

Embraer: Resultado 4T22

10 de março de 2023

Por **Renato Hallgren, CNPI**





Embraer

Fluxo de caixa livre robusto e desalavancagem, positivo

A Embraer divulgou seus números do 4T22, em nossa opinião, positivos. O quarto trimestre representou praticamente 50% das entregas de aeronaves de 2022. Foram entregues 80 aviões no 4T22, sendo 30 aeronaves comerciais e 50 jatos executivos. A Embraer aumentou em 12,7% as entregas em 2022 em relação a 2021, com 159 jatos entregues, 57 aeronaves comerciais e 102 jatos executivos.

Gargalos na Cadeia de Suprimentos – Vale destacar que o crescimento no volume de entregas e, em especial no 4T22, teve restrições relevantes na cadeia de suprimentos o que, em nossa avaliação, deverá se manter ao longo de 2023. Porém, com a capacidade de gerenciamento apresentado em 2022, acreditamos que a companhia conseguirá cumprir o *guidance* anunciado hoje para os próximos trimestres.

Guidance 2023: A Embraer anunciou as perspectivas para o ano de 2023 com entregas de jatos comerciais de 65 a 70 aeronaves, entregas de jatos executivos de 120 a 130 aeronaves, receitas entre US\$ 5,2 e US\$ 5,7 bilhões, margem EBIT de 6,4% a 7,4%, margem EBITDA entre 10,0% e 11,0%, e fluxo de caixa livre ajustado de US\$ 150 milhões ou mais para o ano de 2023.

Fluxo de Caixa Livre e desalavancagem – O fluxo de caixa livre ajustado em 2022 foi de R\$ 2,4 bilhões versus R\$ 1,6 bilhão em 2021, beneficiado pela venda na participação das instalações de Évora e o resultado robusto no segmento da Aviação Executiva, além do melhor resultado com o capital de giro; contribuindo para a redução do endividamento que, desconsiderando a EVE, foi de R\$ 4,9 bilhões contra R\$ 8,2 bilhões no 3T22. A alavancagem dívida líquida sobre o EBITDA em 2022 ficou em 2,1x; redução de 1,9x frente a alavancagem de 4,0x em 2021.

Recomendação e preço alvo. Em nossa opinião, a Embraer vem conseguindo entregar com êxito o seu planejamento de recuperação e eficiência operacional além de manter o foco em inovação tecnológica. Permanecemos otimistas com as perspectivas da Embraer nos próximos trimestres e mantivemos nossa recomendação de **compra** para os papéis EMBR3 com **preço alvo para o final de 2023 em R\$ 25,0**.

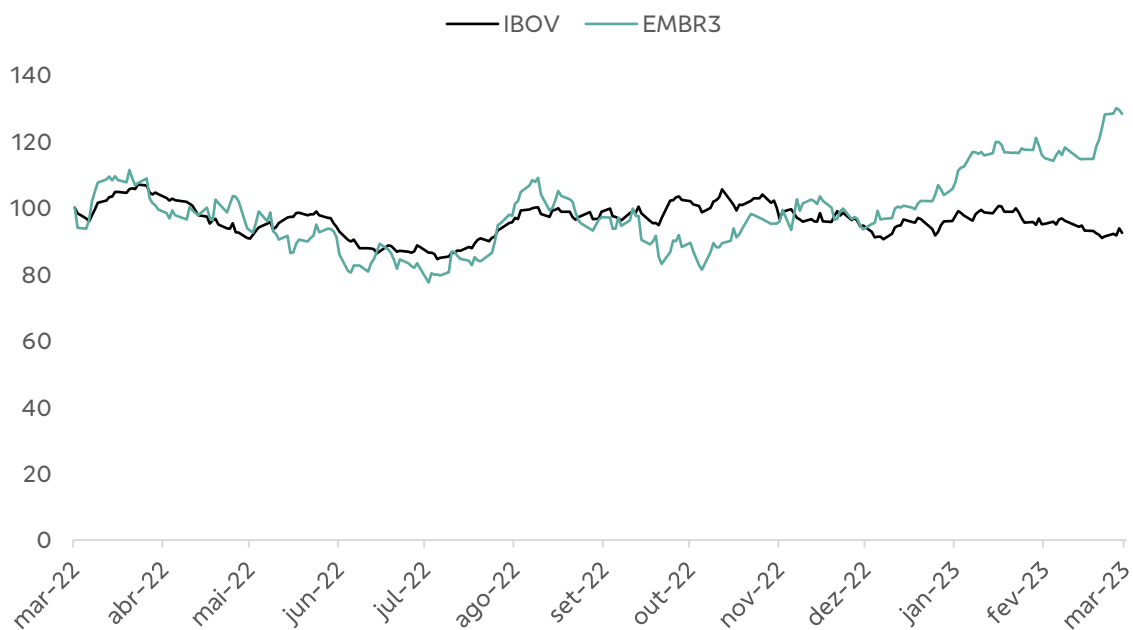
Ticker	EMBR3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	10,6%	Preço atual	R\$ 17,98
Variação em 2023	8,4%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 25,00
Variação 12 meses	9,1%	Potencial de Valorização	39,0%
Mínimo 12 meses	R\$ 10,75		
Máximo 12 meses	R\$ 18,42		

Fonte: Economatica e BB Investimentos



Embraer

Desempenho das ações




Desempenho no 4T22

R\$ milhões	4T21	4T22	a/a	2021	2022	a/a
Receita Op. Líq	7.284	10.456	43,5%	22.669	23.448	3,4%
EBIT	342	744	117,5%	1.054	-555	-152,7%
Margem EBIT	4,7%	7,1%	+2,42 p.p.	4,6%	-2,4%	-7,0 p.p.
EBITDA	625	1070	71,2%	2.109	418	-80,2%
Margem EBITDA	8,6%	10,2%	+1,7 p.p.	9,3%	1,8%	+1,7 p.p.
Lucro (Prejuízo)	327	226	-30,9%	-162	171	n.m
Dívida Líquida	7.768	3.767	-51,5%	7.768	3.767	-51,5%

Fonte: Embraer 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, em 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. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

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. 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 art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

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 Conglomerado Banco do Brasil S.A ("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 Conglomerado Banco do Brasil S.A 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 listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

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

1 – 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.

2 – 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	5	6
Renato Hällgren, CNPI	X	X	-	-	-	-

3 – 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.

4 – 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.

5 – 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.

6 – 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 BB-BI	Head de Private Bank	Gerente Executiva
Francisco Augusto Lassalvia	Julio Vezzano	Karen Ferreira
lassalvia@bb.com.br	juliovezzano@bb.com.br	karen.ferreira@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

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio
luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet