



DBK

DEALERSHIP BROKERS

TRANSFORMAÇÃO DO MERCADO DE CONCESSIONÁRIAS - 2022

RESUMO DA APRESENTAÇÃO EXIBIDA POR JOSÉ GUILHERME CHAVES
DURANTE O DBK SUMMIT DE COMPRA E VENDA DE
CONCESSIONÁRIAS REALIZADO EM SÃO PAULO NO DIA 20.09.2022

QUAL A PRINCIPAL TRANSFORMAÇÃO RECENTE DO MERCADO?

Aquisições de
Concessionárias pela
subsidiária de uma
empresa listada na
B3
(SIMPAR/AUTOMOB)

E COMO ISSO MUDA O MERCADO?

DADOS!

O mercado nunca teve acesso às informações das transações que ocorriam no Brasil e os modelos de comparação tinham que ser “importados” dos EUA/Europa.

Com os movimentos da SIMPAR/AUTOMOB o Brasil passa a ter referências locais.

DADOS PÚBLICOS DA AUTOMOB

(R\$ milhões e unidades de veículos)	Original	Sagamar	UAB	Autostar	Green	AUTOMOB
Receita Bruta	766	637	1.862	893	418	4.577
Novos	401	461	1.213	568	250	2.893
Seminovos	216	88	384	106	76	871
Outros	149	89	265	219	92	813
Receita Líquida	732	584	1.816	863	402	4.397
EBITDA	68	45	107	80	39	338
<i>Margem EBITDA</i>	<i>9,3%</i>	<i>7,7%</i>	<i>5,9%</i>	<i>9,3%</i>	<i>9,6%</i>	<i>7,7%</i>
Lucro Líquido	38	27	63	38	24	190
<i>Margem Líquida</i>	<i>5,2%</i>	<i>4,6%</i>	<i>3,4%</i>	<i>4,5%</i>	<i>5,9%</i>	<i>4,3%</i>
Veículos Vendidos	7.837	7.044	9.537	3.110	3.183	30.711
Novos	3.654	49	60	24	18	18.778
Seminovos	4.183	2.177	3.506	693	1.374	11.933
Ticket Médio	78.783	77.821	167.494	216.973	102.393	122.552
Novos	109.746	94.626	201.187	235.129	137.961	154.052
Seminovos	51.737	40.250	109.537	153.650	55.564	72.982

Tendências

- 1 Mais barreiras de entrada
- 2 Consolidação do mercado de concessionárias
- 3 Mercado continuará “comprador”
- 4 *Valuation* e precificação de concessionárias – chegamos ao “teto”?
- 5 Primeiro IPO do segmento

1 BARREIRAS DE ENTRADA

MERCADO CADA VEZ MAIS “FECHADO”

Aumento da **Barreira de Entrada** para investidores de fora do setor.

A grande maioria das montadoras está em processo de redução do número de operadores.

Novos entrantes do mercado nomeando apenas grandes grupos de concessionárias (BYD e GWM).

2 CONSOLIDAÇÃO DO MERCADO DE CONCESSIONÁRIAS

REDUÇÃO DO NÚMERO DE CONCESSIONÁRIOS COM UMA/POUCAS OPERAÇÕES

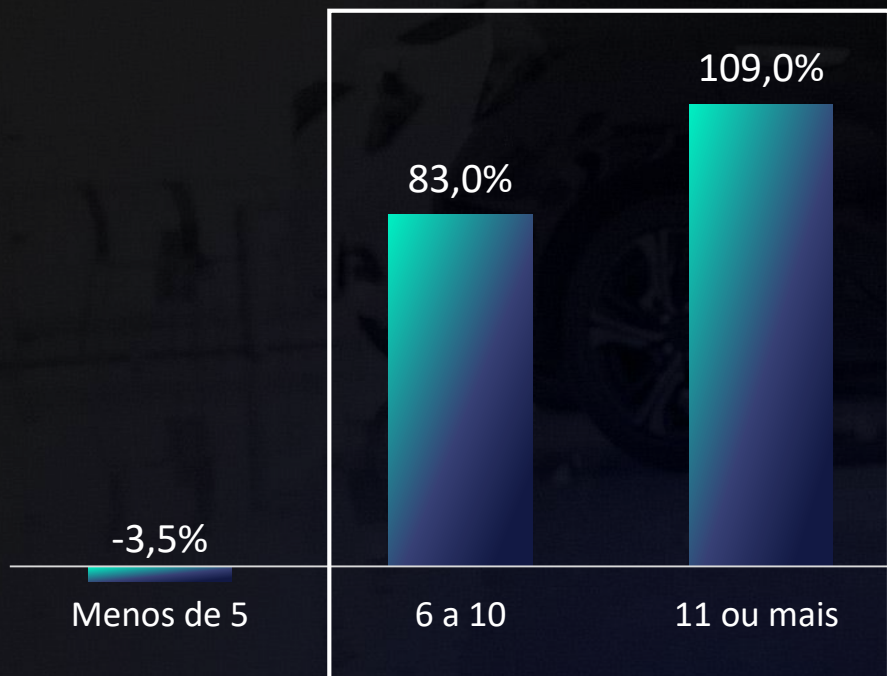
Tendência mundial (especialmente USA e Europa) de formação de grupos de concessionárias.

