

### Tenda TEND3

#### Resultado com melhoras, mas seguimos cautelosos com a tese.

##### Top-line em recuperação.

A Tenda apresentou um trimestre de recuperação. A Receita Líquida da companhia atingiu R\$ 651 milhões, com crescimento de 12% ano a ano e 3% trimestre a trimestre.. Esse resultado foi impactado positivamente pelo aumento de preços das unidades ( R\$ 196,8 mil).

##### Margem Bruta mostra evolução.

A margem bruta da companhia começa a mostrar sinais de melhora. A empresa reportou uma margem bruta com evolução de 3p.p YoY e 10p.p QoQ. Essa dinâmica sugere que os empreendimentos que mais penalizaram a empresa podem estar diminuindo seu share na receita para os novos empreendimentos trabalhados com preços maiores.

##### Ebitda positivo e lucro líquido menos depreciado.

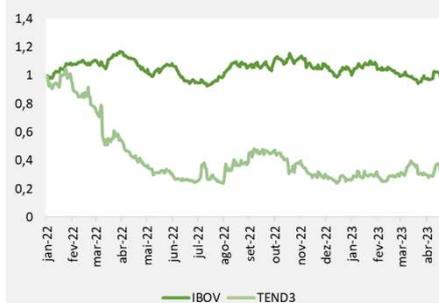
A companhia reportou um Ebitda positivo, ponto extremamente importante na busca por uma melhor geração de caixa. No bottom-line foi mais um trimestre de prejuízo para a empresa, entretanto, um prejuízo bem menor do que o apresentando nos últimos trimestres.

##### Visão para frente.

A empresa parece começar a mostrar melhoras operacionais que podem significar uma luz no fim do túnel. A venda de recebíveis no trimestre ajudou também a companhia a fechar o 1º tri de 2023 com geração de caixa positiva de R\$ 45 milhões, um respiro nesse momento mais conturbado. Além disso, a companhia conseguiu aumentar o número de unidades vendidas no leilão do Pode Entrar, o que deve ser bastante benéfico para o caixa da empresa. Entretanto, por mais que esses sinais sejam positivos, optamos por esperar maiores ratificações dessa recuperação, além de aguardar os entendimentos do STF à respeito da remuneração do FGTS, que pode aumentar a taxa de subsídio dos programas governamentais imobiliários voltados para a população de baixa renda.

Recomendação	Neutro
Preço Alvo 12m	R\$ 9,00
Preço Atual	R\$ 6,58
Valor de Mercado	R\$ 0,7 bi
Ticker	TEND3

##### 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."