

Simpar Resultado 1T24

13 de maio de 2024

Por **Luan Calimerio, CFA**





Simpar

1T24: iniciando a colheita

A Simpar apresentou um resultado positivo no 1T24, em nossa opinião, impulsionada pelos bons resultados das principais empresas do grupo. Destaque para a receita bruta de R\$ 10 bilhões (+23% a/a) e para o EBITDA Consolidado de R\$ 2,4 bilhões (+22% a/a), com 75% tendo sido gerado por contratos de longo prazo, o que sugere maior resiliência e previsibilidade para os próximos trimestres. Além disso, o Capex Líquido de R\$ 2,9 bilhões (-33% t/t) e o ROIC de 12,1% (2,8 p.p. e 0,1 p.p. acima do custo de capital de terceiros e do no nosso WACC calculado, respectivamente) também merecem menção. Pelo lado negativo, destacamos a ainda alta alavancagem de 3,8x Dívida Líquida / EBITDA UDM do grupo e a *performance* abaixo das expectativas da Automob, que teve margens impactadas pelos custos de integração com suas empresas recém adquiridas.

A Simpar tem reforçado que o momento de maior investimento nas empresas de seu portfólio já passou e que, daqui em diante, o foco será na extração de valor e geração de caixa, sem a necessidade de capital adicional, conduzindo a companhia naturalmente a uma trajetória orgânica de desalavancagem e maior retorno ao acionista. Em nossa leitura, não obstante os riscos envolvidos, os resultados do 1T24 apontam nessa direção e nos deixam otimistas para os trimestres à frente.

Movida. A Movida apresentou um resultado positivo no 1T24, em nossa opinião (confira análise [aqui](#)), com destaque para o segmento GTF, pilar principal da tese de investimento da companhia. Bons números no segmento *Rent-a-Car* (RAC) e, em especial, em Seminovos, também ajudaram o resultado. No consolidado, a companhia encerrou o trimestre com receita líquida de R\$ 3,0 bilhões (+11,8% a/a), EBITDA de R\$ 1,1 bilhão (+21,0% a/a), EBIT de R\$ 612 milhões (+26% a/a) e lucro líquido de R\$ 47 milhões (+131% a/a).

JSL. A JSL reportou receita líquida de R\$ 2,1 bilhão (32% a/a), EBITDA ajustado de R\$ 403 milhões (+32% a/a) e lucro líquido ajustado de R\$ 49 milhões (+56% a/a), refletindo a combinação de crescimento orgânico e inorgânico da companhia. As aquisições realizadas em 2023 contribuíram para a ampliação da atuação em setores-chave, como e-commerce, químicos e agronegócio, e devem continuar avançando ao longo de 2024.

Vamos. A Vamos avançou para nível recorde no volume de ativos implantados, demonstrando forte desempenho do segmento de locação. Mas foi no segmento de Concessionárias que observamos maior destaque, com sinalização de melhora no ritmo de vendas de caminhões e de linha amarela. Por outro lado, a linha verde contribuiu pouco para o trimestre. A receita líquida foi de R\$ 1,7 bilhão (+2,6% a/a), EBITDA de R\$ 820 milhões (+24% a/a) e lucro líquido de R\$ 183 milhões (+8,2% a/a).