No Brasil ainda temos cerca de 700 concessionários com apenas **uma** operação (Autos e Caminhões) e cerca de 1.300 grupos com menos de 10 concessionárias.

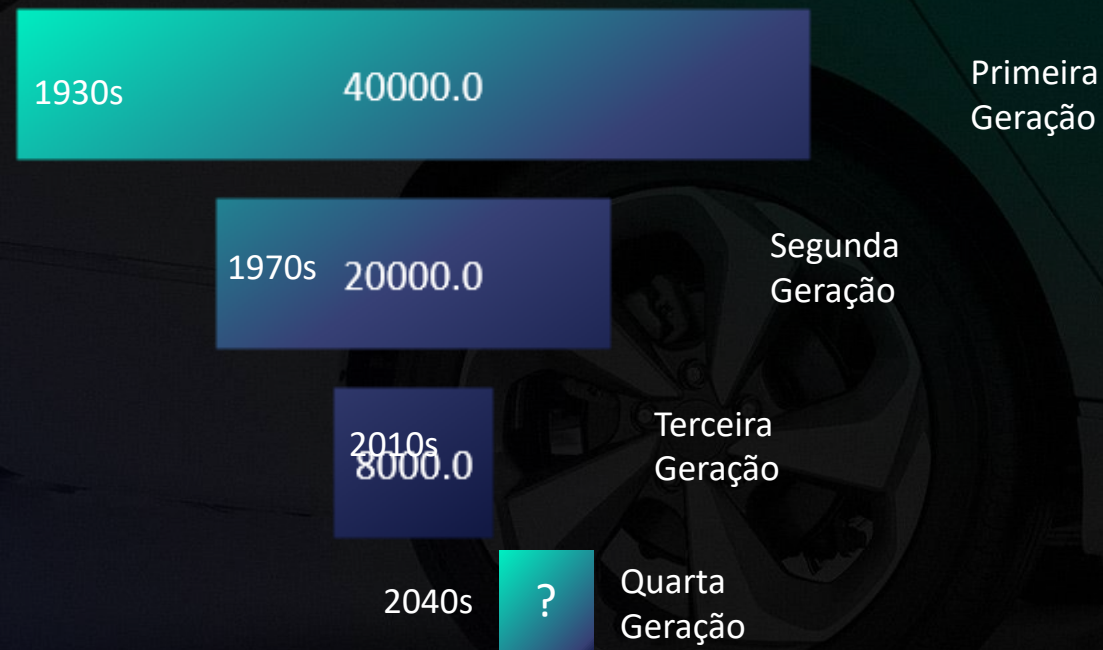
Pressão das montadoras por consolidação e para saída da rede de grupos com baixa estrutura de capital e governança.

2 CONSOLIDAÇÃO DO MERCADO DE CONCESSIONÁRIAS

Mudança na Participação de Titulares de Concessionárias (2010 vs 2021) nos EUA



Número Aproximado de Titulares de Concessionárias nos EUA



3 O PORQUÊ DE UM MERCADO COMPRADOR

CLICO E MOMENTO DO MERCADO DE CONCESSIONÁRIAS – VISÃO DBK

★ Momento de Mercado

3 O PORQUÊ DE UM MERCADO COMPRADOR

CLICO E MOMENTO DO MERCADO DE CONCESSIONÁRIAS – VISÃO DBK

Muitos concessionários demandando expansão e poucos vendendo (existe uma tendência de ajuste no mercado).

Histórico de resultados positivos, concessionários com “caixa”.

Mercado conduzido pelos vendedores (e não pelos compradores).

