

Pague Menos PGMN3

Crescimento orgânico em desaceleração e rentabilidade fraca.

Crescimento orgânico em desaceleração.

A Pague Menos reportou uma receita líquida de R\$ 2,8 bilhões, em linha com as expectativas do mercado, e com 33% de crescimento ano a ano. Vale destacar, que o crescimento orgânico da companhia atingiu o patamar de 9,7% (queda de 1,7p.p ano a ano). Além disso, o SSS ficou em 6,8%, nível 8p.p abaixo do divulgado pela concorrente Raia Drogasil. A empresa comentou dificuldades no Norte/Nordeste, uma falta de estoque nas lojas e a base forte de comparação do Covid-19.

Margem Ebitda e lucro líquido fracos.

Por conta de piora na margem bruta (aumento da penetração do digital) e um aumento dos gastos com marketing (participação no BBB), por mais que tenha entregue diluições no G&A, a margem Ebitda da companhia teve queda de 200bps ano a ano, vindo 10bps acima das expectativas do consenso. Com isso, o lucro líquido reportado foi de R\$ - 45 milhões, revertendo o lucro apresentado de R\$ 31 milhões no 1T22.

Visão Geral

Na nossa visão, o resultado apresentado pela companhia foi fraco. Além disso, a empresa revisou seu guidance de reabertura de lojas, saindo de uma expectativa de 60 novas aberturas para 20 novas lojas em 2023 (queda de 66%). Essa dinâmica reflete uma maior dificuldade da empresa nesse cenário macroeconômico desafiador e na necessidade de investimentos na integração da ExtraFarma. Portanto, devemos ter revisão das projeções de crescimento e rentabilidade para a companhia. Preferimos outras ações do setor farma para estar exposto.

Recomendação	Neutra
Preço Alvo 12m	R\$ 4,00
Preço Atual	R\$ 3,10
Valor de Mercado	R\$ 1,4 bi
Ticker	PGMN3

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."