

18 de Maio de 2021

# Relatório Financeiro



---

André Hayashida

Daniel Akira Matsudo Miyasato

Maria Ribeiro Machado Pires

Nathan de Freitas Oliveira Matos

Rubens de Souza Manino Neto



## Índice

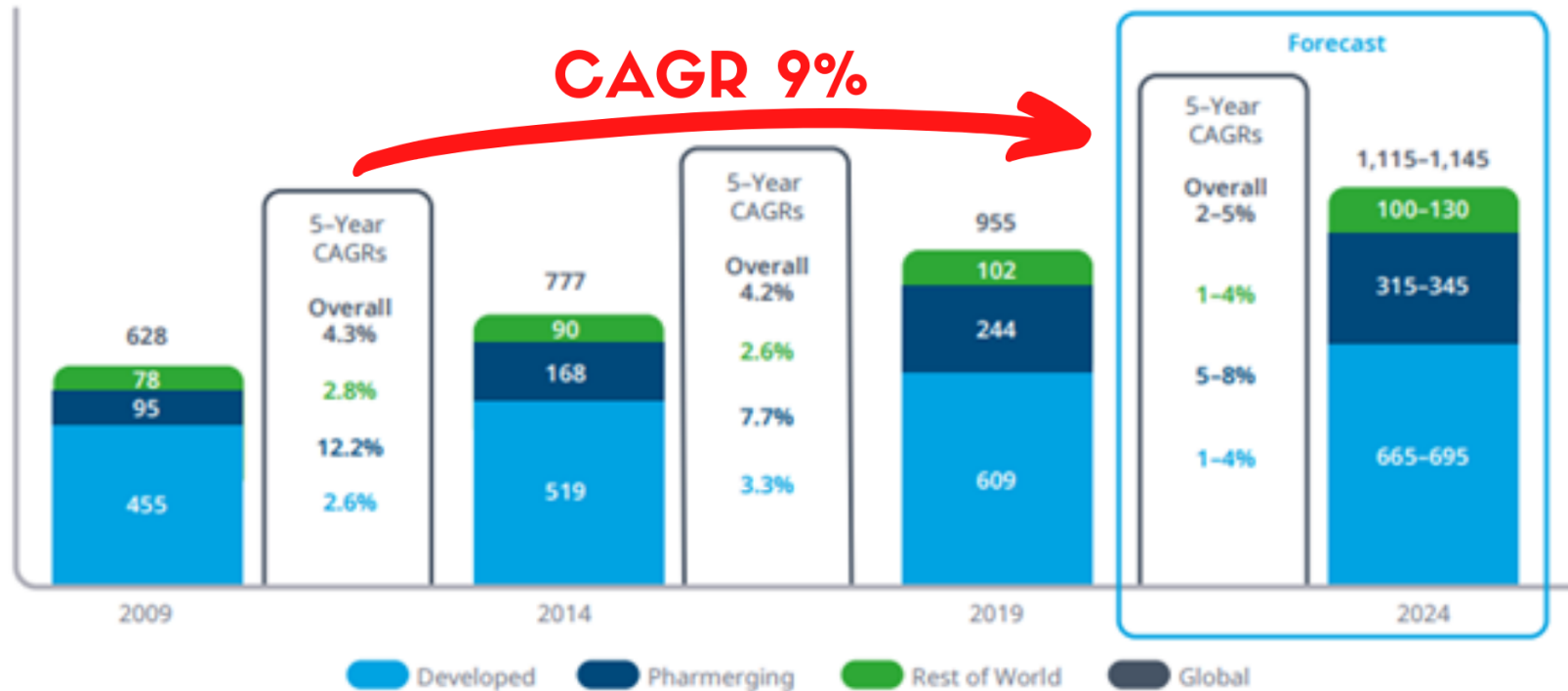
1. Crescimento da Indústria Farmacêutica no Mundo.
  2. Análise do setor no Brasil.
  3. Hypermarcas e seu Modelo de Negócio.
  4. Análise Fundamentalista.
  5. Comparação com seus concorrentes.
  6. ESG e Valuation por Múltiplos.
  7. Decisão de investimento.
  8. Apêndice.
-

1. A Hypera Pharma é uma **empresa de varejo farmacêutico** brasileira com produtos de alta qualidade, investimentos em inovação e crescimento sustentável.

