

Simpar SIMH3

Crescimento é o nome do jogo, em todas as linhas de negócio

Crescimento explosivo por mais um trimestre.

A Simpar registrou novamente forte crescimento nas principais linhas de negócio. Na Movida, o negócio de maior tamanho, a receita foi de R\$ 2,6 bi, um aumento de 66% contra o 3T21. A lucratividade, conforme medida pelo EBITDA, foi de R\$ 925 mi, um aumento de 50%. Já na JSL, a unidade de logística, a receita líquida auferida foi de R\$ 1,6 bi, um avanço de 38% na comparação anual. A JSL ficou com EBITDA de R\$ 298 mi, um aumento da ordem de 50%. Na Vamos, de locação de caminhões, foi apurada receita na casa de R\$ 1,4 bi, um aumento de 66%. O EBITDA ficou na casa de R\$ 550 mi, um aumento de 90% na comparação anual.

Automob se consolida como unidade relevante na estrutura.

A Automob é a rede de concessionárias da Simpar. A empresa passou por uma rodada de consolidação agressiva, adquirindo as concorrentes Original, UAB Motors, Sagamar, Autostar e Green. Hoje, a receita da subsidiária já é relevante no contexto da Simpar. Foram R\$ 1,5 bi de receita no 3T22, um aumento de 11% na comparação pro forma¹ com o 3T21. A rentabilidade da unidade ainda deixa a desejar, com R\$ 87 milhões de EBITDA no período. A Simpar deve utilizar o aumento na penetração decorrente destas aquisições para diluir custos, melhorar a venda cruzada e fortalecer o seu relacionamento com as montadoras.

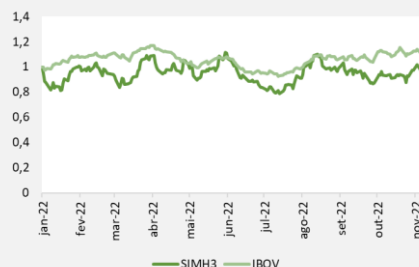
Alavancagem da companhia tem sustentado crescimento.

Todo este crescimento tem sido financiado pela companhia primordialmente por endividamento. A Simpar terminou este trimestre com um aumento substancial da dívida líquida, que foi de R\$ 12 bi para R\$ 24 bi. A alavancagem da Simpar, conforme medido pelo Dívida Líquida/EBITDA, termina o trimestre na casa dos 3,5x – em linha com o trimestre anterior. A Simpar tem uma estratégia agressiva. O histórico da família Simões é de sucesso nas entregas, vemos melhora constante nas operações das subsidiárias, e portanto estamos bastante otimistas de que a empresa seguirá entregando resultados no futuro.

¹ pro forma – como seria a companhia caso as novas aquisições já estivessem contabilizadas no balanço no ano anterior.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 21,25
Preço Atual	R\$ 8,97
Valor de Mercado	R\$ 7 bi
Ticker	SIMH3

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) 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 contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."