

2020

PORTO SEGURO



Ana Carolina Zanetti
Guilherme Amparo

Membro Equity Research
Membro Equity Research

Porto Seguro Seguros

- A companhia aprovou pagamento de dividendos adicionais: No dia 19/08, pagou R\$ 317,74 milhões em dividendos, no valor de R\$ 0,98491337 por ação;
- A empresa registrou um lucro líquido de R\$ 656,7 milhões referente ao segundo trimestre de 2020;
- Na comparação com o mesmo período do ano passado, o lucro subiu 72,4%.

HIGHLIGHTS

A Porto Seguro possui um market share de 8,24% no mercado de seguros sendo superada somente pela Bradesco e Sul Americana com 23,78% e 12,77% respectivamente, porém no subsetor de seguros para automóveis ela é líder com um market share de 27,3%.

Na análise financeira os principais keys utilizados foram o ROE, dívidas e margens *EBIT* e Bruta.

Para a elaboração do *Valuation*, o método de comparação por múltiplos foi utilizado, o que resultou em um preço-alvo para ação de R\$65,20. A projeção de valores e a própria recomendação de compra vão ao encontro dos pontos mencionados neste report. A governança da companhia se mostrou sólida e mesmo durante a pandemia conseguiu demonstrar certa estabilidade e há espaço para crescimento no setor.

Ao fazer uma análise da conjuntura em que a Porto Seguro se encontra no momento, percebe-se que a companhia conta com atuação e presença constante nas diversas áreas do setor de seguros, constitui um dos maiores players do mercado e possui o Grupo Itaú Unibanco como um de seus principais acionistas. Além disso, seu presidente do conselho é também dono da empresa. A Porto é bastante dependente do setor de automóveis e pensando no futuro da empresa, pode começar a oferecer seguro para motoristas de aplicativo e entregadores, aproveitando a onda de formalização desse tipo de trabalho.

Valuation

Código	PSSA3
Target Price (BRL)	65,20
Upside	15,86%
Recommendation	Compra

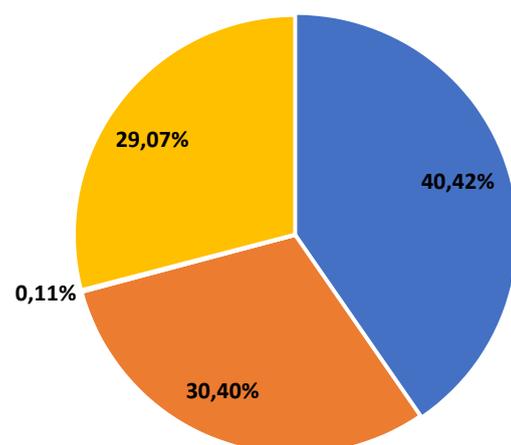
Data

Market Cap (R\$ bn)	18.295
Lowest (52 wk)	R\$ 39,47
Highest (52 wk)	R\$ 68,23
% Free Float	29,12%
Shares outstanding (bn)	4.649

EMPRESA VS IBOV



COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA



Jayme Brasil Garfinkel	40,42%
Grupo Itaú Unibanco	30,40%
Ações em Tesouraria	0,11%
Mercado	29,07%

Penetração no Mercado

O mercado de seguros no Brasil é amplo e conta com inúmeros players, e nos últimos 16 anos vem aumentando o portfólio de serviços oferecidos com crescimento consistente e participação de 3,8% no PIB. Olhando mercados mais maduros, esse número tem margem para atingir 10%. A empresa tem expressão significativa no Brasil, sendo líder no setor de Automóveis e a terceira maior no ranking sem VGBL (Vida Gerador de Benefício Livre), segundo a SUSEP. É importante ressaltar que a Porto tem o direito exclusivo de distribuir produtos de seguros residenciais e de veículos na rede de agências do Itaú.

