

CVC CVCB3

Ebitda de volta ao patamar positivo

Melhora na demanda impulsiona Ebitda ao campo positivo

A CVC teve, neste segundo trimestre, uma alta de 62% no volume de reservas na comparação anual, mantendo o pace de recuperação, embora o Brasil pareça perder força frente ao 2T22. Por mais que o take-rate tenha vindo abaixo, a disciplina nos gastos levou ao aumento da alavancagem operacional, e consequentemente, o retorno do Ebitda ao campo positivo, atingindo margem de 21,2%.

Take-rate afetado pelo mix

O take rate ficou na casa dos 8,6%, número 30 bps menor do que o 3T21. A redução ocorreu pelo aumento na parcela referente ao segmento internacional no Brasil, que naturalmente possui um take rate menor e a maior participação da Argentina nas reservas totais (que possuem maior participação das reservas internacionais).

Estrutura de capital

No fluxo de caixa da companhia, diferentemente do 2T22, o capital de giro se mostrou mais controlado saindo de um déficit de quase 430 milhões de Reais para um déficit de 90 milhões de reais.

Seguimos otimistas com a companhia, visto a continuação no crescimento dos volumes. Financeiramente, os resultados têm refletido a melhora na condição econômica da empresa. Além disso, o preço da empresa, na casa dos R\$ 1,9 bilhões, é um valor que nós consideramos baixo para esta companhia, e portanto seguimos com a nossa recomendação de compra.

| | |
|------------------|------------|
| Recomendação | Compra |
| Preço Alvo 12m | R\$ 15,00 |
| Preço Atual | R\$ 6,65 |
| Valor de Mercado | R\$ 1,9 bi |
| Ticker | CVCB3 |

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."