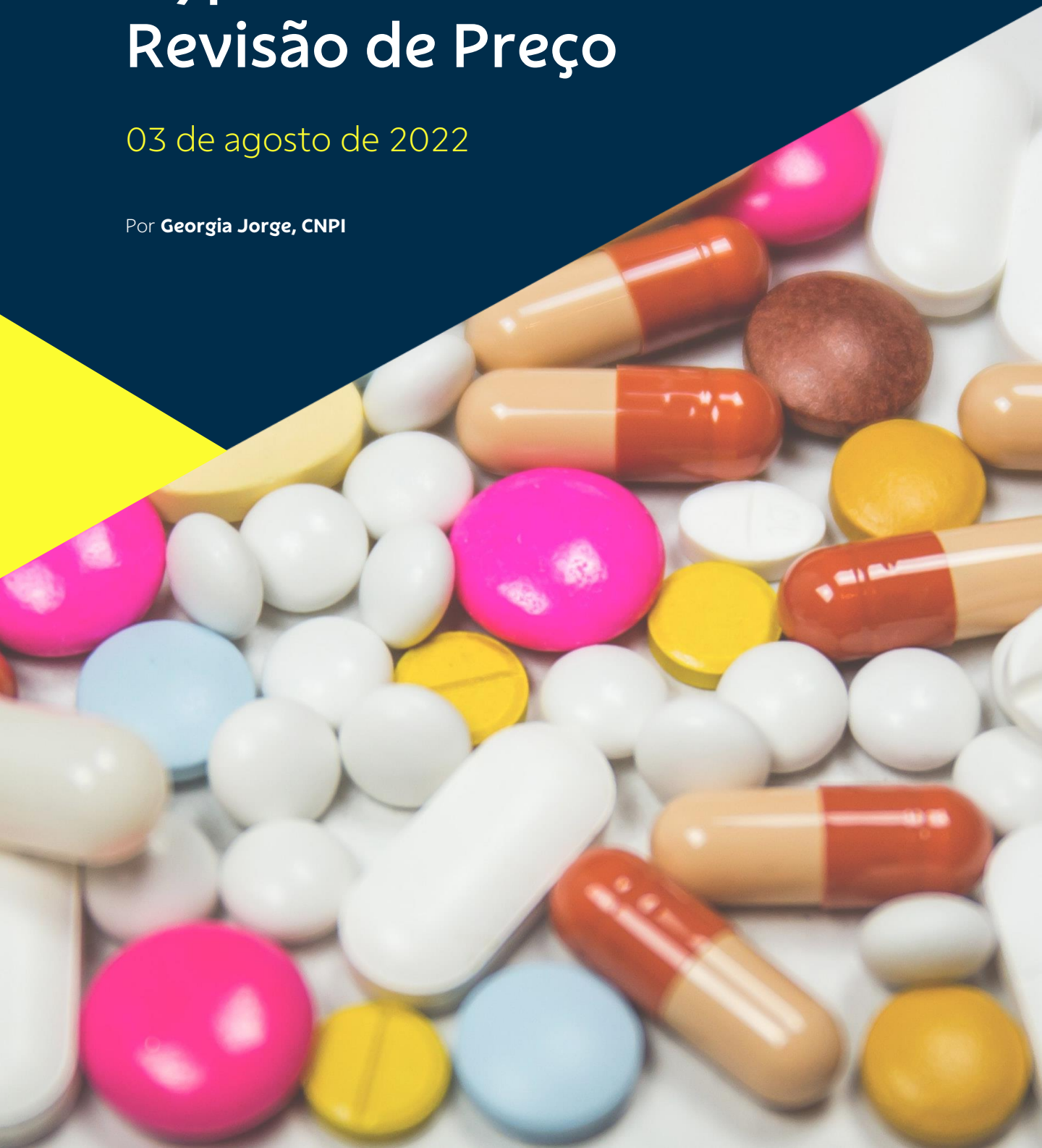


Hypera

Revisão de Preço

03 de agosto de 2022

Por **Georgia Jorge, CNPI**





Hypera

Revisão de Preço: incorporação dos resultados do 2T22 e novo preço-alvo para 2023e

Revisamos o *valuation* da Hypera para incorporar os resultados do 2T22 e apresentar o novo preço-alvo para o final de 2023e, após atualizarmos as premissas macroeconômicas e taxa de desconto. Com isso, o **preço-alvo** de HYPE3 para 2023e é de **R\$ 51,40** (antes R\$ 44,60), com manutenção da recomendação de **Compra**.

