

Grupo Ultra UGPA3

Mais um trimestre de volumes e margens em alta.

Primeiro trimestre sem subsidiárias vendidas.

Neste 3T22 a Ultra apresenta o seu primeiro balanço já sem considerar a Extrafarma e a Oxiteno, cuja venda foi finalizada este ano. O resultado foi excelente, com aumento de volume e geração de caixa em todas as unidades de negócio. Neste trimestre, o Ipiranga teve excelente desempenho, com alta nos volumes e um EBITDA de R\$ 533 milhões, uma alta de 34% na comparação anual. Ultragas também foi destaque, com volumes em linha, porém um EBITDA de R\$ 322 milhões, um aumento de 50% quando comparado com o 3T21. Já a Ultracargo, unidade de logística, teve resultado 34% superior.

Ultra ficou com um excelente resultado consolidado.

A Ultra apurou receita de R\$ 39,5 bi nesse trimestre, uma alta de 24% na comparação anual. Já no EBITDA, a Ultra contabilizou R\$ 890 milhões, uma alta de 50% na comparação com o 3T21. O resultado financeiro ficou em linha, e o lucro do trimestre foi de R\$ 83 milhões. O lucro teve queda na comparação anual por efeitos não recorrentes, tanto de reconhecimento de perdas nas vendas das subsidiárias, quanto por créditos tributários que impactaram positivamente o 3T21.

Endividamento segue em trajetória de redução.

A Ultra fechou o trimestre com endividamento líquido na casa dos 7,4 bilhões de Reais, uma redução de R\$ 4,2 bilhões na comparação anual. O indicador de alavancagem Dívida Líquida/EBITDA fechou em 1,9x. A empresa ainda tem quase R\$ 1,2 bilhão para receber associado às vendas dos ativos, recurso que deverá ser utilizado para a continuação na redução do patamar de endividamento. Vemos de forma bastante positiva a melhora nos números decorrente da conjuntura mais favorável, mas também do bom trabalho que Marcos Lutz tem feito na companhia.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 18,50
Preço Atual	R\$ 13,61
Valor de Mercado	R\$ 14 bi
Ticker	UGPA3

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."