

09 . a g o . 2024

LVNT

smartfit

2T24

Smart Fit

SMFT3



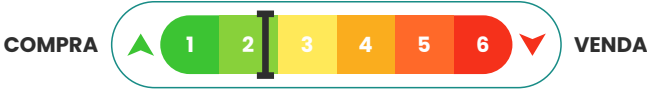
Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



Analista
Caroline Sanchez
CNPI 9267



COMPRA (2)



R\$ 28,00

Preço Justo

R\$ 25,20

Preço Teto

R\$ 21,65

Preço fechamento
07/08

U P S I D E

29,0%



Valor de Mercado

R\$13,2 bi



Máx. 52 semanas

R\$27,13



Mín. 52 semanas

R\$18,26



Beta 5A

1,38

Consenso



82%

Risco



40%

Resultado 2T24

Smart Fit entrega resultados sólidos no 2T24, mantendo a tendência de crescimento

A Smart Fit (SMFT3), empresa líder no mercado de academias da América Latina e uma das maiores do mundo em números de clientes, divulgou seus resultados do 2T24 nesta quinta-feira (08), antes da abertura do mercado. Os números vieram robustos, mantendo a tendência de forte crescimento, combinado com alavancagem operacional.

A rede encerrou o período com 1.529 academias em 15 países, um aumento de 21% em relação ao mesmo período do ano anterior. **Este crescimento significativo reforça a posição de liderança da Smart Fit no segmento fitness na América Latina. Além disso, a base de clientes da Smart Fit superou a marca de 4,9 milhões, representando um aumento de 16% em relação ao 2T23 e de 2% em comparação ao trimestre anterior. Esses números destacam a capacidade da empresa de atrair e reter clientes, impulsionada pela expansão da rede e pela maturação das unidades existentes**

Evolução da base de clientes nos mercados de atuação

No Brasil, a receita líquida das academias Smart Fit atingiu R\$ 482 milhões, representando um crescimento de 19% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Esse desempenho foi impulsionado principalmente pelo aumento de **18% na base média de clientes em academias próprias e pelo incremento do ticket médio**, que contribuiu significativamente para o crescimento da receita. A sólida expansão da rede de academias e a maturação das unidades existentes foram cruciais para o crescimento da receita no país.

O México também teve uma contribuição significativa, com a receita crescendo 44% em relação ao 2T23. Esse aumento foi apoiado tanto pelo crescimento de 17% no número de membros quanto pelo incremento de 23% no ticket médio. A proximidade do início do verão no hemisfério Norte impulsionou um ciclo importante de captação de alunos, refletindo a eficácia das estratégias de precificação e marketing da Smart Fit no país. Além disso, os demais países da América Latina onde a companhia atua, apresentaram um crescimento de **37% na receita**, suportado por um aumento de 21% na base de membros e um incremento de 14% no ticket médio. **A expansão agressiva da rede de academias nesses mercados e a capacidade da empresa de adaptar suas operações e estratégias de marketing foram fundamentais para capitalizar as oportunidades de crescimento, evidenciando a força do modelo de negócios da Smart Fit em diferentes regiões.**

Destaques do Trimestre

A receita líquida consolidada da Smart Fit no 2T24 totalizou R\$ 1,3 bilhão, um crescimento de 30% em comparação ao 2T23. Este aumento foi impulsionado por três fatores principais: **(i)** aumento de 19% na base média de alunos em academias próprias, **(ii)** expansão de 21% da rede média de academias próprias, e **(iii)** incremento de 11% no ticket médio. A adição de novas academias, tanto próprias quanto franqueadas, contribuiu significativamente para o aumento da receita, assim como as estratégias de otimização de preços e iniciativas comerciais que aumentaram a penetração do plano Black, que representou 66% da base de clientes de academias próprias ao término do 2T24.

O lucro bruto caixa no 2T24 totalizou R\$ 678,3 milhões, um aumento de 30% em relação ao 2T23, com uma margem bruta caixa de 50,0%. Este crescimento foi impulsionado pela maturação das unidades inauguradas nos últimos três anos. A margem bruta das academias maduras permaneceu estável em 52%, enquanto as unidades inauguradas em 2022 apresentaram uma margem bruta de 53%.

O EBITDA ajustado totalizou R\$ 437,4 milhões, um crescimento de 29% em relação ao 2T23, com uma margem de 32,2%, e o lucro líquido recorrente totalizou R\$ 142,8 milhões, um crescimento de 19% frente ao 2T23, com uma margem líquida de 10,5%.