4 VALUATION E PRECIFICAÇÃO DE CONCESSIONÁRIAS

Principais Métodos
de *Valuation* usados
em concessionárias

01

Fluxo de Caixa Descontado (DCF)

02

Múltiplos de Mercado

03

Avaliação Patrimonial

4 VALUATION E PRECIFICAÇÃO DE CONCESSIONÁRIAS

Acreditamos que o
Valuation das
concessionárias
atingiu o “teto”

01

Improbabilidade de se projetar o cenário de 2021 na perpetuidade

02

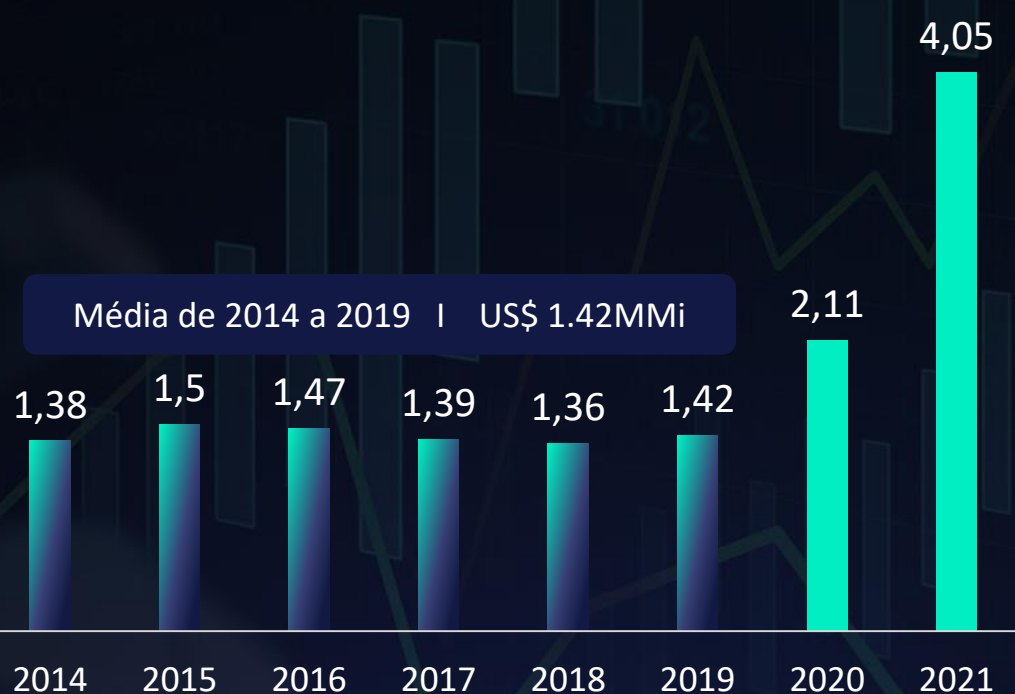
Aumento na taxa de juros
(BR e USA)

03

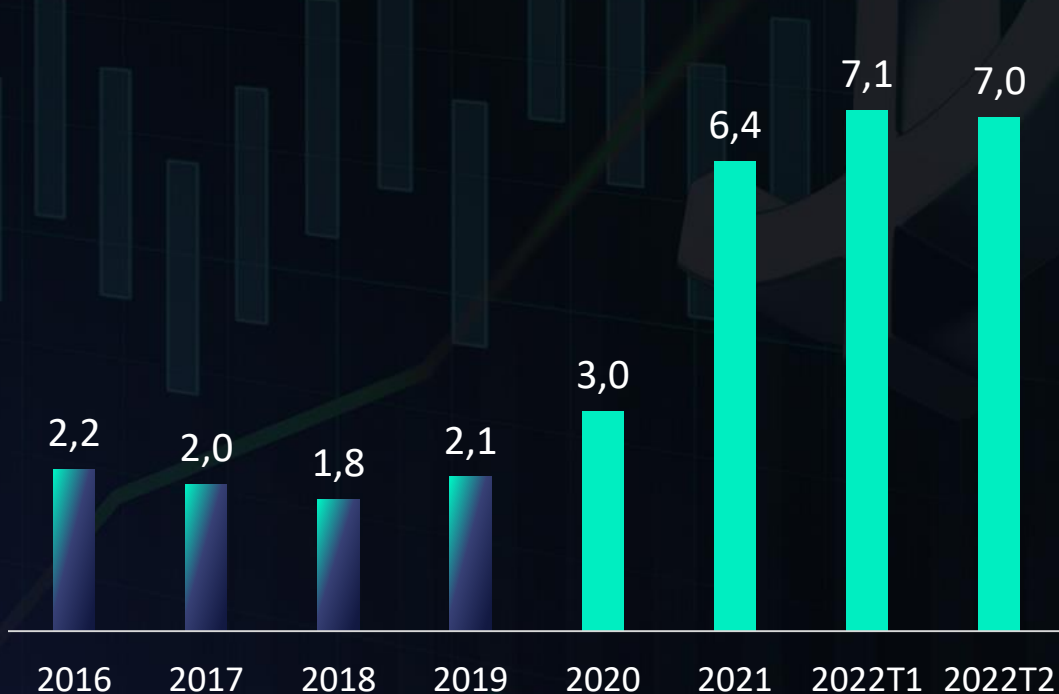
Regularização na produção das montadoras,
atendendo à demanda reprimida

