

Simpar (SIMH3): Aquisição da UAB Motors

Simpar compra UAB Motors por R\$ 510 milhões, adiciona concessionárias premium ao portfólio

A Simpar anunciou que sua subsidiária Original adquiriu 100% da UAB Motores por R\$ 510 milhões (R\$ 395 milhões em dinheiro no fechamento), implicando em um EV / EBITDA UDM de 4,7x (em comparação com 6,2x da Simpar). A UAB Motors é um grande grupo de concessionárias no Brasil, vendendo veículos de 7 marcas de alto padrão (incluindo Honda, Toyota, Jaguar, Land Rover, BMW, BMW Motorrad e Mini), com atuação em 11 cidades dos estados de São Paulo, Paraná e Santa Catarina. Vemos o negócio como um investimento interessante pela Original devido: (i) aos múltiplos baratos; (ii) traz uma escala significativa a Original por mais do que triplicar suas receitas e dobrar seus volumes; e (iii) cria oportunidades de vendas cruzadas por meio de um novo nicho de mercado com marcas focadas em automóveis do segmento premium. Após a transação, a Original terá aproximadamente R\$ 2,5 bilhões de receita líquida (representando 20% da Simpar vs. 6% atualmente), aumentando assim a relevância da subsidiária no grupo. Em termos de estratégia corporativa, as recentes mudanças da Original (Aquisição da UAB), BBC Leasing (contratando Paulo Caffarelli como novo CEO) e CS Infra (proposta de aquisição da Ciclus) ajuda a destravar valor na holding, aumentando o valor de suas subsidiárias não listadas. Continuamos Compradores de Simpar.

UAB Motors: Fortalecendo o portfólio de marcas da Original

A UAB Motors foi fundada em 1999 e, desde 2013, opera como uma subsidiária integral do Grupo 1, um dos maiores grupos de vendas de veículos do mundo, com operações nos EUA e no Reino Unido. No 3T21 LTM, a UAB Motors teve receita líquida de R\$ 1,7 bilhão, EBITDA de R\$ 108 milhões (margem EBITDA 3T21 UDM de 6,4% vs. 8,6% original), e lucro líquido ajustado de R\$ 49 milhões, caixa líquido de R\$ 35 milhões e volume de vendas de 10,9 mil veículos, com tíquete médio de R\$ 169 mil para os veículos novos e R\$ 85 mil para os usados. Adicionalmente, a UAB Motors possui 5 imóveis (valor contábil de R\$ 100 milhões), localizados em São Bernardo do Campo (SP), Curitiba (PR), Londrina (PR), Maringá (PR) e Joinville (SC), que atendem 9 concessionárias. A UAB Motors possui 20 lojas localizadas em 11 cidades dos estados de São Paulo, Paraná e Santa Catarina que comercializam veículos leves novos da Honda, Toyota, Jaguar, Land Rover, BMW, BMW Motorrad e Mini. A UAB Motors também vende veículos usados e presta serviços pós-venda, como mecânica, carroceria, pintura e venda de peças e acessórios.

Aumentando seu alcance e adicionando escala, novas oportunidades de vendas cruzadas

A lógica do negócio é a seguinte: (1) adiciona uma nova experiência de gestão: A UAB Motors irá operar como uma empresa independente, mantendo sua gestão que tem experiência no segmento de concessionárias de veículos leves; (2) aumenta a escala: A UAB tem uma plataforma robusta e consolidada no mercado de veículos leves, agregando R\$ 1,7 bilhão as receitas da Original, expandindo assim seus volumes em

BTG Pactual – Equity Research:

Lucas Marquiori

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Fernanda Recchia

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Bruno Lima

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Marcel Zambello

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Analise.Acoes@btgpactual.com

Simpar (SIMH3)

Data	16/11/2021
Ticker	simh3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	39,0
Preço (R\$)	11,8
Listagem	Novo Mercado

Dados Gerais:

Market Cap. (RS mn)	9.493,00
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	36,00

Valuation:

	2021E	2022E
P/L	16,1x	12,1x
EV/EBITDA	6,5x	5,6x

Stock Performance:

LTM (%)	62,9%
---------	-------

3,0x e receitas em 2,4x; (3) cria um novo potencial de venda cruzada: a aquisição adiciona 7 novas marcas premium ao portfólio da Original. Os serviços de carros novos e usados trarão novas oportunidades de negócios para a Madre Corretora (venda de seguros de automóveis) e também para a BBC Leasing & Conta Digital; (4) expande o mercado endereçável: a UAB Motors tem uma robusta presença no mercado de veículos premium, onde a Original não operava anteriormente, com um ticket médio de ~ R\$ 156 mil / veículo (vs. a Original atual com ~R\$ 88 mil / veículo); (5) aumenta o alcance da companhia: as 20 lojas da UAB Motors localizadas em 11 cidades estrategicamente posicionadas nas regiões de alta renda fortalecem as operações da Original Holding em São Paulo e estabelecem a presença da empresa nos estados do Paraná e Santa Catarina. Com uma plataforma de vendas físicas consolidada, a Original Holding também pretende expandir sua capacidade comercial através do desenvolvimento de canais de vendas digitais.

Investimento interessante pela Original; nós mantemos nossa compra na Simpar

O investimento reforça da Simpar acelera o crescimento inorgânico em todas as suas subsidiárias, com 12 negócios anunciados desde a reestruturação societária da Simpar. Nós acreditamos que o negócio anunciado é positivo por muitos ângulos: (i) preço de compra barato, uma vez que a Simpar está pagando 4,7x EV / EBITDA 3T21 UDM, contra 6,2x da SIMH3 no mesmo período; (ii) traz oportunidades de vendas cruzadas enquanto se beneficia de estruturas de custos semelhantes; (iii) expande a presença da Original, tanto geograficamente como em termos de segmentos de mercado, dado que a Original não tinha uma presença forte no mercado de veículos premium antes; e (iv) aumenta o alcance e escala da Original, aumentando assim a relevância da subsidiária na Simpar. Em termos de estratégia corporativa, os investimentos recentes da Original (aquisição UAB), BBC Leasing (contratação de Paulo Caffarelli como novo CEO) e CS Infra (proposta de aquisição da Ciclus) ajudar a destravar valor na holding, aumentando a consciência de valor das subsidiárias não listadas. No valuation atual, vemos o preço SIMH3 com um desconto de holding de 24% para o valor justo do patrimônio (composto de participações relativas em empresas listadas, avaliações estimadas para as outras três subsidiárias - BBC, CS e Original - mais a dívida líquida da holding), que está acima da média histórica e, portanto, confirma a nossa classificação de compra na Simpar.

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTG Pactual Digital.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx