

## Fleury FLRY3

### Crescimento positivo e com surpresas na margem Ebitda para o mercado.

#### Receita líquida em crescimento.

A Fleury reportou uma receita líquida de R\$ 1,2 bilhões, em linha com as expectativas do mercado, e com 13,5% de crescimento ano a ano. Vale notar que o Corona vírus no 1T22 alavancou os exames de Covid-19, ou seja, 11% de crescimento orgânico, na nossa visão, é algo bastante expressivo.

#### Margem Ebitda acima das expectativas do mercado

A margem Ebitda da companhia teve queda de 2,0% ano a ano. Essa dinâmica tem a ver com o aumento de participação de novos negócios nas vendas totais. Entretanto, essa margem – mesmo com queda na comparação anual – surpreendeu o mercado em 90 bps.

#### Novos negócios

Os novos negócios passaram a representar 11% das vendas totais da companhia (aumento de 4,3p.p ano a ano). Vemos essa parte do business como uma das com maior oportunidade de crescimento no longo prazo e que deveria agregar bastante valor para o negócio do Fleury.

#### Geração de caixa operacional no 1T23

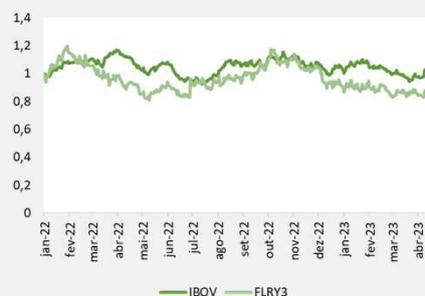
Um outro grande destaque do resultado foi um aumento da geração de Ebitda em caixa operacional. No 1º trimestre de 2022 a companhia apresentou uma geração de caixa operacional de 19% do Ebitda, à medida que agora no 1T23 esse número chegou ao valor de 61%. Essa dinâmica é super positiva para a geração de caixa da companhia no longo prazo.

#### Visão Geral

Seguimos confiantes com as ações do Fleury após ótimo resultado trimestral. Além disso, a companhia finalizou em abril a conclusão da combinação de negócios com a Hermes Pardini. Acreditamos que existem sinergias para serem capturadas dessa junção.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 18,00
Preço Atual	R\$ 15,81
Valor de Mercado	R\$ 5,75 bi
Ticker	FLRY3

#### 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."