

01 de Março de 2011

Recomendação: Compra

Analista responsável: Matias Dieterich

Tel.: (51) 3327-9864

matias@solidus.com.br

Resultado	4T10	4T09	Varição	3T10	Varição
Receita líquida (R\$ milhões)	844,2	611,7	38,0%	713,3	18,4%
Lucro bruto (R\$ milhões)	162,4	129,5	25,4%	151,9	6,9%
Margem Bruta	19,2%	21,2%	-2 p.p	21,3%	-2,1 p.p
Ebitda (R\$ milhões)	98,2	55,5	76,9%	89,3	10,0%
Margem Ebitda	11,6%	9,1%	2,5 p.p	12,5%	-0,9 p.p
Lucro líquido (R\$ milhões)	82,6	53,8	53,5%	65,0	27,1%
Margem Líquida	9,8%	8,8%	1 p.p	9,1%	0,7 p.p
Patrimônio líquido (R\$ milhões)	955,9	729,9	31,0%	919,2	4,0%
Caixa líquido (R\$ milhões)	8,4	(234,5)	-	(8,9)	-

Indicadores

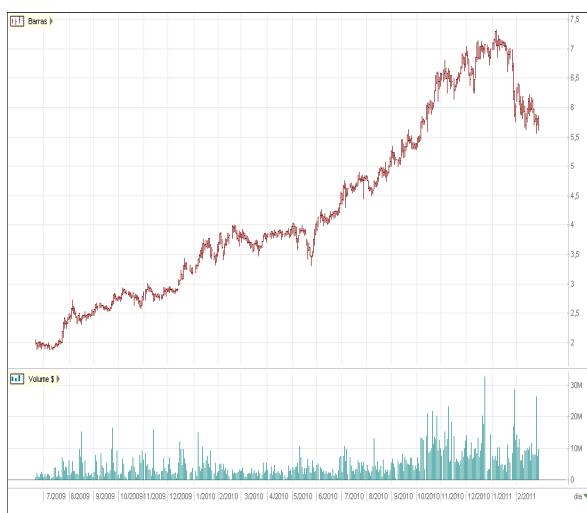
Código	POMO4
Cotação (R\$)	5,70
Valor de mercado (R\$ milhões)	2,510
P/L (12 meses)	8,6x
P/VPA	2,7x
FV/Ebitda (12 meses)	6,3x
Dívida líquida/Ebitda (12 meses)	-
Dividend yield (12 meses)	5,9%

Comentário

No 4T10 a receita líquida da Marcopolo alcançou o expressivo valor de R\$ 844,2 milhões, um crescimento de 38% sobre o 4T09. Essa alta se deve ao incremento de 32% nos volumes vendidos no mercado interno e 65% no externo. A margem bruta caiu de 21,2% no 4T09 para 19,2% no 4T10, devido a maior representatividade das exportações. Já a margem Ebitda ajustada (desconsiderando receitas não recorrentes de êxito judicial de PIS e COFINS), foi de 11,1%, comparativamente aos 9,4% do 4T09, quando houve elevadas provisões para devedores duvidosos. O resultado financeiro foi positivo em R\$ 28,6 milhões no trimestre, beneficiado pelo caixa líquido de R\$ 8 milhões (desconsiderando o Banco Moneo) e pelo efeito das variações cambiais. Assim, o lucro líquido avançou de R\$ 53,8 milhões para R\$ 82,6 milhões.

Destaques

- Aumento da participação de mercado da Marcopolo no Brasil. O market share foi de 48,3% no 4T10, sendo que em rodoviários esse percentual chegou a 67,8%.
- A produção no exterior apresentou alta de 55,1% no último trimestre de 2010, ante o mesmo período do ano anterior.
- A manutenção de linhas de financiamento de longo prazo e a continuidade do programa do Governo Federal "Caminhos da Escola", que busca fornecer transporte escolar para alunos das zonas rurais do país, devem manter a demanda por ônibus aquecida em 2011.
- Os conflitos no norte da África mantêm a unidade do Egito paralisada.



Disclaimer

Nossas indicações são de caráter exclusivamente informativo, expressando opiniões pessoais baseadas em dados fundamentalistas, de forma que não nos responsabilizamos por eventuais perdas de capital do investidor/leitor. A decisão por tipo de investimento é de responsabilidade do cliente. Os dados financeiros foram obtidos através de fontes disponíveis no mercado financeiro, sendo que a Solidus se reserva o direito de fazer eventuais correções, sem prévio aviso. O relatório foi elaborado de forma independente e autônomo, inclusive em relação à Solidus SA CCVM.

Nos termos do artigo 17. da ICVM 483 e do Código de Conduta da Apimec, o analista responsável pelo presente relatório declara que:

I – as recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Solidus SA CCVM;

II – ele pode ser direta ou indiretamente titular de valores mobiliários objeto do relatório de análise.

Nos termos do artigo 18. da ICVM 483 a Solidus SA CCVM declara que a corretora, suas controladas, seus controladores, ou sociedades sob controle comum:

I – podem ser direta ou indiretamente titulares de valores mobiliários objeto do relatório de análise.