

Carrefour CRFB3

Receita em linha, mas rentabilidade em deterioração.

Mais um trimestre de crescimento do top-line.

O Carrefour apresentou um trimestre de SSS de 6% (ex- gasolina), com desempenhos parecidos tanto no cash and carry como no varejo. A Receita Líquida da companhia atingiu R\$ 25,7 bilhões, com crescimento de 28,9% ano a ano.

Rentabilidade é ponto de atenção.

A companhia reportou uma margem bruta em linha com o ano anterior, com melhores condições na operação de varejo. Entretanto, com o processo de integração do Grupo Big e um resultado fraco do Banco Carrefour, a empresa apresentou uma margem Ebitda consolidada de 4,0% (220 bps abaixo do ano anterior e 70bps abaixo das expectativas do mercado).

Primeiro lucro líquido negativo desde o seu IPO.

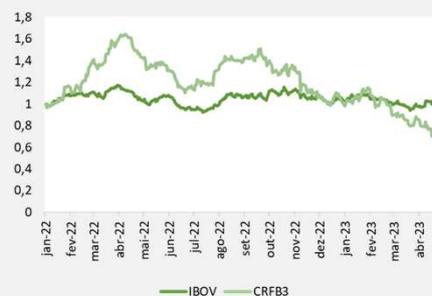
Por conta do resultado operacional mais fraco, a companhia reportou, pela primeira vez desde o seu IPO, um prejuízo no seu resultado trimestral. O lucro líquido foi beneficiado em R\$ 441 milhões (reversão de provisão), dessa forma atingindo R\$ -112 milhões de lucro líquido.

Visão para frente.

A empresa apresentou um resultado fraco, e que conversa bastante com o momento macro de desaceleração da inflação de alimentos. A empresa anunciou que deve finalizar até junho de 2023 as conversões das lojas BIG em Carrefour, e reforçou o guidance de sinergia na casa dos R\$ 2 bilhões no Ebitda para serem capturadas até 2025. As ações caem no ano cerca de 37%. O trigger para uma reação das ações deveria vir da divulgação do início de capturas de sinergias, e o impulso na rentabilidade da companhia.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 15,00
Preço Atual	R\$ 9,90
Valor de Mercado	R\$ 18,6 bi
Ticker	CRFB3

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."