

## Pão de Açúcar PCAR3

### Top-line e operação começam a mostrar melhoras.

#### Crescimento de top-line.

O GPA apresentou uma Receita Líquida de R\$ 4,74 bilhões, com crescimento de 9,7% ano a ano. O formato Pão de Açúcar (premium) mostrou SSS positivo de 7% - aumento na penetração de alimentos perecíveis - e o mercado de proximidade apresentou SSS de 8% por conta de base forte de comparação.

#### Margem bruta com crescimento anual.

A companhia reportou uma margem bruta de 25,1% (+130bps ano contra ano), explicado pelo aumento das vendas de produtos perecíveis no share de vendas da companhia e queda na taxa de falta de estoque.

#### Diluição do SG&A vem melhor que o esperado pelo mercado.

A companhia reportou uma margem Ebitda de 7% (+120bps ano contra ano), explicado por uma melhor dinâmica de alavancagem operacional. Além disso, esses números vieram 40bps acima do que o mercado esperava.

#### Lucro Líquido ajustado volta para o patamar positivo.

Desconsiderando os efeitos não recorrentes de C-nova Éxito, a companhia reportou um lucro líquido no patamar positivo de R\$ 5 milhões. Essa dinâmica é explicada por uma menor despesa financeira e um efeito positivo de imposto de renda. Ponto negativo fica com um FCF ainda negativo de R\$ 450 milhões, impactado por uma dinâmica operacional ainda abaixo do esperado, sazonalidade do capital de giro e a continuação de investimentos.

#### Visão para frente.

A companhia reportou um resultado, na nossa visão, positivo, com crescimento de top-line, melhor dinâmica de margem bruta, e melhora substancial da diluição de SG&A frente o esperado. O grande foco da companhia é acelerar a recuperação da margem bruta e Ebitda. O foco do turnaround é trazer raízes para o negócio, com ganhos que se estabeleçam no longo prazo. Após o spin-off do Éxito, o turnaround vira a grande história por trás da ação, e no momento, optamos por esperar mais sinais dessa virada para ter uma viés mais positivo com a ação. Seguimos NEUTRO no ativo.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 4,00
Preço Atual	R\$ 3,58
Valor de Mercado	R\$ 0,96 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."