4 VALUATION E PRECIFICAÇÃO DE CONCESSIONÁRIAS

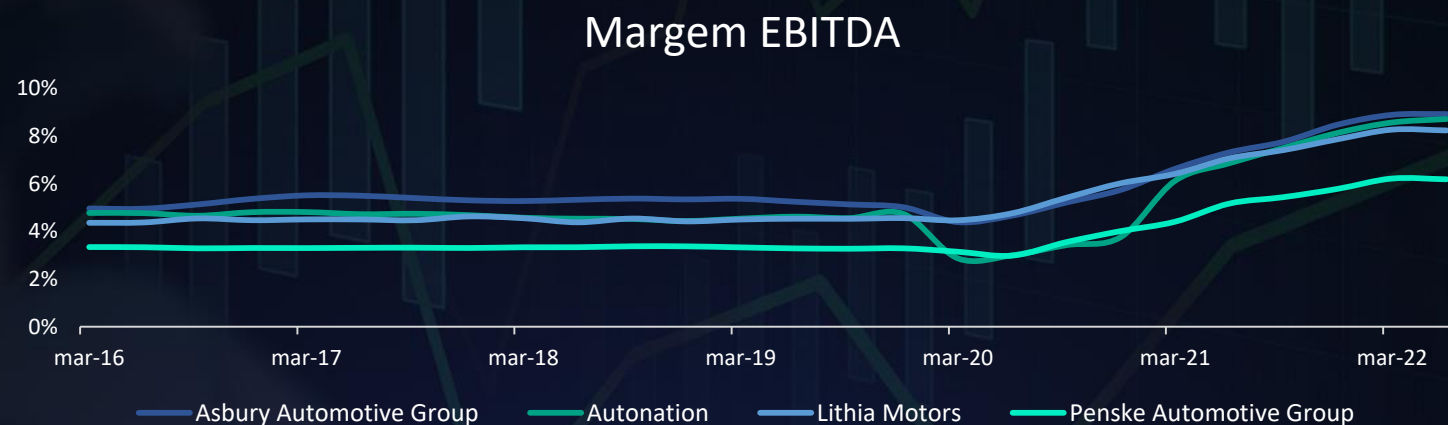
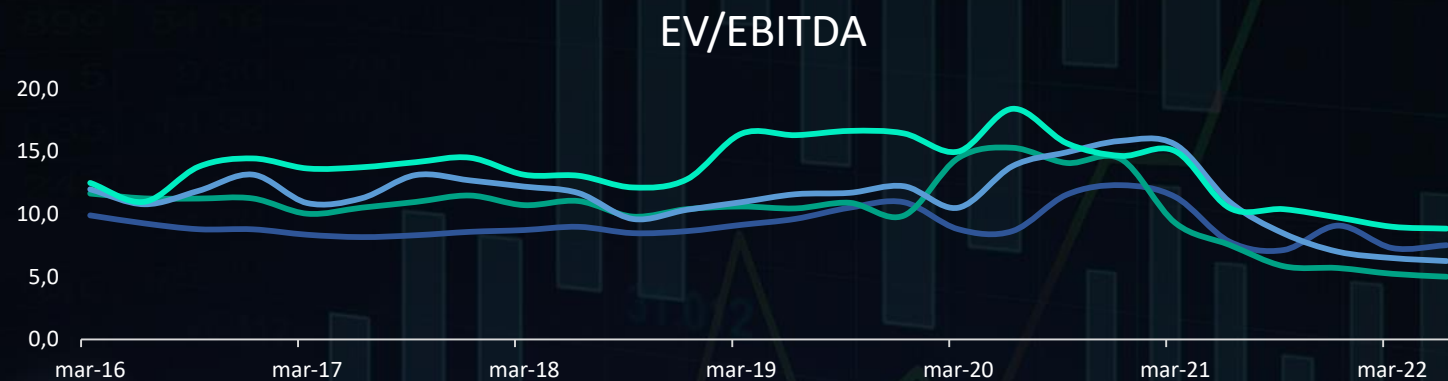
Lucro Antes dos Imposto das Concessionárias nos EUA (US\$ MM)



