

Carrefour CRFB3

Resultado fraco, mas surpreendendo a expectativa mais negativa do mercado.

Margem bruta surpreende o mercado.

O Carrefour apresentou uma Receita Líquida de R\$ 29,0 bilhões, com crescimento de 9,7% ano a ano. O Cash and Carry mostrou SSS negativo de -4,3% e o Varejo apresentou uma dinâmica de 0,3%, números fracos, mas acima das expectativas do mercado. Na frente de rentabilidade, a margem bruta apresentou alta de 55bps YoY e veio 15 bps acima das expectativas do mercado, explicado por sinergias e gestão eficiente da cadeia de suprimentos.

SG&A continua afetado pelo processo de integração do Big.

A companhia reportou uma margem Ebitda consolidada de 4,5% (-223bps ano contra ano), explicado pelo custos adicionais do processo de integração do Grupo Big. Entretanto, esses números vieram 30bps mais fortes do que o mercado esperava de impactos. Além disso, a integração do grupo Big se finalizou no 2T23, ou seja, podemos ver uma dinâmica positiva de margem nos próximos trimestres.

Lucro Líquido impactado pelas despesas financeiras.

Por conta do aumento da taxa de juros, e da dívida líquida, a companhia reportou um aumento nas suas despesas financeiras. Dessa forma, o lucro líquido ajustado da companhia atingiu R\$ - 249 milhões, revertendo lucro do 2T22.

Visão para frente.

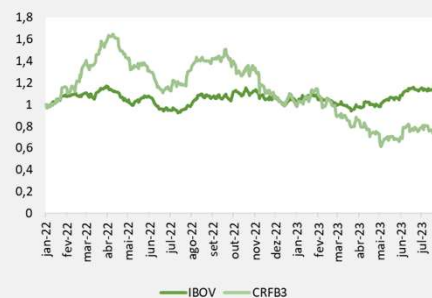
A companhia conseguiu reportar um resultado com surpresas positivas na frente de margem bruta por conta de sinergias e melhor dinâmica com os fornecedores. O grande foco da companhia agora – após o final das conversões do Grupo Big – é começar a capturar ganhos de margem Ebitda. Essa dinâmica deve ocorrer através de menores despesas one-off e maturação de vendas gerando uma alavancagem operacional positiva.

Olhando para alavancagem, a expectativa de geração de caixa para os próximos trimestres deve ser trazer melhorias para a dinâmica de despesas financeiras, refletindo positivamente no lucro líquido da companhia.

A companhia possui desafios para o 2º semestre. Assim como desafios operacionais, vemos desafios no cenário macroeconômico e concorrencial. Entretanto, o valuation atual é bastante atrativo levando em consideração as melhorias esperadas ao longo do final de 2023 e 2024. Com isso, seguimos recomendando COMPRA na ação.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 18,00
Preço Atual	R\$ 12,45
Valor de Mercado	R\$ 26,16 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."