

Pão de Açúcar PCAR3

Receita em linha, mas rentabilidade prejudicada pelo cenário macro.

Crescimento de mesmas lojas no GPA Brasil, mas com queda de margem bruta.

GPA Brasil apresentou uma aceleração do SSS das lojas Pão (+7,5%) e Minuto Pão (+12,4%), dessa forma impulsionando o crescimento de 15% nas vendas líquidas. O grande destaque, na nossa visão, no pilar estratégico da companhia, foi o aumento da participação de alimentos perecíveis nas vendas da empresa (+210bps na loja Minuto Pão e +70 bps na loja Pão). No quesito margem bruta, novamente, tivemos uma performance fraca. A empresa reportou uma queda nesse indicador de 250 bps ano contra ano.

Ebitda da companhia tem pontos construtivos.

A margem Ebitda de GPA Brasil foi impactada pela margem bruta da operação. Em compensação, quando analisamos os gastos G&A de GPA Brasil, vemos uma queda na penetração sobre a receita líquida. A queda da margem Ebitda foi somente de 140bps ano contra ano, ante uma queda de 250 bps da margem bruta. Uma melhor dinâmica de margem bruta, deve ajudar a companhia a alcançar seu guidance para 2024 de margem Ebitda ao redor de 8%-9%.

Dinâmica para os próximos anos e spin-off do Grupo Éxito.

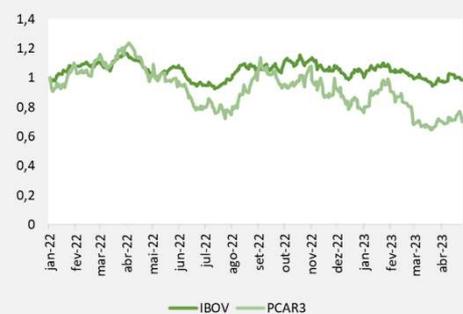
A companhia continua com o foco de atingir margem Ebitda de 8%-9% até 2024 através do seu processo de reestruturação e simplificação da operação. Além disso, para 2023 e 2024, GPA pretende abrir até 300 lojas, com grande foco nas lojas Minuto Pão de Açúcar (proximidade).

Em relação ao spin-off, continuamos vendo uma possibilidade grande de destravar valor para os acionistas de PCAR3 através da operação. Por conta disso, recomendamos a compra das ações no curto prazo. Vemos o mercado precificando um GPA Brasil bastante descontado.

O closing do spin-off deve ocorrer até o final do 2º trimestre de 2023.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 25,00
Preço Atual	R\$ 15,03
Valor de Mercado	R\$ 4,0 bi
Ticker	PCAR3

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."