

Dimed (PNVL3): Investor Day

Crescimento no segmento farmacêutico, impulsionado por iniciativas digitais

Forte plano de expansão nas principais regiões, com foco digital renovado

Hoje, participamos do Investor Day (virtual) do Grupo Dimed, onde a alta administração atualizou sobre as novas iniciativas e a estratégia de longo prazo baseada em: (i) forte expansão nas regiões core, com +300 novas lojas até 2025; (ii) desenvolvimento de plataforma digital sólida com novo aplicativo e lançamento de mercado de produtos para saúde em 2022 (espera 80 vendedores e 20 mil SKUs até 2022, com potencial para até 300 vendedores e +100 mil SKUs até 2023); (iii) estratégia de marca própria, com verticalização da produção e expansão para novas categorias; (iv) ampliação dos serviços oferecidos nas lojas e parcerias estratégicas para fortalecer o ecossistema de saúde. Seu plano de crescimento está alinhado com nossas estimativas (~70 inaugurações/ano), e o forte desempenho das safras recentes (safras de 2019 e 2018 tiveram margem EBITDA de 10,5% e 10,8% no acumulado do ano) suporta estimativas de margem mais altas nos próximos anos.

Fortalecendo a solução omnicanal

A companhia divulgou o estado de suas operações omnicanal e digital até o momento, que representaram 16,1% das vendas no varejo no 2T21 (com ligeira queda após o pico de 17,8% no 2T20) e 42% do market share digital na região Sul. Também registrou +1 milhão de usuários ativos em seu aplicativo, representando + 50% das vendas digitais da Panvel em 2021. O sólido desempenho foi impulsionado por melhorias na plataforma de CRM, ao atingir 92% das vendas identificadas e +7 milhões de clientes alcançáveis (+110% de crescimento últimos 12 meses), juntamente com um forte nível de serviço, com click-and-collect habilitado em todas as lojas e entrega de 1h em todas as cidades (140 lojas com recursos de envio da loja mais 9 dark stores).

Panvel reforçou seu plano de negócios após cumprir suas metas para 2021

A PNVL detalhou como atingiu o seu plano de negócio do follow-on, com um crescimento de 20% no acumulado do ano, com maior penetração digital e de serviços nas vendas (16,1% e 5,4%, respectivamente). Já inaugurou 65 lojas em 2021 (inicialmente previa 58 lojas este ano) e lançou o novo CD no Paraná. Também concluiu sua migração para os padrões de governança do Novo Mercado em 16 de setembro. A administração reforçou sua expectativa de +800 lojas em 2025, com receita bruta de R\$ 6 bilhões e margem EBITDA de 7%, impulsionada pelos ganhos logísticos do novo CD, expansão do SSS acima da inflação (levando à diluição do SG&A) e melhor produtividade da loja com suas iniciativas digitais, CRM, parcerias e Clínica Panvel.

Valuation barato + perspectivas sólidas para os próximos trimestres = Comprar

A recente liquidação (PNVL caiu 42% no acumulado do ano e 37% nos últimos 3 meses) abre espaço para alta, principalmente devido às perspectivas operacionais resilientes para o setor de varejo farmacêutico em 2021, ao mesmo

BTG Pactual – Equity Research:

Luiz Guanais

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Gabriel Disselli

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Victor Rogatis

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Luis Temporini

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Analise.Acoes@btgpactual.com

Dimed (PNVL3)

Data	27/10/2021
Ticker	PNVL3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	34,0
Preço (R\$)	12,6
Listagem	Novo Mercado

Dados Gerais:

Market Cap. (R\$ mn)	1885,39
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	17,10

Valuation:

	2021E	2022E
P/L	14,6x	11,1x
EV/EBITDA	6,4x	5,4x

Stock Performance:

Outubro (%)	-15,1%
LTM (%)	-42,4%



tempo que oferece mais proteção contra as pressões inflacionárias. Mantemos nossa visão positiva de longo prazo sobre Dimed em resposta à sua presença densa de loja e liderança no Sul, sua proposta multicanal avançada e um CAGR 2021-25 de lucro líquido de 21%, daí a nossa Compra.

Valuation	12/2018	12/2019	12/2020	12/2021E	12/2022E
RoIC (EBIT) %	22,4	18,8	16,0	20,4	25,2
EV/EBITDA	280,5	336,2	12,0	6,4	5,4
P/L	559,9	965,9	31,6	14,6	11,1
Dividend Yield %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Resumo Financeiro (R\$ milhões)	12/2018	12/2019	12/2020	12/2021E	12/2022E
Receita	2.432	2.725	2.937	3.233	3.600
EBITDA	150	239	270	296	333
Lucro Líquido	75	83	94	117	153
LPA (R\$)	0,55	0,61	0,69	0,86	1,13
DPA líquido (R\$)	0,13	0,12	0,00	0,00	0,00
Dívida Líquida/Caixa	-102	-435	-290	-187	-99

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no último preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R\$ 12,65, em 26 de outubro de 2021.

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTGPactual Digital.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTGPactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTGPactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTGPactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTGPactual digital e os seus clientes. O BTGPactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTGPactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTGPactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTGPactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTGPactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTGPactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTGPactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTGPactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTGPactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTGPactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTGPactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTGPactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTGPactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTGPactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTGPactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx