

## Caixa robusto para o ano de 2017

Avaliação

• Bom

Expectativa

• Dentro

A companhia reportou bom desempenho no ano de 2016, com crescimento na receita, EBITDA e lucro. A Receita Líquida cresceu 11,5% no trimestre em comparação com o 4T15. Esse desempenho é composto em sua maioria pela elevação do preço, aliado a um pequeno crescimento de volume. Já o lucro líquido do 4º trimestre de 2016 foi afetado pelas operações descontinuadas. E para 2017 é esperada melhora contundente dada à conclusão dos desinvestimentos, com isso, a companhia conseguirá reduzir seus custos e despesas, além de melhorar significativamente as despesas financeiras. Este cenário mais positivo advém dos recursos obtidos com as vendas das divisões de consumo, mas também pela melhora na operação da divisão Farma. A Hypermarchas anunciou seu guidance, esperando EBITDA das Operações Continuadas ao redor de R\$ 1,2 bilhão para o exercício social de 2017.

Para os próximos períodos a companhia está mais animada, dada a leve melhora no cenário macroeconômico e pelos efeitos de sua política comercial mais firme. Além disso, no trimestre em análise tanto seus estoques quanto de seus clientes estão menores e mais controlados, com isso, acredita que as condições de vendas para o ano de 2017 serão melhores. A Hypermarchas conseguiu equilibrar o seu endividamento abrindo grande oportunidade de investimentos ou maiores distribuições de proventos, entretanto, segundo os executivos da empresa, neste momento não há planos de aquisições, mas, sempre estão atentos para possíveis oportunidades, em suas três áreas de atuação – consumer health; produtos de prescrição e similares & genéricos.

Em R\$ mm	4T16	4T15	Δ	2016	2015	Δ
Receita Líquida	843,3	756,2	11,5%	3.288,7	2.956,6	11,2%
EBITDA	262,4	205,6	27,2%	1.133,1	950,3	19,2%
Lucro Líquido	(212,5)	283,0	-25,2%	1.174,6	559,9	35,7%

	4T16	4T15	Δ	2016	2015	Δ
Margem Bruta	72,9%	72,6%	0,3 p.p	74,3%	74,8%	-0,5 p.p
Margem EBITDA	31,1%	27,2%	3,9 p.p	34,5%	32,1%	2,4 p.p
Margem Líquida	-25,0%	37,4%	-14,8 p.p	35,7%	18,9%	16,8 p.p



COMPRAR

Código em Bolsa

HYPE3

Preço Alvo

R\$ 32,00

Potencial de Valorização

16,9%

Cotação em 21/Fev/17

R\$ 27,37

Valor de Mercado

R\$ 17.232,0 milhões

P/L 2017e

-x-

Cot/ VPA

2,00x

# Analistas / Discloser

## EQUIPE COINVALORES – ANÁLISE

### ANALISTA CHEFE

Sandra Peres (CNPI)  
sandra@coinvalores.com.br  
3094-7873 r. 442

### ANALISTAS DE INVESTIMENTOS

Felipe Martins Silveira (CNPI)  
felipe.silveira@coinvalores.com.br  
3094-7872 r. 443

## SETORES ACOMPANHADOS – ANÁLISE

Açúcar e Alcool - Sandra Peres (CNPI)  
Agrícola / Fertilizantes – Sandra Peres (CNPI)  
Alimentos / Abatedouros - Sandra Peres (CNPI)  
Alimentos / Massas e Farináceos - Sandra Peres (CNPI)  
Aluguel de Veículos / Frota – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Autopeças Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Bancos de Nicho - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Bancos de Varejo - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Bebidas – Sandra Peres (CNPI)  
Bens de Capital / Infraestrutura – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Calçados - Sandra Peres (CNPI)  
Call Center – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Cias Aéreas – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Comércio Farmacêutico - Sandra Peres (CNPI)  
Concessões em Infraestrutura - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Construção Civil - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Distribuição de Óleo e Gás - Sandra Peres (CNPI)  
Educação - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Eletroeletrônicos - Sandra Peres (CNPI)  
Energia / Distribuição Sandra Peres (CNPI)  
Energia / Geração - Sandra Peres (CNPI)  
Energia / Integradas - Sandra Peres (CNPI)  
Energia / Transmissão - Sandra Peres (CNPI)  
Fertilizantes - Sandra Peres (CNPI)  
Hardware / Software – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Higiene / Farma / Limpeza - Sandra Peres (CNPI)