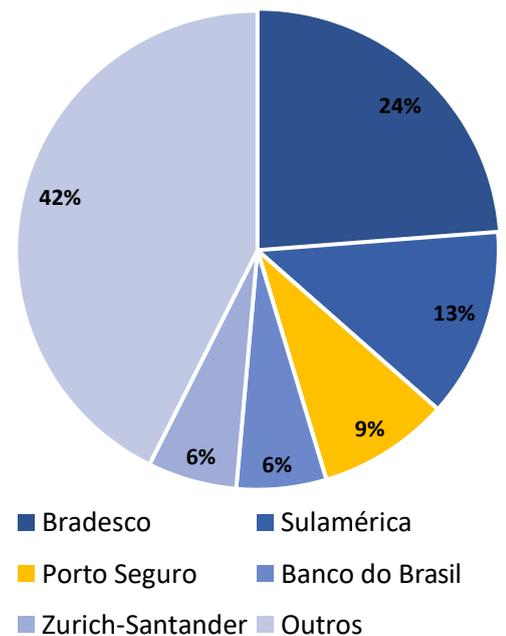
Impactos do Covid-19

Quando consideramos o setor de seguros, devemos ter consciência que todo o sistema de saúde do país foi afetado e que os seguros de vida e de saúde foram afetados pela pandemia no país. Os maiores impactos vistos no 1T ocorreram com a perda de resultado operacional devido à queda dos ativos de renda variável. Vale ressaltar também que, no segmento de saúde, a sinistralidade foi beneficiada pelo cancelamento de cirurgias que ainda deverão ser realizadas após a crise do Covid-19.

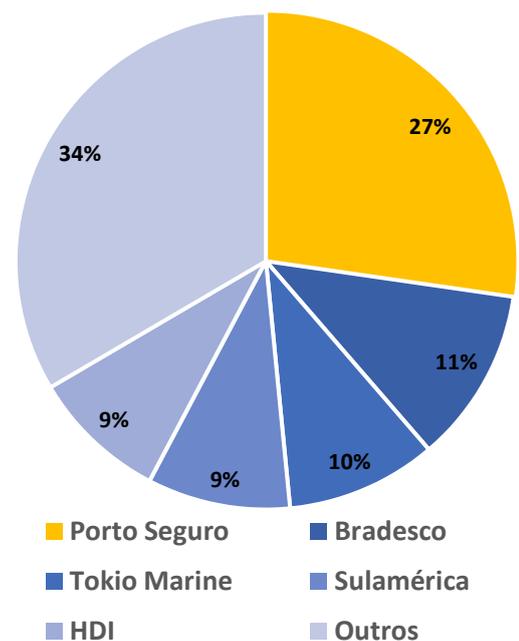
Tecnologia

O mercado de seguros seguindo a tendência de vários outros setores e deve incorporar mais a tecnologia nas suas ações. Isso através de possibilitar a contratação de seguros completamente pela internet, utilização de inteligência artificial para encontrar preços mais justos e compatíveis com as características dos clientes, aumentar a oferta de seguros para motoristas de aplicativo que é um segmento em crescimento e que tem pouca cobertura, entre outras mudanças que irão otimizar o setor.

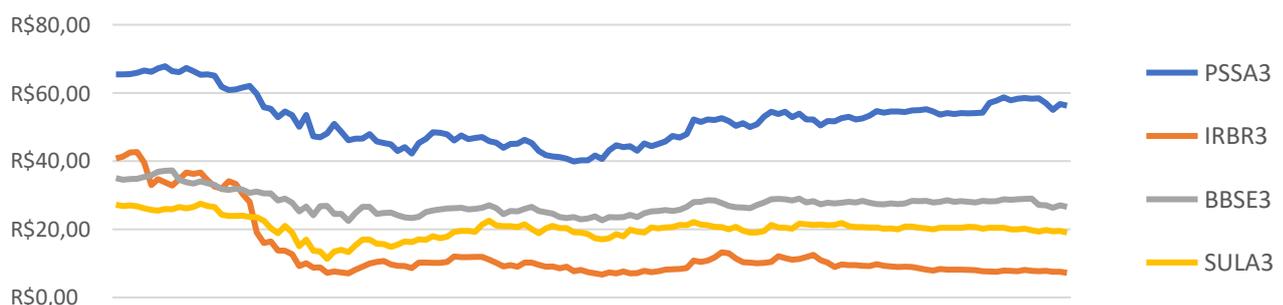
MARKET SHARE (SEM VGBL)



SETOR DE AUTOMÓVEIS



COMPARAÇÃO DE COTAÇÕES (YTD)



Taxa Selic

A queda histórica da Taxa Selic no ano de 2020 para 2,0% terá uma influência negativa na receita da Porto Seguro, isso devido ao fato de aproximadamente 50% do seu lucro ser derivado do investimento principalmente em renda fixa tanto prefixado quanto pós-fixado. A perda só não será tão grande devido a outros investimentos como crédito privado e ações.