Ao analisar esse setor é importante olhar dados macroeconômicos para definir como as características do país afetam seu negócio.

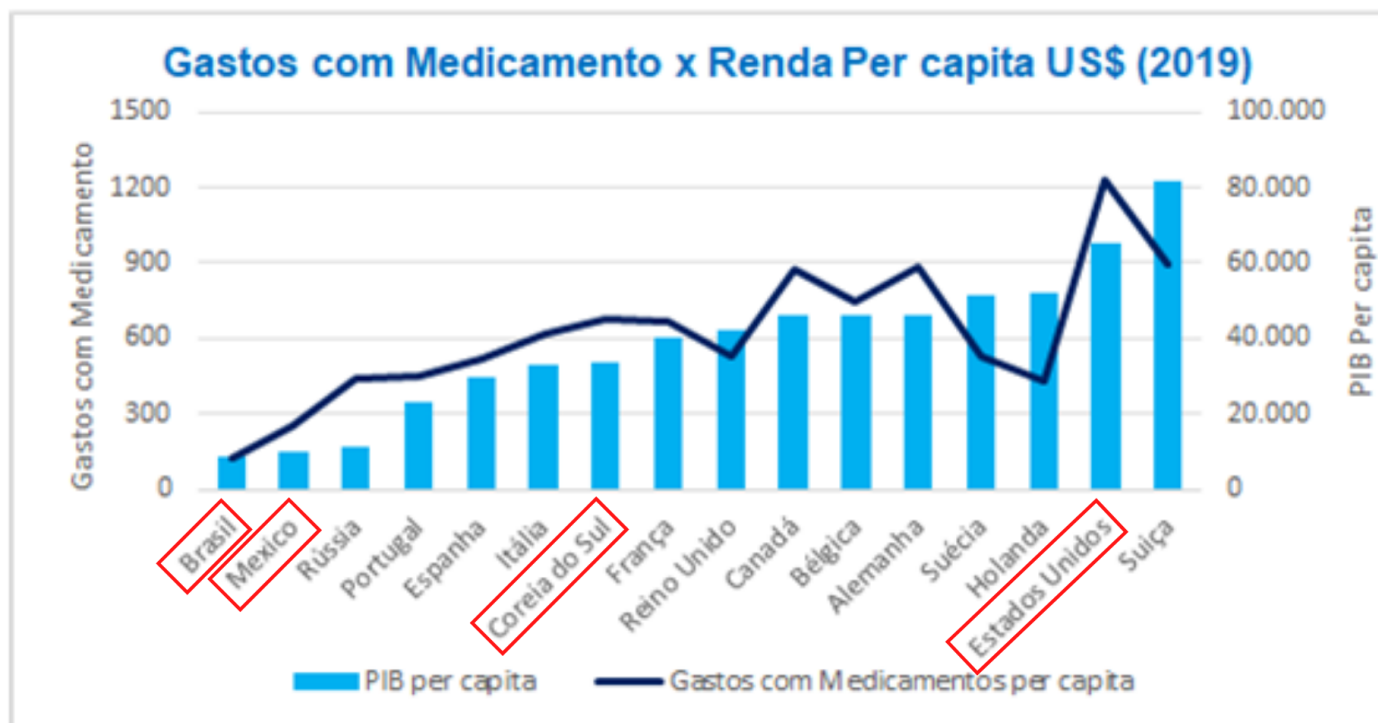
Os setores farmacêuticos de países emergentes, como visto no gráfico abaixo, possuem uma expectativa de crescimento maior que os demais, devido ao aumento do acesso à medicamentos e da expectativa de vida de sua população.

## Crescimento do Faturamento dos Países



Fonte: Adaptado do IQVIA

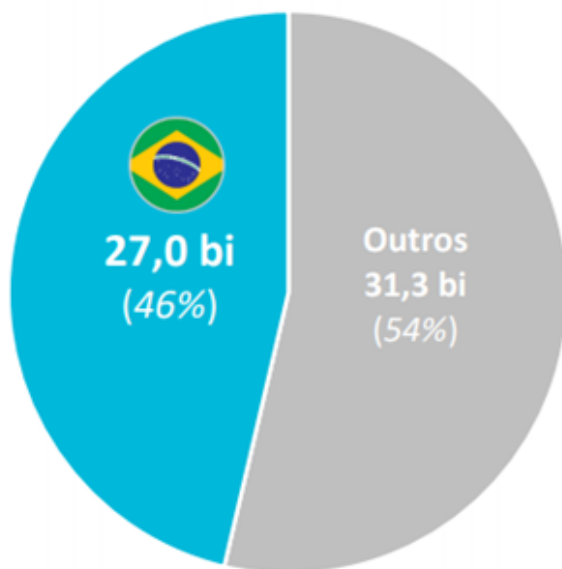
Esse fator pode ser explicado pela proporcionalidade entre o PIB per capita dos países e os gastos com medicamentos, visto que, **à medida que a população enriquece, maiores são as condições para comprar produtos e investir em inovação.**



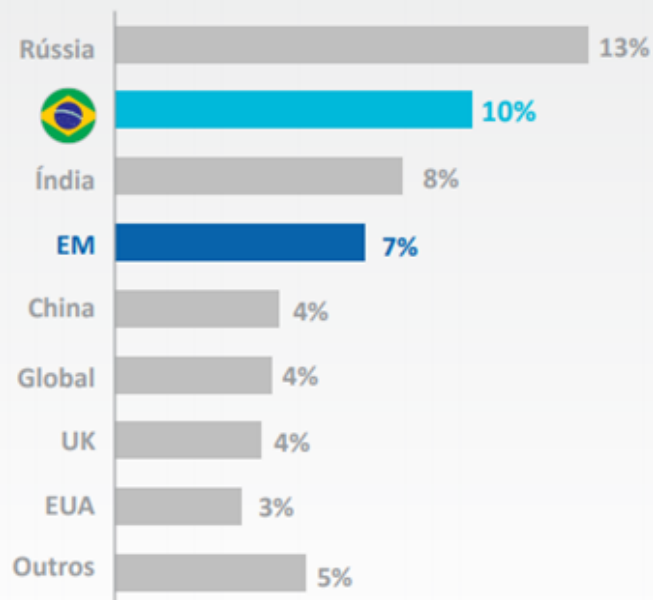
Fonte: Adaptado do IQVIA

Atualmente, o Brasil ocupa a **1ª posição do mercado farmacêutico da América Latina** e tende a ter um maior crescimento que os demais emergentes.

### Mercado da América Latina<sup>1</sup> (LC US\$)



### CAGR nominal 2020-24<sup>2</sup> (LC US\$)



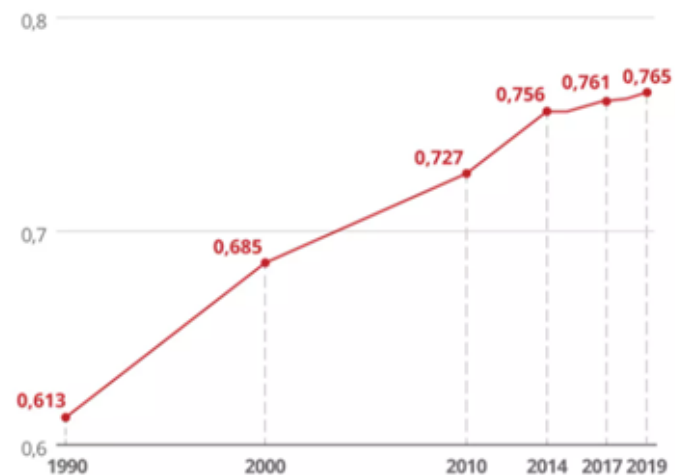
Fonte: Sell-out PPP 2020, de acordo com IQVIA; Sell-out PPP 2020, de acordo com IQVIA

2. O faturamento farmacêutico do Brasil está em 7º lugar do mundo e tem potência para ocupar a 5ª posição em 2023. Esse crescimento pode ser explicado por fatores como:

- 6º país mais populoso.
- SUS.
- Aumento da expectativa de vida, contribuído pela melhora de seu IDH.

### A evolução do IDH do Brasil

Índice de Desenvolvimento Humano do Brasil variou de 0,613 a 0,765



Fonte: Globo

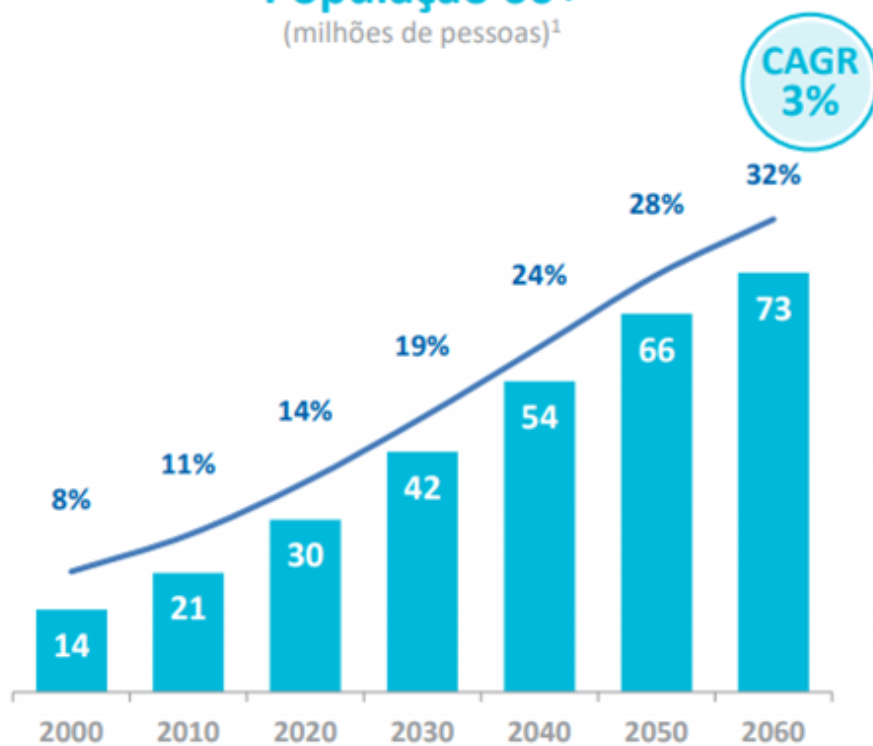
### Ranking do Faturamento Mundial

2023			2018			2013		
Rk	País	% of US	Rk	País	% of US	Rk	País	% of US
1	Estados Unidos	100	1	Estados Unidos	100	1	Estados Unidos	100
2	China	27	2	China	28	2	▲ China	28
3	Japão	12	3	Japão	18	3	▼ Japão	24
4	Alemanha	10	4	Alemanha	11	4	▲ Alemanha	12
5	▲ BRASIL	7	5	França	7	5	▼ França	10
6	Itália	6	6	Itália	7	6	Itália	7
7	▼ França	6	7	▲ BRASIL	6	7	▲ Reino Unido	6
8	Reino Unido	5	8	▼ Reino Unido	5	8	▲ BRASIL	5
9	▲ Índia	5	9	Espanha	5	9	▼ Espanha	5
10	▼ Espanha	4	10	Canadá	5	10	▼ Canadá	5
11	▼ Canadá	4	11	▲ Índia	4	11	▲ Índia	3
12	▲ Rússia	4	12	Coreia do Sul	3	12	▲ Coreia do Sul	3
13	▼ Coreia do Sul	3	13	▲ Rússia	3	13	▼ Austrália	3
14	▲ Turquia	3	14	▼ Austrália	3	14	▲ Rússia	3
15	▲ Argentina	2	15	México	2	15	▼ México	2
16	▼ Austrália	2	16	▲ Polônia	2	16	▲ Arábia Saudita	2
17	▼ México	2	17	▲ Turquia	2	17	▲ Polônia	2
18	▼ Polônia	2	18	▼ Arábia Saudita	2	18	▼ Bélgica	2
19	▼ Arábia Saudita	2	19	▲ Argentina	1	19	▼ Holanda	2
20	▲ Vietnã	1	20	▼ Bélgica	1	20	Suíça	1