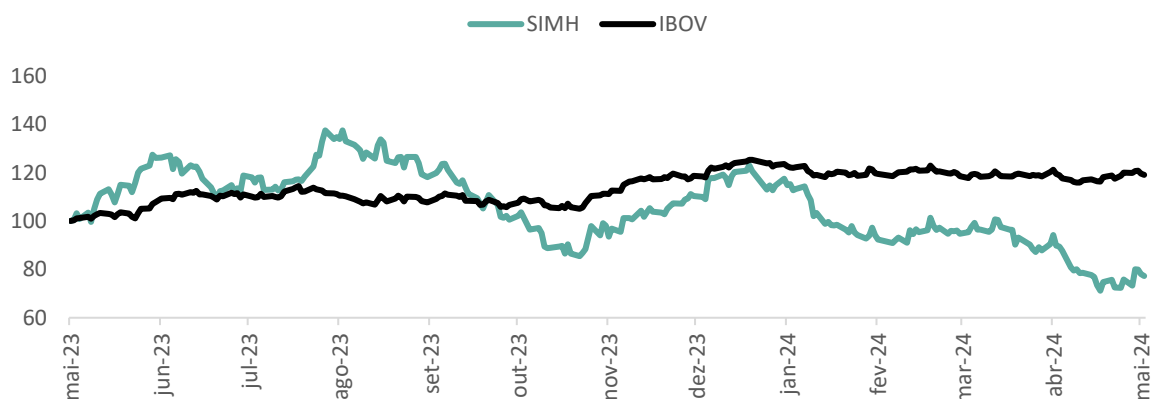
Ticker	SIMH3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	-11%	Preço em 13-mal-2024*	R\$ 6,26
Variação em 2024	-35%	Preço-alvo 31-dez-2024	R\$ 9,6
Variação 12 meses	-22%	Potencial de Valorização	53,4%

Fonte: Economática e BB Investimentos. *Preço intradia.



Simpar

Desempenho das ações



As ações da Simpar acumulam variação de -35% em 2024 e de -22% em 12 meses, contra +18% e -4% do Ibovespa nos mesmos períodos, respectivamente.

Investidores acompanham, principalmente, o desempenho da Movida, que passa por desafios na venda de seminovos, e da Vamos, na linha de concessionárias, embora o 1T24 já tenha demonstrado sinais positivos, acima de nossa expectativa e de consenso. As ações SIMH3 fecharam o pregão de sexta-feira praticamente de lado e hoje, no momento da confecção deste relatório, sobem 1,30%, indicando reação relativamente neutra do mercado. Para os próximos trimestres, esperamos continuação dos bons resultados das companhias investidas e alívio no resultado financeiro, à medida que a *holding* reduza os níveis de alavancagem aliada à redução das taxas de juros. Por isso, **mantemos recomendação de compra para SIMH3, com preço-alvo de R\$ 9,60 para o final de 2024.**


Destaques

R\$ milhões	1T24	1T23	a/a
Receita líquida	9.147	7.440	23%
Receita Líquida de Serviços	7.249	5.777	26%
Receita Líquida Renovação Frota	1.780	1.648	8%
EBIT	1.578	1.317	20%
Margem (% ROL de Serviços)	21,8%	22,8%	-1,0 p.p.
EBITDA	2.392	1.964	21,8%
Margem (% ROL de Serviços)	33%	34	-1,0 p.p.
Lucro Líquido do exercício	90,1	76,9	17,2%
Dívida Líquida	3.274	3.861	-15,2%
Dívida Líquida / EBITDA UDM	3,8x	3,7x	+0,1x

Fonte: Economatica e BB Investimentos



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, a princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Os analistas podem interagir com outras áreas do Conglomerado do Banco do Brasil S.A. ("Grupo") com a finalidade de somente colherem informações abrangentes de mercado que contribuam para que a área de análise de valores mobiliários, a quem compete exclusivamente a atribuição de seleção dos valores mobiliários para análise, eleja o rol seu de ativos de cobertura. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do artigo 22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o BB-BI declara a todos que utilizam seus relatórios de análise, que identifica as seguintes situações com potencial de afetar a imparcialidade dos relatórios ou de configurar conflito de interesses:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Grupo pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Grupo pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A., companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias cobertas pelo BB-BI.



Disclaimer

Informações Relevantes: analistas de valores mobiliários.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

- As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.
- Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	1	2	3	4
Luan Calimerio	X	-	-	-

1 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

2 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

3 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: "RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. "O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior
morete@bb.com.br

Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias
kleuvanio@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Imobiliário

Felipe Mesquita
felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financ. e Saúde

William Bertan
williambertan@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA
luan.calimerio@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings

Georgja Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Renda Fixa

Viviane Silva
viviane.silva@bb.com.br
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br
Fernando Cunha
fernandocunha@bb.com.br