Desempenho das Ações. As ações HYPE3 acumulam alta de 53,2% desde o início do ano, fruto da entrega de resultados positivos nos últimos trimestres e da sinalização de que a companhia vem avançando no seu plano estratégico com vistas a retomar a forte rentabilidade observada em anos anteriores, sem perder de vista a construção de alicerces para embasar o crescimento sustentável nos próximos anos. Nesse contexto, e considerando o potencial de valorização para o nosso preço-alvo 2023e, mantemos nossa recomendação de Compra. Vale pontuar que, no início de setembro, ocorrerá o *Hypera Day*, evento em que os gestores da companhia costumam trazer maiores detalhes acerca da execução do plano estratégico e *guidance* para os próximos anos.

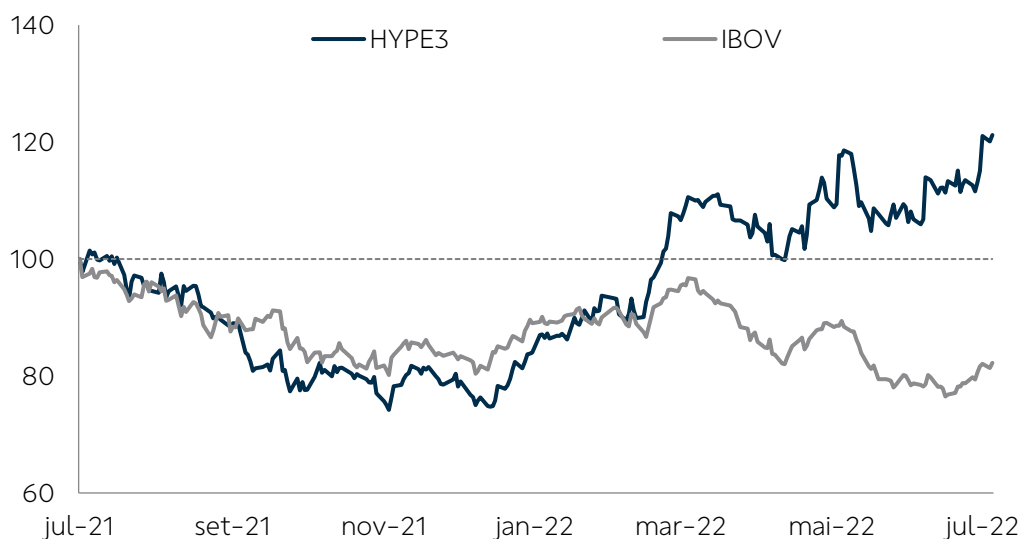
Ticker	HYPE3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	13,5%	Preço em 02-ago-2022	R\$ 42,63
Variação em 2022	53,2%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 51,40
Variação 12 meses	19,5%	Potencial de Valorização	20,6%
Mínimo 12 meses	R\$ 25,83		
Máximo 12 meses	R\$ 43,11		

Fonte: Economática e BB Investimentos. * aquisição dos produtos pelo consumidor final.



Hypera

HYPE3 vs. IBOV



Evolução do Plano Estratégico

Conforme pontuamos em nosso último relatório de revisão de preço, o foco da Hypera para entregar crescimento, lucratividade e geração de caixa consiste em investir em inovação, elevar sua participação no mercado institucional e aumentar a penetração do canal digital. Trazemos abaixo alguns avanços observados no 2T22 em relação à inovação e ao mercado institucional:

- i. **Inovação** – no 2T22, foram investidos mais de R\$ 120 milhões em Pesquisa e Desenvolvimento. Dentre os lançamentos, destacamos a entrada da Hypera no mercado de contraceptivo e a primeira extensão de linha da marca Buscopan desde a sua aquisição, em 2020. Ao longo de 2022, estão previstos 100 lançamentos de produtos, dos quais 50% já ocorreram até julho, com foco majoritários no canal varejo;
- ii. **Mercado institucional** – a receita líquida proveniente do mercado institucional aumentou 157% a/a. A Hypera segue firme com as iniciativas visando ao ganho e participação de mercado, tendo realizado recentemente um reforço do quadro médico, além de estar investindo na expansão da capacidade de injetáveis – cuja conclusão está prevista para este ano – e na criação de um centro de Pesquisa e Desenvolvimento dedicado para esse mercado.

