

Embraer: Resultado 2T23

14 de agosto de 2023

Por Renato Hallgren, CNPI





Embraer

Alta nas entregas de aeronaves, positivo.

A Embraer divulgou seus números do 2T23, em nossa opinião, positivo. A companhia entregou no segundo trimestre 47 jatos, dos quais 17 aeronaves comerciais e 30 jatos executivos (19 leves e 11 médios), o que representa um aumento de 47% nas entregas totais em relação ao mesmo período do ano passado.

Com efeito da elevação nas entregas, a receita no 2T23 ficou em R\$ 6,3 bilhões, alta de 26% na comparação anual e 71% em relação ao 1T23. No segmento de Aviação Comercial, o crescimento foi de 56% a/a e, na Aviação Executiva, de 39% a/a.

Backlog. A carteira de pedidos firmes (Backlog), de US\$ 17,3 bilhões, vem se mantendo nos mesmo níveis dos últimos 6 meses. Vale mencionar a consistência no segmento de aviação executiva, que vem se expandindo desde o período da pandemia, momento em que cresceu em função da paralização dos voos comerciais, fomentando a demanda de novas empresas por aquisição de aeronaves próprias para seus executivos.

A demanda por aviões comerciais segue ganhando maior tração após a pandemia, com novos pedidos da American Airlines e companhias que operam na Europa e na região da Ásia-Pacífico. No 2T23 foram entregues 17 jatos comerciais contra 11 aeronaves no 2T22.

Fluxo de Caixa. O fluxo de caixa livre ajustado desconsiderando a subsidiária EVE (FCF) consumiu R\$ 91,8 milhões de caixa da Embraer que, segunda a companhia, se dá em função da preparação para maiores entregas nos próximos trimestres. Observamos uma redução de R\$ 500 milhões na dívida bruta e a alavancagem financeira, e o prazo média da dívida foi estendido para 3 anos.

Recomendação e preço alvo. Em nossa opinião, o 2T23 foi o ponto de inflexão para as operações da Embraer, que já colhe frutos de seu planejamento de eficiência operacional e inovação tecnológica. Permanecemos otimistas com as perspectivas da Embraer nos próximos trimestres e mantemos nossa recomendação de **compra** para os papéis EMBR3 com **preço alvo para o final de 2023 em R\$ 25,0**.

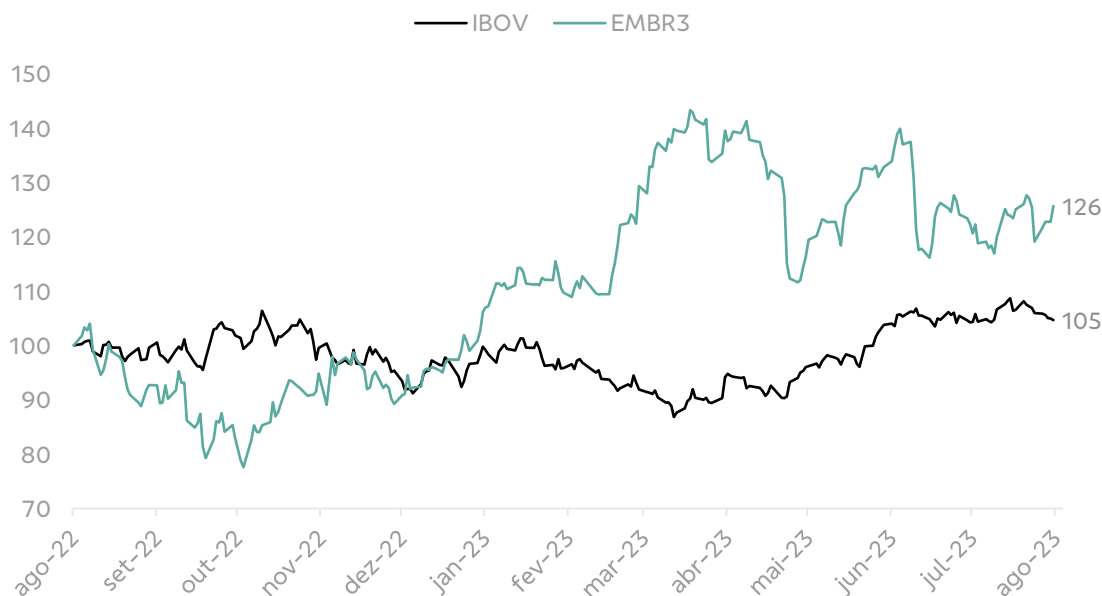
Ticker	EMBR3	Recomendação	Compra
Varição 30 dias	2,70%	Preço atual	R\$ 18,46
Varição em 2023	29,00%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 25,00
Varição 12 meses	29,10%	Potencial de Valorização	35,43%
Mínimo 12 meses	R\$ 11,39		
Máximo 12 meses	R\$ 21,27		

Fonte: Economática e BB Investimentos



Embraer

Desempenho das ações




Desempenho no 2T23

R\$ milhões	2T22	2T23	a/a
Receita operacional líquida	5.044	6.360	26,1%
EBIT ajustado	408	482	18,1%
Magem EBIT Ajustado	8,1%	7,6%	-0,51 p.p
EBITDA ajustado	624	724	16,0%
Magem EBITDA Ajustado	12,4%	11,4%	-0,98 p.p.
Lucro (Prejuízo)	233	280	20,2%
Dívida Líquida	-6.274	-5.737	-8,6%
Dívida Líquida / EBITDA UDM	4,7x	2,9x	-1,8x

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

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Guilherme Rossi

guilhermerossi@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

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