Lucro Ajustado do Grupo Público por Concessionário (US\$ MM)



4 VALUATION E PRECIFICAÇÃO DE CONCESSIONÁRIAS



Pares Americanos

ASBURY
AUTOMOTIVE GROUP

AutoNation

LITHIA
MOTORS, INC.

PENSKE
Automotive

EV/EBITDA	Atual	Máximo
Asbury Automotive Group	6,5	12,3
Autonation	4,8	15,3
Lithia Motors	6,2	15,8
Penske Automotive Group	6,6	18,4

4 VALUATION E PRECIFICAÇÃO DE CONCESSIONÁRIAS

VISÃO DE MERCADO DA DBK

>5x
EV/EBITDA



TOYOTA



HONDA



JAGUAR



PORSCHE



HONDA

3x a 5x
EV/EBITDA



Audi

Jeep

FIAT



HYUNDAI

YAMAHA



< 3x
EV/EBITDA



PSA
GROUPE



MITSUBISHI
MOTORS



NISSAN



RENAULT



KIA



CAOA CHERY

Demais
marcas 2R

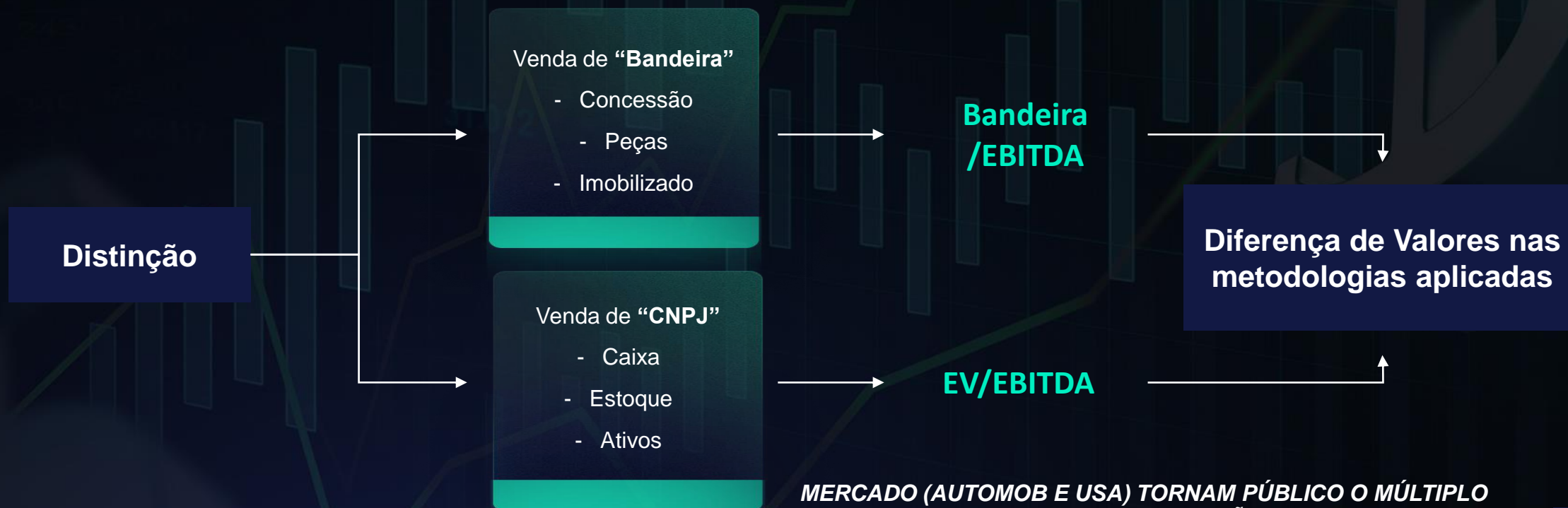
4 VALUATION E PRECIFICAÇÃO DE CONCESSIONÁRIAS

VISÃO DE MERCADO DA DBK



4 VALUATION E PRECIFICAÇÃO DE CONCESSIONÁRIAS

DISTINÇÃO DO MÚLTIPLO DE VENDA DO CNPJ PARA VENDA DE BANDEIRA



MERCADO (AUTOMOB E USA) TORNAM PÚBLICO O MÚLTIPLO EV/EBITDA; ENTRETANTO AS OPERAÇÕES MENORES COSTUMAM ACONTECER COM VENDA DA "BANDEIRA" E NÃO DO CNPJ (COM TODOS OS SEUS ATIVOS E PASSIVOS).