Imobiliário - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Ind. Aeronáutica - Sandra Peres (CNPI)  
Locação Comercial - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Logística / Transportes - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Material de Construção – Sandra Peres (CNPI)  
Material de Transporte - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Metalurgia - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Mineração - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Papel e Celulose - Sandra Peres (CNPI)  
Petróleo - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Petroquímico - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Planos de Saúde - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Plataformas de Negociação – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Programas de Fidelidade - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Saneamento Básico - Sandra Peres (CNPI)  
Seguros - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Serviços de Engenharia - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Serviços Financeiros - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Shopping Center - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Siderurgia – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Telecom - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Terminais Portuarios - Sandra Peres (CNPI)  
Turismo / Entretenimento - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Varejo de Vestuário – Sandra Peres (CNPI)  
Varejo Geral - Sandra Peres (CNPI)

### Importante

Este material foi elaborado em nome da Coinvalores CCVM Ltda., para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas físicas e jurídicas residentes no país, e está sujeito às regras e supervisão da Comissão de Valores Mobiliários e Banco Central do Brasil, estando em conformidade aos aspectos regulatórios contidos na Instrução da CVM nº 483/10. Destaca-se que os Comentários, Análises e Projeções contidas neste trabalho foram elaboradas de forma absolutamente independente das posições detidas por esta instituição, refletindo a opinião pessoal dos analistas que as avaliam.

Este trabalho é fornecido a seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações e os valores mobiliários de que trata, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. As informações utilizadas para sua elaboração foram obtidas de fontes públicas e/ou diretamente junto à(s) companhias(s), objeto da análise. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre sua exatidão. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. As opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção dos papéis das companhias em análise ou a ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento dos analistas responsáveis por sua elaboração, porém não devem ser tomados por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Desta forma, a Coinvalores e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.

De acordo com a Instrução CVM 483/10 é declarado que os analistas da Coinvalores CCVM Ltda possuem posições de investimento em cotas de Fundos e Clubes de Investimento administrados e geridos ou não, por esta instituição, os quais poderão sofrer influência indireta das análises e opiniões dos mesmos.

A analista Sandra Peres, cônjuge ou companheiro, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias BM&FBovespa (BVMF3), Bradesco (BBDC4), Brasil Ecodiesel (ECOD3) e Companhia Siderúrgica Nacional (CSNA3).

# Analistas / Discloser

## MESA DE OPERAÇÕES / BOVESPA

---

11 3035-4160

Carlos Alberto de Oliveira Ribeiro  
[cribeiro@coinvalores.com.br](mailto:cribeiro@coinvalores.com.br)

Gênesis Rodrigues  
[genesis@coinvalores.com.br](mailto:genesis@coinvalores.com.br)

João Pinto Braga Filho  
[zito@coinvalores.com.br](mailto:zito@coinvalores.com.br)

João Paulo de Souza Angeli Dias  
[joaopaulo@coinvalores.com.br](mailto:joaopaulo@coinvalores.com.br)

José Antonio Penna  
[penna@coinvalores.com.br](mailto:penna@coinvalores.com.br)

Leonardo Antonio Sampaio Campos  
[lcampos@coinvalores.com.br](mailto:lcampos@coinvalores.com.br)

Luiz Carlos Camasmie Gabriel  
[lalo@coinvalores.com.br](mailto:lalo@coinvalores.com.br)

Marco Tulli Siqueira  
[tulli@coinvalores.com.br](mailto:tulli@coinvalores.com.br)

Mario Ruy de Barros  
[mario.ruy@coinvalores.com.br](mailto:mario.ruy@coinvalores.com.br)

Mauricio Gomes de Souza  
[mauricio.souza@coinvalores.com.br](mailto:mauricio.souza@coinvalores.com.br)

Sergio Aparecido da Costa  
[sergio.costa@coinvalores.com.br](mailto:sergio.costa@coinvalores.com.br)

Paulo Cesar Pinto da Silva  
[paulo.pinto@coinvalores.com.br](mailto:paulo.pinto@coinvalores.com.br)

Vladimir Andre Pedro  
[vladimirpedro@coinvalores.com.br](mailto:vladimirpedro@coinvalores.com.br)

## FORA DE SÃO PAULO

---

0800 170 340

## GESTÃO DE INVESTIMENTOS

---

11 3035-4164

Tatiane C.C. Pereira  
[tatiane.cruz@coinvalores.com.br](mailto:tatiane.cruz@coinvalores.com.br)

Valeria Landim  
[valeria.landim@coinvalores.com.br](mailto:valeria.landim@coinvalores.com.br)

## DIRETORIA

---

11 3035-4151

Fernando Ferreira da Silva Telles  
[fernandostelles@coinvalores.com.br](mailto:fernandostelles@coinvalores.com.br)

Francisco Candido de Almeida Leite  
[franciscoleite@coinvalores.com.br](mailto:franciscoleite@coinvalores.com.br)

Henrique Freihofer Molinari  
[molinari@coinvalores.com.br](mailto:molinari@coinvalores.com.br)

José Ataliba Ferraz Sampaio  
[coin@coinvalores.com.br](mailto:coin@coinvalores.com.br)

Paulino Botelho de Abreu Sampaio  
[paulino@coinvalores.com.br](mailto:paulino@coinvalores.com.br)

## ALUGUEL DE AÇÕES – BTC

---

11 3035-4154

Marcelo Milani  
[marcelo.milani@coinvalores.com.br](mailto:marcelo.milani@coinvalores.com.br)

Wagner Soares de Andrade  
[wagner.andrade@coinvalores.com.br](mailto:wagner.andrade@coinvalores.com.br)

## ATENDIMENTO HOME BROKER

---

11 3035-4162

Jaime Nascimento  
[jaimejr@coinvalores.com.br](mailto:jaimejr@coinvalores.com.br)

Marcio Espigares  
[mespigares@coinvalores.com.br](mailto:mespigares@coinvalores.com.br)

Deborah Bloise  
[deborahbloise@coinvalores.com.br](mailto:deborahbloise@coinvalores.com.br)

Cristiano Batista Ribeiro  
[cristiano.ribeiro@coinvalores.com.br](mailto:cristiano.ribeiro@coinvalores.com.br)

## FUNDOS DE INVESTIMENTO/ CLUBES/CARTEIRAS ADMINISTRADAS

---

11 3035-4163

Jussara Pacheco  
[jussara@coinvalores.com.br](mailto:jussara@coinvalores.com.br)

Marcelo Rizzo  
[marcelorizzo@coinvalores.com.br](mailto:marcelorizzo@coinvalores.com.br)

Paulo Botelho A. Sampaio Neto  
[paulo@coinvalores.com.br](mailto:paulo@coinvalores.com.br)

Carlos Eduardo Campos de Abreu Sodré  
[cesodre@coinvalores.com.br](mailto:cesodre@coinvalores.com.br)

Fabio Katayama  
[fabio.katayama@coinvalores.com.br](mailto:fabio.katayama@coinvalores.com.br)

## FUNDOS IMOBILIÁRIOS 3035-4163

---

11 3035-4163

Maria de Fátima Carvalheiro Russo  
[fatima.russo@coinvalores.com.br](mailto:fatima.russo@coinvalores.com.br)

## MESA DE BM&F

---

11 3035-4161

Mauricio M. Mendes  
[mauricio@coinvalores.com.br](mailto:mauricio@coinvalores.com.br)

Paulo Nepomuceno  
[paulo.celso@coinvalores.com.br](mailto:paulo.celso@coinvalores.com.br)

Jayme Kannebley  
[jayme@coinvalores.com.br](mailto:jayme@coinvalores.com.br)

Andressa Oliveira Cardoso Macedo  
[andressa.macedo@coinvalores.com.br](mailto:andressa.macedo@coinvalores.com.br)

## MESA DE RENDA FIXA

---

11 3035-4155

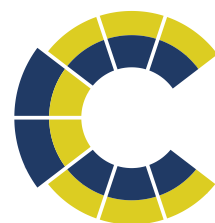
Mauricio M. Mendes  
[mauricio@coinvalores.com.br](mailto:mauricio@coinvalores.com.br)

Roberto Lima  
[rlima@coinvalores.com.br](mailto:rlima@coinvalores.com.br)

Natanael Fernandes  
[natanaelfernandes@coinvalores.com.br](mailto:natanaelfernandes@coinvalores.com.br)

Emilio Carlos Barbosa de Carvalho  
[emilio.carvalho@coinvalores.com.br](mailto:emilio.carvalho@coinvalores.com.br)

Luiz Carlos Brandão  
[lcb@coinvalores.com.br](mailto:lcb@coinvalores.com.br)



**COINVALORES**

Av. Brig. Faria Lima, 1461 – 10º andar – CEP 01452-921 – São Paulo – SP

Tel.: (11) 3035 4141 | Fax: (11) 3814 0140

[www.coinvalores.com.br](http://www.coinvalores.com.br)