

Hypera Resultado 1T24

29 de abril de 2024

Por **Georgia Jorge, CNPI-P**
Andréa Aznar





Hypera

1T24: positivo; fluxo de caixa recorde para o trimestre.

A Hypera reportou resultado positivo no 1T24. O crescimento da receita líquida foi impulsionado especialmente pelos segmentos de *Skincare*, Produtos de Prescrição e Similares, dado que as categorias de Gripe, Respiratório, Dor e Febre, segmentos de maior exposição da companhia, apresentaram um menor ritmo de crescimento no trimestre. Segundo informado na teleconferência de resultados, o segmento institucional mostrou crescimento acima dos demais, mas ainda é pouco representativo em termos de números.

Apesar da queda na margem bruta devido a uma maior ociosidade fabril, merecem destaque o aumento da margem EBITDA e a forte geração de caixa operacional registrada por mais um trimestre, que corrobora com nosso entendimento de que a perpetuidade do indicador contribui para a manutenção de um negócio saudável, com a possibilidade de queda de alavancagem financeira no futuro.

Desempenho das Ações e Perspectivas. As ações HYPE3 acumulam queda de cerca de 19% desde o início do ano, maior que a do Ibovespa, com os investidores provavelmente precificando números mais fracos no 1T24, após o não atingimento do *guidance* proposto para 2023, o que não aconteceu.

Apesar de o mercado farmacêutico estar crescendo com mais ênfase nos segmentos não core da companhia, nossa expectativa é de que a Hypera enfrente um cenário mais favorável nos próximos meses devido à consistência dos números apresentados. Portanto, mantemos **nosso preço-alvo para o final de 2024 em R\$ 38,10** e a recomendação Neutra, até incorporarmos os números do 1T24.

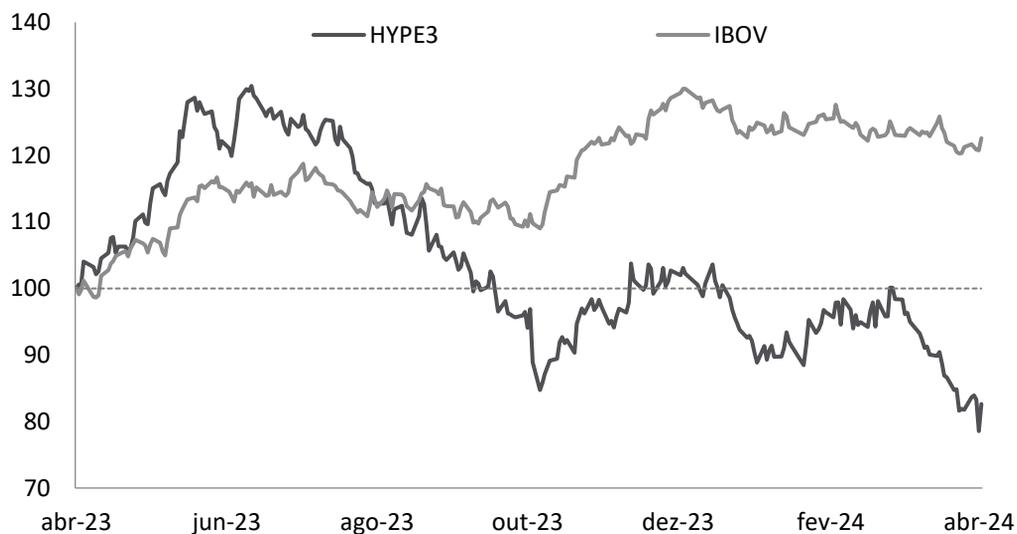
Ticker	HYPE3	Recomendação	Neutra
Variação 30 dias	-14,1%	Preço em 26-abr-2024	R\$ 28,55
Variação em 2024	-19,2%	Preço-alvo 31-dez-2024	R\$ 38,10
Variação 12 meses	-17,9%	Potencial de Valorização	33,5%
Mínimo 12 meses	R\$ 27,11		
Máximo 12 meses	R\$ 45,49		

Fonte: Economática e BB Investimentos.



Hypera

HYPE3 vs. IBOV



Destques

R\$ milhões	1T24	1T23	a/a	1T24e	r/e
Receita Líquida	1.827	1.698	7,6%	1.783	2,4%
Lucro Bruto	1.115	1.086	2,7%	1.117	-0,1%
Margem Bruta	61,1%	64,0%	-2,9 p.p	62,6%	-1,6 p.p
EBITDA Ajustado	633	580	9,0%	609	3,9%
Margem EBITDA Ajustada	34,6%	34,2%	0,5 p.p.	35,0%	-0,4 p.p
Lucro Líquido	389	359	8,3%	370	5,3%
Margem Líquida	21,3%	21,2%	0,1 p.p.	19,0%	2,3 p.p.

Fonte: Economática, Hypera e BB Investimentos.