4 VALUATION E PRECIFICAÇÃO DE CONCESSIONÁRIAS

VALUATIONS RECENTES REALIZADOS PELA DBK

	Real	Real	Real	Cenário com redução de margem (2019)	Cenário com margem alta constante (2021)
	EV/EBITDA 19	EV/EBITDA 20	EV/EBITDA 21	EV/EBITDA 22	EV/EBITDA 22
Empresa 1 (2R)	10,3x	8,3x	3,6x	3,1x	4,0x
Empresa 2 (2R)	3,4x	2,7x	4,5x	5,6x	6,6x
Empresa 3 (4R)	6,6x	7,1x	0,8x	2,3x	2,8x
Empresa 4 (4R)	6,5x	9,8x	4,1x	2,6x	3,1x
Empresa 5 (4R)	6,6x	17,7x	4,1x	3,2x	3,2x
Empresa 6 (4R)	8,7x	7,4x	3,7x	4,0x	6,3x
Empresa 7 (4R)	14,6x	7,1x	4,9x	4,9x	5,2x
Empresa 8 (4R)*	13,1x	13,9x	17,3x	7,9x	9,6x
Média **	8,1x	8,6x	3,7x	3,7x	4,4x

5 PRIMEIRO IPO DO SEGMENTO

TENTATIVAS ANTERIORES DE IPO NO BRASIL

UAB

Marshall Cogan

AUTO BRASIL

5 PRIMEIRO IPO DO SEGMENTO

POR QUE “DESSA VEZ É DIFERENTE”?

AUTOMOB já possui aprovação como concessionária de pelo menos 24 montadoras.

A SIMPAR possui *know-how* em IPOs, sendo responsável pela abertura de capital da JSL, Movida e Vamos em processos semelhantes de consolidação.

A UAB/GP1 já era listada na Bolsa Americana, o que retira uma possível barreira das montadoras.

5 PRIMEIRO IPO DO SEGMENTO

HISTÓRICO RECENTE DE IPOs NO BRASIL (2020 a 2022)

70 IPOs
em 2020 e 2021

R\$ 7,7 Bi
Média de Valor
de Mercado

14x
EV/EBITDA
Média no IPO

5 PRIMEIRO IPO DO SEGMENTO

ALGUNS DOS IPOS RECENTES NO MERCADO BRASILEIRO

Nome	Código	Volume Total (R\$)	Início de Negociação	Valor IPO (R\$)
Locaweb	LWSA3	1.325.144.983	06/02/20	1.886.497
Moura Dubeux	MDNE3	1.104.867.005	13/02/20	1.570.823
Estapar	ALPK3	300.300.000	15/05/20	1.813.879
Ambipar	AMBP3	1.082.400.017	13/07/20	3.141.875
Petz	PETZ3	3.030.612.228	11/09/20	6.245.335
Sequoia Log	SEQL3	905.857.857	07/10/20	1.548.404
Grupo Mateus	GMAT3	4.161.650.902	13/10/20	19.964.610
Track Field	TFCO4	492.216.550	26/10/20	1.477.392
Meliuz	CASH3	629.395.630	04/11/20	1.139.191
Enjoei	ENJU3	986.717.511	06/11/20	1.907.768
3r Petroleum	RRRP3	690.000.003	10/11/20	2.288.641
Rede D Or	RDOR3	11.390.814.037	10/12/20	121.203.669
Vamos	VAMO3	1.304.744.480	29/01/21	7.012.673
Intelbras	INTB3	1.304.100.000	04/02/21	6.467.043
Mater Dei	MATD3	1.413.127.553	16/04/21	5.959.350
Gps	GGPS3	2.489.177.484	26/04/21	8.543.882
Smart Fit	SMFT3	2.645.000.000	14/07/21	17.708.516
Multilaser	MLAS3	1.912.676.942	22/07/21	10.509.447
TC	TRAD3	544.930.346	28/07/21	3.526.004
Raizen	RAIZ4	6.709.671.390	05/08/21	71.864.278