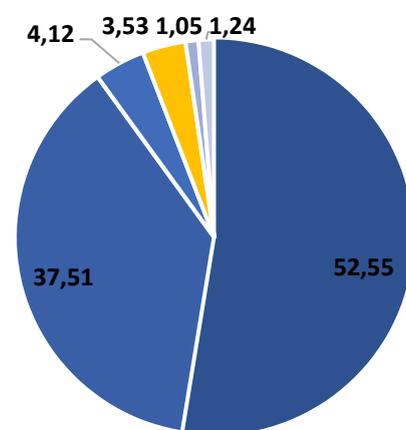
PROJEÇÃO DO PIB

	2018	2019	2020	2021
PIB	1,3	1,1	-5,66	3,5
Agropecuária	1,4	1,3	2	2
Indústria	0,5	0,5	-7,3	4
Serviços	1,5	1,3	-5,8	3,7
Consumo das Famílias	2,1	1,8	-6,9	3,8
Consumo do Governo	0,4	-0,4	-0,3	0
Exportações de Bens e Serviços	4	-2,5	-6,4	4
Importações de Bens e Serviços	8,3	1,1	-6,5	4,3

Sinistralidade

A sinistralidade de uma empresa de seguros é a porcentagem de prêmios pagos de volta ao seu contratante devido a acidentes, problemas de saúde... dependendo do contrato. Essa porcentagem é muito importante para se saber o lucro da empresa, pois quanto maior ela for menos *Float* ele consegue manter e conseqüentemente menos lucro operacional. Isso faz as taxas de criminalidade, taxas de acidentes, investimentos na prevenção de doenças pelo governo e por empresas privadas um driver muito importante para a prosperidade da empresa.