Fonte: Hypera e BB Investimentos



Hypera

Revisão de Preço

Nossa revisão do *valuation* da Hypera contempla:

- i. A incorporação dos resultados do 2T22;
- ii. A atualização de premissas macroeconômicas, com elevação da taxa de desconto desde a nossa última revisão de preço;
- iii. Margem bruta 0,7 p.p. inferior à estimada anteriormente para 2022, refletindo a maior participação do mercado institucional no mix de produtos, cujas margens são inferiores;
- iv. Elevação da margem EBITDA e da margem líquida em 0,7 p.p. e ante o anteriormente estimado para 2022, em decorrência da maior diluição das despesas com marketing.

Valor da Empresa	38.265	Premissas Valuation DCF	
VP do FCFF	19.891	WACC	11,2%
VP do Valor Terminal	18.373	Beta	0,89
Dívida Líquida	5.718	Taxa Livre de Risco	1,6%
Valor para Acionistas	32.547	Prêmio de Mercado	8,0%
Número de Ações (mi)	633	Risco País	2,9%
Valor Justo por ação	R\$ 51,40	Crescimento perpetuidade	5,5%



Hypera

Tese de Investimento

A tese de investimento da Hypera baseia-se (i) no envelhecimento populacional favorecendo as vendas no setor farmacêutico; (ii) na forte presença nacional da companhia no setor farmacêutico e nos principais segmentos de medicamentos, incluindo produto de prescrição médica, medicamentos isentos de prescrição, dermocosméticos, similares e genéricos; (iii) histórico bem-sucedido em aquisições, com perspectivas favoráveis para a incorporação das mais recentes aquisições (Takeda, Buscopan, Bioage e Sanofi); (iv) existência do Centro de Inovação focado no lançamento de produtos visando à extensão de linhas em mercados com forte presença da Hypera, bem como na entrada em mercados com alto potencial de crescimento.

Riscos

Os riscos existentes à tese de investimento da Hypera são: (i) desvalorização do real frente ao dólar, impactando os preços das matérias-primas e ocasionando, consequentemente, pressão na margem bruta; (ii) incapacidade em renovar e desenvolver seu portfólio de produtos e marcas; e (iii) alterações nas exigências regulatórias para a obtenção de licenças e registro de produtos.

Tabelas

Indicadores de Rentabilidade

R\$ milhões	2020	2021	2022e	2023e	2024e
RSPL	14,0%	13,5%	16,2%	17,1%	19,3%
RSCI	15,7%	15,5%	16,4%	15,9%	16,8%
Dividend Yield	2,3%	2,5%	2,7%	2,9%	2,9%

Fonte: Hypera e BB Investimentos.



Hypera

Demonstração de Resultado do Exercício (DRE)

R\$ milhões	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Receita Líquida	4.089	5.937	7.465	8.637	9.415
crescimento	24,1%	45,2%	25,7%	15,7%	9,0%
CMV	-1.460	-2.134	-2.700	-3.066	-3.333
Lucro Bruto	2.629	3.803	4.765	5.571	6.082
Margem Bruta (%)	64,3%	64,0%	63,8%	64,5%	64,6%
Despesas Operacionais	-1.310	-1.835	-2.227	-2.620	-2.855
D&A	-121	-134	-159	-184	-212
Resultado Operacional	1.319	1.968	2.538	2.951	3.227
EBITDA Ajustado	1.204	2.053	2.675	3.153	3.457
Mg. EBITDA Ajustado (%)	29,4%	34,6%	35,8%	36,5%	36,7%
Resultado Financeiro	-75	-324	-844	-762	-422
Lucro antes IR	1.243	1.644	1.694	2.190	2.804
Impostos	78	-27	52	-136	-140
Operações Descontinuadas	-27	-287	0	0	0
Lucro líquido	1.295	1.330	1.746	2.054	2.664
Margem líquida (%)	31,7%	22,4%	23,4%	23,8%	28,3%

Fonte: Hypera e BB Investimentos.