5 PRIMEIRO IPO DO SEGMENTO

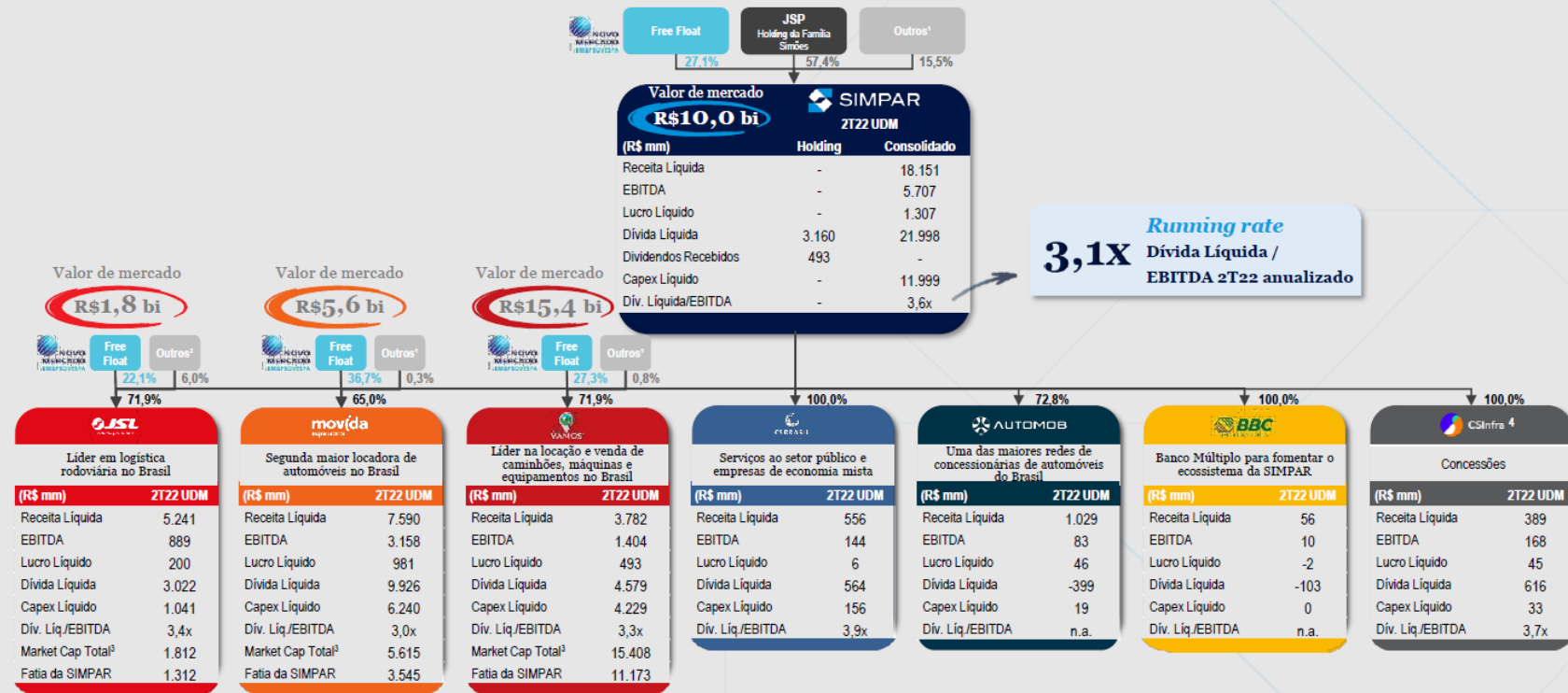
Exemplos de Múltiplos de Mercado B3 (set/22)

Nome	Código	P/VPA	EV/EBITDA
Petrobras	PETR4	1,0x	1,8x
Vale	VALE3	1,7x	2,9x
Itausa	ITSA4	1,2x	6,4x
Telef Brasil	VIVT3	1,0x	4,4x
Suzano S.A.	SUZB3	2,5x	4,7x
Raizen	RAIZ4	2,0x	5,5x
CPFL Energia	CPFE3	2,9x	5,7x
Gerdau	GGBR4	0,9x	1,7x
Klabin S/A	KLBN11	2,6x	4,5x
Gerdau Met	GOAU4	0,7x	1,9x
Usiminas	USIM5	0,4x	1,6x
SLC Agrícola	SLCE3	2,1x	4,7x
Gps	GGPS3	3,8x	10,9x
Tupy	TUPY3	1,3x	4,9x
Metal Leve	LEVE3	2,2x	4,8x
Randon Part	RAPT4	1,1x	4,9x
Marcopolo	POMO4	0,8x	13,4x
lochp-Maxion	MYPK3	0,5x	3,5x
Tegma	TGMA3	1,8x	8,6x
Romi	ROMI3	1,1x	6,1x
Simpar	SIMH3	3,4x	5,8x
Vamos	VAMO3	4,8x	13,1x
JSL	JSLG3	1,3x	5,8x
Movida	MOVI3	1,8x	4,8x