Bem-posicionada para capturar o crescimento do mercado fitness

O resultado da Smart Fit no 2T24 foi forte e superou as estimativas, tendo sido suportado por: **i)** aumento significativo na base de clientes e no ticket médio; **ii)** expansão acelerada da rede de academias; **iii)** estratégias eficazes de retenção e captação de clientes, incluindo a penetração do plano Black.

Em 2024, a Smart Fit continua acelerando sua expansão, com a adição de 60 academias no 2T24 e um total de 102 unidades adicionadas no acumulado do ano. Com 99 obras em andamento e 95 contratos assinados, a empresa está bem-posicionada para atingir seu guidance de abertura de 240-260 academias em 2024. Essa expansão contínua deve contribuir para resultados ainda melhores, à medida que novas academias entram em operação e a base de clientes continua a crescer.

Bem-posicionada para capturar o crescimento do mercado fitness

Após o segmento de academias ter sido amplamente impactado pelas medidas de isolamento durante a pandemia da Covid-19, temos observado uma tendência de recuperação desde o ano passado. Com base nisso, nossa visão positiva para o Grupo Smart Fit é fundamentada nos seguintes aspectos: **i)** a empresa é líder em um setor altamente fragmentado, o que a posiciona favoravelmente diante da expressiva retomada em curso; **ii)** existe uma baixa penetração no mercado, indicando potencial de crescimento significativo; **iii)** a recuperação do tráfego deve impulsionar o EBITDA em cerca de **50%, considerando uma taxa de crescimento anual composta (CAGR) de 2023 a 2026, de 36%, o que justifica um valuation mais elevado, com um índice P/L (preço/lucro) de 24,9x para 2024**, devendo desinflar sequencialmente nos próximos anos. Dessa forma, reiteramos nossa recomendação de **COMPRA (2)** para a Smart Fit (SMFT3), com **preço-alvo de R\$ 28**.

Resultados

Resultados 2T24	2T24	2T23	Δ A/A	1T24	Δ T/T
Receita Líquida (R\$ mi)	1.358,0	1.042,0	30,3%	1.260,0	7,8%
EBITDA (R\$ mi)	437,0	339,0	28,9%	395,3	10,5%
Margem EBITDA (%)	32,2%	32,5%	0,5 p.p.	31,4%	0,8 p.p.
Lucro líquido (R\$ mi)	143,0	121,0	5,0%	110,0	30,0%
Margem Líquida (%)	10,5%	11,6%	-1,1 p.p.	8,7%	1,8 p.p.

Fonte: RI Smart Fit // Elaborado: LVNT INSIDE Corp

Financials

SMFT3	2022	2023	2024E	2025E
EV/EBITDA	19,80x	13,40x	12,00x	9,40x
P/E	-739,00x	25,70x	24,90x	19,00x
Div. Yield	0%	0%	0%	0%
EPS	R\$ 0,00	R\$ 1,00	R\$ 1,10	R\$ 1,20

Fonte: Levante Corp

Principais Indicadores

Smart Fit	2019	2020	2021	2022	2023
Receita Líquida	1.983.947	1.256.244	1.706.851	2.930.438	4.244.743
Margem Bruta	37,00	-0,83	6,67	31,12	40,31
Margem EBITDA	31,13	24,71	25,28	39,85	51,88
Margem EBIT	4,55	-31,34	-21,06	9,06	24,62
Margem Líquida	-17,10	-48,11	-37,09	-2,94	24,60
Ativo Total	7.414.017	8.492.495	11.654.472	12.049.550	14.230.177
Patrimônio Líquido	2.240.452	2.446.136	4.396.505	4.186.386	5.068.262
ROE	-19,53	-25,52	-18,35	-1,99	22,45
ROA	-4,58	-7,12	-5,43	-0,71	7,34
ROIC	1,56	-4,46	-3,47	2,36	7,73
Caixa	1.351.381	1.019.611	1.957.828	1.251.418	1.103.433
Dívida Bruta	2.206.650	2.616.073	3.590.494	3.419.894	3.819.899
Liquidez Corrente	1,31	1,21	2,92	2,01	1,49
Dívida Líquida / EBITDA	1,38	5,14	-0,30	0,43	0,55
Dívida/Patrimônio Líquido	37,72	64,67	-2,92	11,81	23,68
Dividendo por Ação	-	-	-	-	0,45
Dividend Yield	-	-	-	-	3,34
P/L	-	-	-11,75	-89,09	14,72
P/VP	-	-	2,13	1,90	3,01
EV/EBITDA	-	-	21,51	7,27	7,49

Fonte: Econômica//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas 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 aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

INSIDE

RESEARCH

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br