Hypera

Desempenho econômico-financeiro

A **receita líquida** veio em R\$ 1,8 bilhão, aumento de 7,5% a/a e 2,4% superior às nossas projeções. Esse impulso deveu-se ao crescimento do *sell-out** no varejo farmacêutico, que é consequência do desempenho positivo de *Skincare*, Produtos de Prescrição e Similares. O crescimento do *sell-out* no trimestre foi de 7,1% a/a, 2,2 p.p. abaixo do crescimento do mercado. O número foi impactado principalmente por uma desaceleração nas categorias relacionadas a Gripe, Respiratório, Dor e Febre, que possuem maior relevância para o faturamento da companhia do que as vendas no varejo farmacêutico.

A **margem bruta**, por sua vez, veio 2,9 p.p. abaixo na comparação anual e 1,6 p.p. inferior r/e, atingindo 61,1% no trimestre. A queda expressiva reflete a maior ociosidade fabril registrada – as férias coletivas no complexo de Anápolis ocorreram neste primeiro trimestre, enquanto que em 2023 foi no 2T – e o impacto negativo do mix de produtos vendido na comparação a/a. Já a **margem EBITDA Ajustada** subiu 0,5 p.p. a/a, vindo em 34,6% (-0,4 p.p. r/e), consequência da diluição das Despesas de Marketing, Vendas e Gerais e Administrativas.

Por fim, o **resultado líquido** consolidado foi de R\$ 389 milhões, aumento de 8,3% a/a, com a margem líquida vindo em 21,3% (+0,1 p.p. a/a e +2,3 p.p. r/e). O lucro líquido foi impactado pela expansão de 8,1% a/a do EBIT das Operações Continuadas, e da redução de 22,7% a/a das Despesas Financeiras Líquidas e de 74,4% a/a no IR e CSLL. O lucro líquido somente das operações continuadas foi de R\$ 391 milhões, um incremento de 15,4% a/a. Já as operações descontinuadas geraram um resultado negativo de R\$ 2,6 milhões.

O **endividamento líquido** da companhia ao final do trimestre atingiu R\$ 7,4 bilhões, equivalente a 2,5x o EBITDA Ajustado, mantendo o patamar registrado ao final de 2023.

Destaque para o fluxo de caixa livre no trimestre de R\$ 318,8 milhões, favorecido pela forte geração de caixa operacional de R\$ 479,2 milhões, maior patamar já registrado em um primeiro trimestre.

Guidance 2024

A companhia anunciou que manteve o *guidance* para o ano de 2024 divulgado anteriormente:

- Receita Líquida ao redor de R\$ 8,6 bilhões (+8,7% a/a)
- EBITDA Ajustado de operações continuadas ao redor de R\$ 3,0 bilhões (+10,7% a/a);
- Lucro Líquido das operações continuadas ao redor de R\$ 1,850 bilhão (+12,0% a/a).

* vendas realizadas aos consumidores nos pontos de venda (farmácias e drogarias).



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



investalk.bb.com.br



LinkedIn
BB Banco de Investimento S.A.





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, a princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Os analistas podem interagir com outras áreas do Conglomerado do Banco do Brasil S.A. ("Grupo") com a finalidade de somente colherem informações abrangentes de mercado que contribuam para que a área de análise de valores mobiliários, a quem compete exclusivamente a atribuição de seleção dos valores mobiliários para análise, eleja o rol seu de ativos de cobertura. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de apresentação, cálculo e/ou ajustes, como também podem trazer divergência ou contrariedade às opiniões expressas por outras áreas do Grupo.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. Os investidores não devem considerar este relatório como único critério de decisão de alocação, não devendo ser compreendido como o único parâmetro para o exercício do seu julgamento, uma vez que as estratégias e instrumentos abordados podem não ser adequados e elegíveis para determinadas categorias de investidores. Antecedendo a qualquer deliberação, os investidores devem avaliar minuciosamente a aderência dos valores mobiliários aos seus objetivos de investimento e níveis de tolerância de risco ("Suitability"). A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do artigo 22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o BB-BI declara a todos que utilizam seus relatórios de análise, que identifica as seguintes situações com potencial de afetar a imparcialidade dos relatórios ou de configurar conflito de interesses:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Grupo pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Grupo pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A., companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias cobertas pelo BB-BI.



Disclaimer

Informações Relevantes: analistas de valores mobiliários.

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

- As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.
- Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	1	2	3	4
Georgia Jorge	x	x	-	-

1 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

2 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

3 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: "RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. "O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior
morete@bb.com.br

Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias
kleuvanio@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Imobiliário

Felipe Mesquita
felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financ. e Saúde

William Bertan
williambertan@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA
luan.calimerio@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Renda Fixa

Viviane Silva
viviane.silva@bb.com.br
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br
Fernando Cunha
fernandocunha@bb.com.br