5 PRIMEIRO IPO DO SEGMENTO

SIMPAR: atuante no desenvolvimento dos negócios

Controlar, direcionar e se necessário suportar a execução dos planos de negócio das empresas independentes



5 PRIMEIRO IPO DO SEGMENTO

AQUISIÇÕES AUTOMOB

UAB MOTORS (GP1)	
Volume Veículos	10.904
Receita Líquida	R\$ 1,7 Bi
EBITDA	R\$ 108 MM
EV*	R\$ 510 MM
EV/EBITDA 21	4,72x
EV/EBITDA 19**	~6x

SAGAMAR	
Volume Veículos	7.087
Receita Líquida	R\$ 648 MM
EBITDA	R\$ 60 MM
EV	R\$ 306 MM
EV/EBITDA 21	5,10x

AUTOSTAR	
Volume Veículos	3.110
Receita Líquida	R\$ 863 MM
EBITDA	R\$ 80 MM
EV	R\$ 407 MM
EV/EBITDA 21	5,10x

GRUPO GREEN	
Volume Veículos	3.200
Receita Líquida	R\$ 418 MM
EBITDA	R\$ 39 MM
EV	R\$ 128 MM
EV/EBITDA 21	3,3x

5 PRIMEIRO IPO DO SEGMENTO

Simpar

Valor de Mercado
R\$ 8,66 Bi

“Soma das Partes”
R\$ 18,23 Bi

(em 15.09.2022)

Dívida da Holding : **R\$ 3,1 Bi**

Desconto de Holding: **21,5%****

Valor Descontado: **R\$ 11,8 Bi**

JSL	Movida	Vamos	CSBrasil	Automob	BBC	CSInfra
72,36%	65,19%	72,51%	100%	72,8%	100%	100%
<i>Participação da Holding</i>	<i>Participação da Holding</i>	<i>Participação da Holding</i>	<i>Participação da Holding</i>	<i>Participação da Holding</i>	<i>Participação da Holding</i>	<i>Participação da Holding</i>
Valor de Mercado R\$ 1,65 Bi	Valor de Mercado R\$ 5,04 Bi	Valor de Mercado R\$ 14,44 Bi	Valor de Mercado* R\$ 835 Mi	Valor de Mercado* R\$ 1,96 Bi	Valor de Mercado* R\$ 58 Mi	Valor de Mercado* R\$ 974 Mi

*Considerando o Múltiplo atual de 5,8x EV/EBITDA da SIMPAR

Valor de Mercado da Simpar NÃO precifica as empresas de Capital Fechado – aprox. R\$ 3.280 Bi

5 PRIMEIRO IPO DO SEGMENTO

Automob

Valor de Mercado
R\$ 1,96 Bi

(considerando 5,8x EV/EBITDA em 12 setembro 2022)

Caso a margem EBITDA chegue a

9,3%*

Caso o múltiplo no IPO chegue a

8X EV/EBITDA**

Valor teórico no IPO

R\$ 3,27 Bi

Upside 66,8%

5 PRIMEIRO IPO DO SEGMENTO

Outros Grupos irão abrir capital?

01

No Brasil existem 9 grupos com mais de 25 Concessionárias - e muitas conversas sobre fusões entre grupos

02

Nos EUA existem apenas 6 empresas listadas do setor e a líder de mercado possui cerca de 2% do *Market Share* total

03

No histórico recente da B3 empresas com faturamento e margens relativamente baixas fizeram IPO

RICARDO E. COSTIN

ricardo.costin@dbk.net.br
+55 31 99982-5231

JOSÉ GUILHERME CHAVES

joseguilherme@dbk.net.br
+55 31 99188-9188

HILÁRIO E. SOLDATELLI


hilario.soldatelli@dbk.net.br
+55 31 99991-0942

RAPHAEL J. GALANTE

raphael.galante@dbk.net.br
+55 11 98202-4922

DBK

DEALERSHIP BROKERS

 www.dbk.net.br