌQUIDO	3.071.817	3.257.857	3.526.739

Fonte: Própria

Análise Gráfica:

Após a forte queda que prevaleceu no começo do ano de 2020, as ações da Marcopolo (POMO4) vem tentando reagir a tal queda em que chegou a corrigir 50% do movimento. O ativo entrou em tendência de alta de curto prazo já que rompeu as médias móveis de 21 e 50 dias na qual tende a buscar o nível dos 61,8% (R\$ 3,20) do movimento baixista que vem ainda prevalecendo. Possui suporte nos R\$ 2,38 que caso seja respeitado com volume acima da média sinalizará ponto de compra. Porém, caso seja perdido colocar stop loss de -2,00% sobre tal nível (R\$ 2,38) para aqueles que operam visando o curto prazo. Por outro lado, possui resistência nos R\$ 2,79 que uma vez sendo rompida com volume acima da média e candle de força positiva ou fechamento próximo a máxima sinalizará ponto de compra também. Atualmente o IFR (7 dias) está sendo negociado no nível considerado sobrecomprado (77,30) sinalizando que o ativo tende a ter uma correção nos próximos dias após o recente comportamento altista.



Fonte: Profitchart

Candle de Força Positivo (Cor Verde) – Corpo Grande, ou seja, boa distância entre o preço de abertura e fechamento com tal fechamento sendo próximo da máxima.

Candle de Força Negativo (Cor Vermelha) – Corpo Grande, ou seja, boa distância entre o preço de abertura e fechamento com tal fechamento sendo próximo da mínima.

IFR – Abaixo de 40 está no nível sobrevenda e acima de 67 está no nível sobrecompra.

Próximo a estabilidade – Possibilidade de comportamento entre -1,5% a 1,5%.

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.