

Caio Farme – CNPI 1668

Código: POMO4

MARCOPOLO (POMO4)

PERSPECTIVA: POSITIVA

Preço: R\$ 2,43

Data: 14/11/2022

DADOS DE MERCADO / VALUATION

Valor de Mercado: R\$ 2,30 bilhões

Número de Ações: 946,89 milhões

Mín-Máx (1 Ano): R\$ 2,32 – R\$ 3,42

Valor Justo Estimado: R\$ 2,75 bi

Valor Justo / ação: R\$ 2,91

Potencial de Valorização: 19,72%

Potencial de Dividendos: 1,68%

Índice P/L (2022E): 17,83 x

Índice P/ Valor Patrimonial: 0,76 x

Dívida Líquida/ EBITDA: 5,38x.

ROE: 8,50%

No último dia 03/11 a Marcopolo divulgou o resultado do 3T22 que foi considerado neutro, já que a comparação ficou prejudicada devido a ganhos não recorrentes no 3T21 que inflaram o resultado do período e ainda devido a base de comparação fraca já que no referido trimestre (3T21), a empresa paralisou temporariamente suas atividades no Brasil em função da falta de determinados componentes, especialmente semicondutores e chassis.

Destaques do resultado (3T22):

A receita líquida no 3T22 atingiu R\$ 1,52 bilhões tendo assim um avanço de 100,1% quando comparada com o mesmo período do ano anterior impulsionada pelo incremento de volumes a partir da normalização das entregas de chassis e evolução constante do cenário de mercado no pós pandemia, pela melhora no mix de vendas com maior participação de carrocerias pesadas, e pela recuperação no desempenho das exportações a partir do Brasil e entregas direcionadas ao Caminho da Escola.

O Ebitda totalizou R\$ 90,5 milhões de julho a setembro de 2022 ante R\$ 95,1 milhões registrado em igual período do ano anterior. Com isso, a margem ebitda alcançou 6,0% contra 12,6% no 3T21. Tal queda se deve a constituição de provisões trabalhistas (R\$ 10,5 milhões), aos resultados da coligada canadense NFI Group Inc (R\$ 26,6 milhões), aos

resultados da controlada argentina Metalsur (R\$ 40,8 milhões), a entrega de volumes do programa Caminho da Escola relativamente à licitação de 2021, e ainda aos ganhos não recorrentes no 3T21 de R\$ 67,6 milhões referente a não incidência de Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ) e a Contribuição Social sobre Lucro Líquido (CSLL) sobre a atualização monetária de indêbitos tributários, bem como por ganhos não recorrentes de R\$ 33,5 milhões referente a êxito em ação judicial que discutia a não incidência do IRPJ e CSLL sobre a atualização monetária atrelada a aplicações financeiras.

..

O resultado financeiro da companhia foi negativo em R\$ 20,1 milhões no 3T22 revertendo assim o resultado financeiro positivo de R\$ 9,1 milhões registrado no 3T21. A reversão ocorreu devido a variação cambial gerada pela desvalorização do real frente ao dólar norte-americano sobre a carteira de pedidos em dólares, pelo benefício de R\$ 22 milhões gerado no 3T21 relativo a não incidência de IRPJ e CSLL sobre a atualização monetária de indêbitos tributários e ainda pelo benefício de R\$ 19,9 milhões referente ao reconhecimento de êxito em ação judicial que discutia a não incidência do IRPJ e CSLL sobre atualização monetária atrelada a aplicações financeiras.

Com isso, o Lucro Líquido da Marcopolo encerrou o 3T22 em R\$ 46,7 milhões ante R\$ 95,1 milhões registrado no mesmo período do ano anterior.

Conclusão:

Classificamos o resultado da companhia como neutro, e adotaremos a cautela para os próximos meses tendo em vista que ainda não há uma visibilidade sobre a política econômica do novo governo eleito o que pode afetar a demanda pelos produtos da companhia no curto prazo.

As ações da Marcopolo (POMO4) negociam com P/L projetado para 2022 de 17,83x contra média dos últimos trimestres de 19,65x.

Atualizamos o preço – justo das ações da Marcopolo (POMO4) para R\$ 2,91, o que nos leva a manter a classificação de MANUTENÇÃO.

Quadro Financeiro

DRE (R\$ mil)	2022'	2023'	2024'
Receita Líquida	5.249.159	5.774.075	6.928.890
CPV	(4.566.768)	(4.907.963)	(5.820.267)
Lucro Bruto	682.391	866.111	1.108.622
Despesa com Vendas	(209.966)	(230.963)	(277.156)
Despesa Gerais e Adm	(241.461)	(248.285)	(284.084)
Outras Rec. e Desp Oper.	(41.993)	0	0
Resultado Eqv. Patr.	0	28.870	34.644
Lucro Operacional	188.970	415.733	582.027
Resultado Financeiro	(46.271)	(143.699)	(154.480)
LAIR	142.698	272.034	427.546
IR	(13.656)	(26.034)	(40.916)
Lucro Líquido	129.042	246.001	386.630

Fonte: Própria

BALANÇO PATRIMONIAL PROJETADO (R\$ mil)	2022'	2023'	2024'
ATIVO TOTAL	6.481.195	6.595.540	7.215.644
1.01 - ATIVO CIRCULANTE	3.064.196	3.091.048	3.597.906
1.01.01 – CAIXA/APLICAÇÕES FIN.	195.029	16.039	19.247
1.01.02 - CONTAS A RECEBER	986.362	1.084.999	1.301.998
1.01.03 – ESTOQUES	1.434.902	1.542.107	1.828.757
1.01.04 - OUTROS ATIVOS CIRCULANTES	447.903	447.903	447.903
1.02 - ATIVO REALIZÀVEL A LONGO PRAZO	1.379.236	1.379.236	1.379.236
1.03 - INVESTIMENTOS	592.150	592.150	592.150
1.03 - ATIVO PERMANENTE	1.445.613	1.533.106	1.646.353
PASSIVO TOTAL	6.481.195	6.595.540	7.215.644
1.01 - PASSIVO CIRCULANTE	1.938.438	1.857.845	2.264.451
1.01.01 - FORNECEDORES	666.951	716.781	850.017
1.01.02 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS	464.719	299.209	530.389
1.01.03 - OUTROS PASSIVOS CIRCULANTES	806.768	841.855	884.044
1.02 - PASSIVO NÃO CIRCULANTE	1.496.197	1.518.934	1.461.792
1.02.01 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS LONGO PRAZO	1.245.311	1.268.048	1.210.906
1.02.02 - OUTROS PASSIVOS NÃO CIRCULANTES	250.886	250.886	250.886
1.03 - PATRIMÔNIO LÌQUIDO	3.046.560	3.218.761	3.489.402

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. No entanto, caso perca o fundo em R\$ 2,25 tende a buscar novamente a mínima em R\$ 1,84. O ativo entrou novamente em tendência de baixa, já que perdeu todas as médias móveis (21, 50 e 200 dias). 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\$ 2,98 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 de sobrevenda (21,21) sinalizando que o ativo tende a ter uma alta nos próximos dias após a recente forte baixa.



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.