PENETRAÇÃO DA PORTO NA SAÚDE

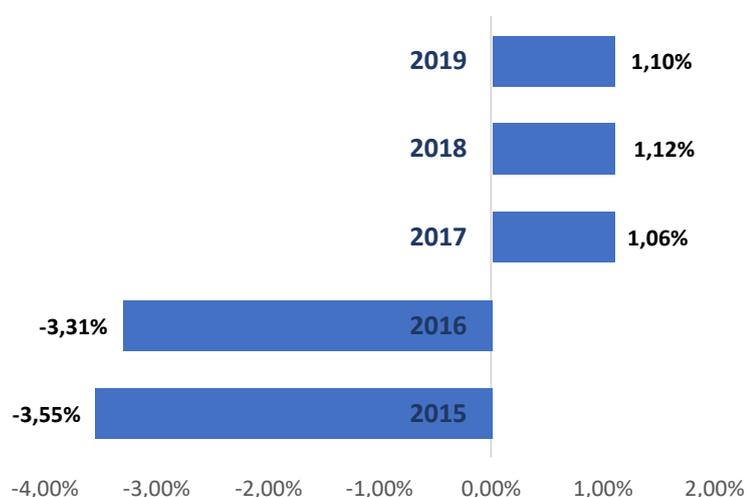


- Bradesco
- Sulamérica
- Unimed
- Porto Seguro
- Sampo
- Outros

Diminuição do PIB e pandemia

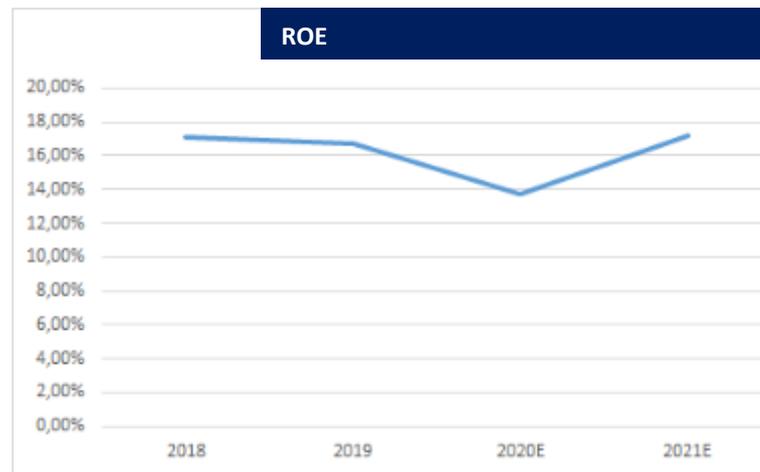
Em um cenário de retração do PIB, devido a pandemia do coronavírus, o setor está sofrendo com uma grande queda na receita que deve continuar por um tempo, interrompendo o crescimento que era constante nos últimos anos. Porém após a melhora da economia deve haver uma retomada, isso devido ao PIB ser um driver importante para o futuro e conseqüentemente as projeções do setor.

PARTICIPAÇÃO DO SETOR NO PIB



ROE

Durante os 2018 e 2019 o ROE da Porto Seguro se manteve na média de 16% que é um bom indicador, porém com a crise financeira causada pela pandemia do coronavírus o ROE deve diminuir em 2020 como consequência da queda dos drivers citados anteriormente (PIB e Taxa Selic), porém após a retomada da economia o indicador deve voltar a subir, voltando a média dos anos anteriores.



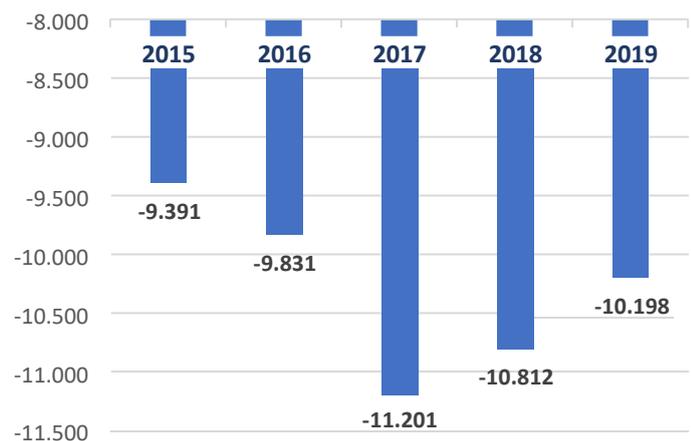
Dívida

Em relação às dívidas os indicadores da empresa são excelentes. A empresa possui historicamente uma dívida bruta de zero algo que é comum no setor de seguros. Em relação a dívida líquida ela sempre foi negativa indicando uma grande estabilidade e habilidade de gerar caixa.