Hypera

Balanço Patrimonial

R\$ milhões	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Ativos	17.250	19.818	21.414	22.394	24.576
Ativo Circulante	7.899	6.492	5.746	5.847	7.081
Ativo Realizável de Longo Prazo	1.218	1.097	1.163	1.233	1.307
Investimentos, Intangível e Imobilizado	8.133	12.229	14.504	15.314	16.188
Passivo	17.250	19.818	21.414	22.394	24.576
Passivo Circulante	2.629	2.777	3.574	3.982	4.300
Passivo Exigível de Longo Prazo	5.380	7.208	7.039	6.396	6.496
Patrimônio Líquido	9.241	9.833	10.800	12.016	13.780

Indicadores de Endividamento

R\$ milhões	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Dívida Bruta	5.513	7.361	7.152	6.426	6.504
Caixa	4.743	2.287	931	708	1.579
Dívida Líquida	770	5.074	6.221	5.718	4.925
Dívida Líquida / EBITDA	0,6 x	2,5 x	2,3 x	1,8 x	1,4 x

Fonte: Hypera e BB Investimentos.



Hypera

Fluxo de Caixa

R\$ milhões	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Lucro Operacional	1.319	1.968	2.538	2.951	3.227
(-) Impostos	83	-32	78	-184	-161
NOPAT	1.402	1.936	2.616	2.768	3.065
(+) D&A	121	134	159	184	212
(-) Capex	-1.973	-4.258	-2.392	-951	-1.037
(-) Capital de Giro	25	-1.005	203	140	-51
(=) FCFE	-424	-3.193	586	2.141	2.190


Sensibilidade Preço-alvo 2023e (WACC x Crescimento Perpetuidade)

R\$	10,2%	10,7%	11,2%	11,7%	12,2%
4,5%	55,2	50,7	46,9	43,6	40,6
5,0%	58,4	53,3	49,0	45,3	42,1
5,5%	62,2	56,3	51,4	47,3	43,7
6,0%	67,0	60,0	54,3	49,6	45,7
6,5%	72,9	64,5	57,9	52,4	47,9

Fonte: Hypera e BB Investimentos.



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Georgina Jorge	X	X	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor	Gerente Executivo	Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Francisco Augusto Lassalvia	Alfredo Savarego	Wesley Bernabé, CFA	Victor Penna
lassalvia@bb.com.br	alfredosavarego@bb.com.br	wesley.bernabe@bb.com.br	victor.penna@bb.com.br
Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa	Renda Variável	Equipe de Vendas	BB Securities - London
Especialista: Leonardo Nitta	Agronegócios, Alimentos e Bebidas	Contatos	Managing Director – Tiago Alexandre Cruz
leonardo.nitta@bb.com.br	Mary Silva	bb.distribuicao@bb.com.br	Henrique Catarino
Catherine Kiselar	Melina Constantino	acoes@bb.com.br	Bruno Fantasia
ckiselar@bb.com.br	mconstantino@bb.com.br	Gerente – Henrique Reis	Gianpaolo Rivas
Hamilton Moreira Alves	Bancos	henrique.reis@bb.com.br	Niklas Stenberg
hmoreira@bb.com.br	Rafael Reis	Denise Rédua de Oliveira	Banco do Brasil Securities LLC - New York
José Roberto dos Anjos	rafael.reis@bb.com.br	Eliza Mitiko Abe	Managing Director – Andre Haui
robertodosanjos@bb.com.br	Educação e Saúde	Fábio Caponi Bertoluci	Marco Aurélio de Sá
Renato Odo	Melina Constantino	Marcela Andressa Pereira	Leonardo Jafet
renato.odo@bb.com.br	mconstantino@bb.com.br	Sandra Regina Saran	
Fundos Imobiliários	Imobiliário		
Richardí Ferreira	André Oliveira		
richardi@bb.com.br	andre.oliveira@bb.com.br		
	Óleo e Gás		
	Daniel Cobucci		
	cobucci@bb.com.br		
	Serviços Financeiros		
	Luan Calimerio		
	luan.calimerio@bb.com.br		