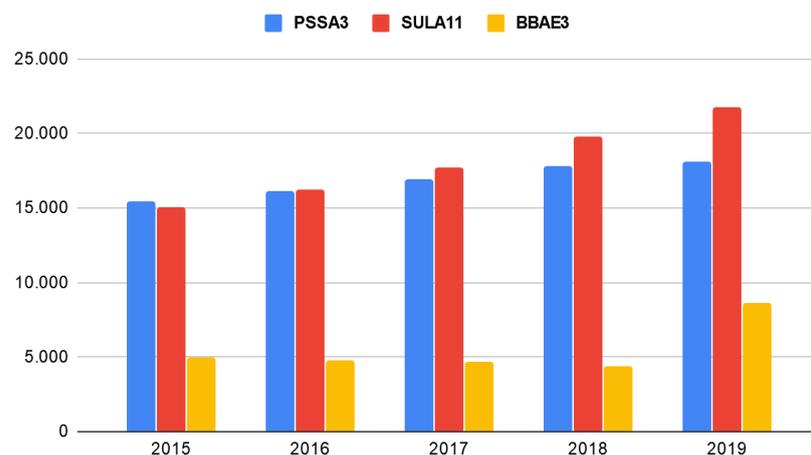
Margens

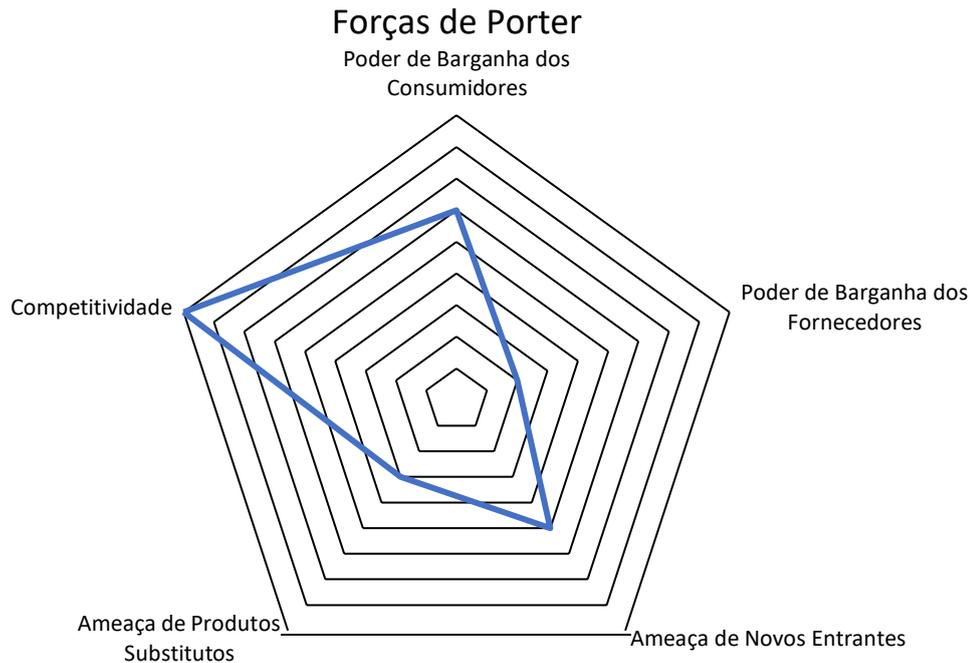
A margem bruta da Porto Seguro é constante se mantendo em 400 nos últimos anos, esse indicador mostra outra razão pelo qual essa empresa é muito estável, pois conseguiu manter durante vários anos sua capacidade de converter vendas em lucro. Já sua margem EBIT vem crescendo durante os anos, começando em 2015 com um índice muito baixo até 2018 onde o indicador chegou a um número muito bom de 21.63, isso indica que a cada ano a empresa fica mais eficiente e consequentemente melhor.

DÍVIDA LÍQUIDA



COMPARAÇÃO DE RECEITA





Diante da análise de Porter, iremos falar dos principais pontos que mais se destacam.

Ameaça de Novos Entrantes

Ao analisar o ambiente que a empresa está inserida, a dificuldade de entrada de novas empresas é alta, porém por ser um setor muitas vezes ligado a outros setores como por exemplo o bancário, a entrada de um novo player ligado a uma outra empresa já existente, como aconteceu com a entrada do Bradesco é alta e ameaçadora.

Competitividade

O setor possui uma competitividade muito alta devido ao fato de mais de 70 empresas estarem atuando nele, sendo pelo menos 15 delas empresa consolidadas e grandes no mercado.

Poder de Barganha dos Consumidores

O poder de barganha dos consumidores foi considerado médio, isso devido ao fato de mesmo havendo a presença de várias empresas no setor, a variação nos preços do produto entre elas é muito pequena.

Disclaimer

Avisos – As informações contidas nesse relatório foram obtidas de fontes abertas ao público em geral, mas consideradas pelo(s) membro(s) da Liga do Mercado Financeira como confiável e fidedigna. A Liga do Mercado Financeiro não responde legalmente com nenhum tipo de garantia, uma vez que este relatório tem apenas **Fins Didáticos** e não consiste de forma alguma, como recomendação ou análise de um profissional cadastrado na CVM (Comissão de Valores Mobiliários). As informações **não** são destinadas para serem usadas como base de quaisquer decisões de investimentos por qualquer pessoa ou entidade, uma vez que, por se tratar de um relatório de **Uso Didático**, os responsáveis pelo mesmo, não estão aptos a divulgar informações legais sobre análises de companhias, para fins comerciais. Este relatório não é uma oferta para compra e venda de quaisquer ativos e títulos. A Liga do Mercado Financeiro da Unicamp e nenhum de seus membros associados, não tem nenhum interesse financeiro nos valores imobiliários dessa companhia.