Fonte: Adaptado do IQVIA

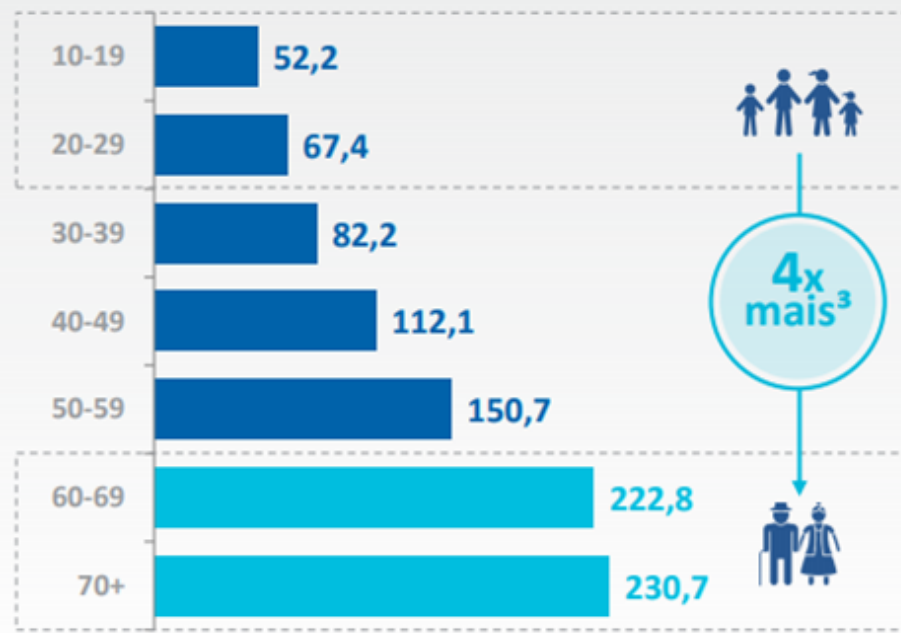
## População 60+

(milhões de pessoas)<sup>1</sup>



## Gastos com Medicamentos Prescritos

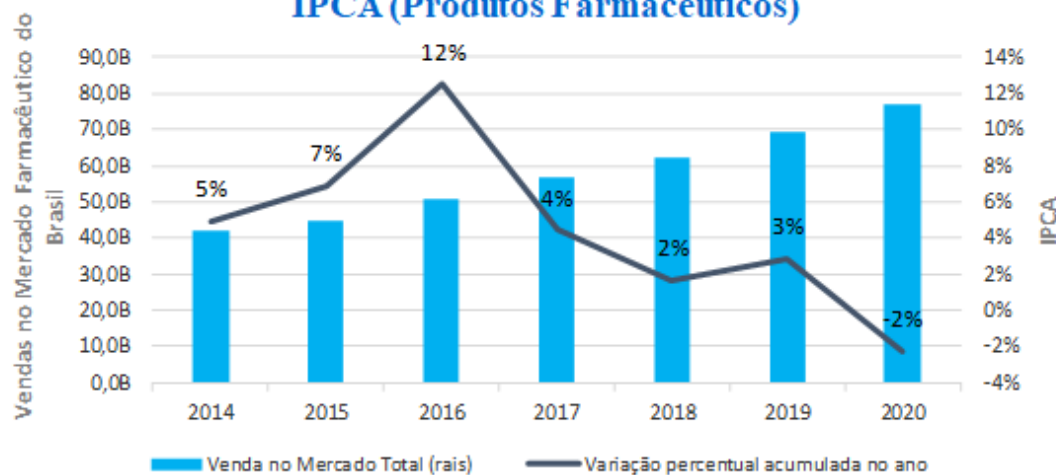
(R\$ por mês / família)<sup>2</sup>



Fonte: IBGE (2010), revisado e atualizado; IBGE (2010), atualizado pelo IPCA; População idosa refere-se a aqueles com mais de 60 anos; população jovem refere-se a aquela de 10 a 29 anos

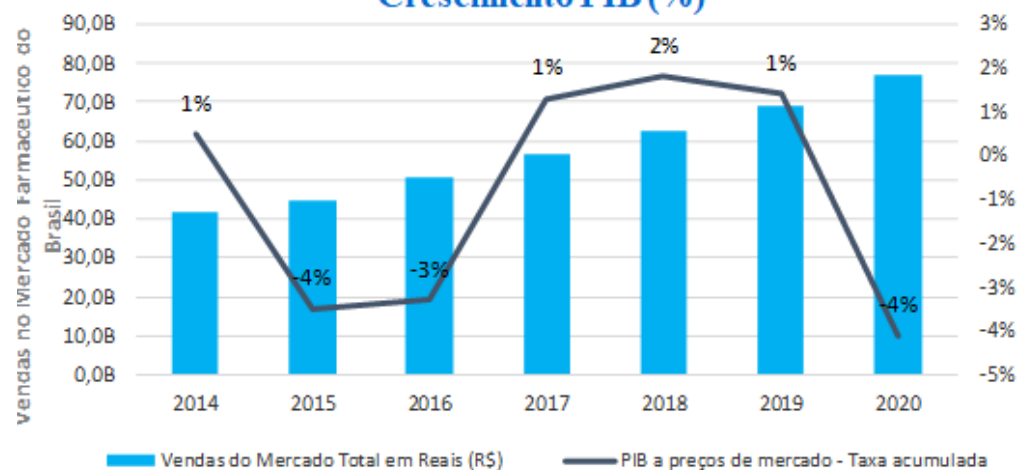
Ao comparar os dados do setor, do PIB e da inflação do Brasil vemos **características resilientes**. Isso fornece maior segurança para os investidores desse segmento.

**Vendas no Mercado Farmacêutico do Brasil (R\$) X IPCA (Produtos Farmacêuticos)**



Fonte: Adaptado de IQVIA e "IBGE - Contas Nacionais Trimestrais"

**Vendas no Mercado Farmacêutico do Brasil (R\$) X Crescimento PIB (%)**



Fonte: Adaptado de IQVIA e "IBGE - Contas Nacionais Trimestrais"



### 3. A Hypera Pharma está dividida em **3 unidades de negócio**:



Mantecorp  
Farmasa

Mantecorp  
skincare



#### PRODUTOS DE PRESCRIÇÃO

Demanda gerada por marketing médico. Unidades de atuação: Mantecorp Farmasa/ skincare.

#### CONSUMER HEALTH (OTC)

Medicamentos isentos de prescrição, atrelados pela mídia.

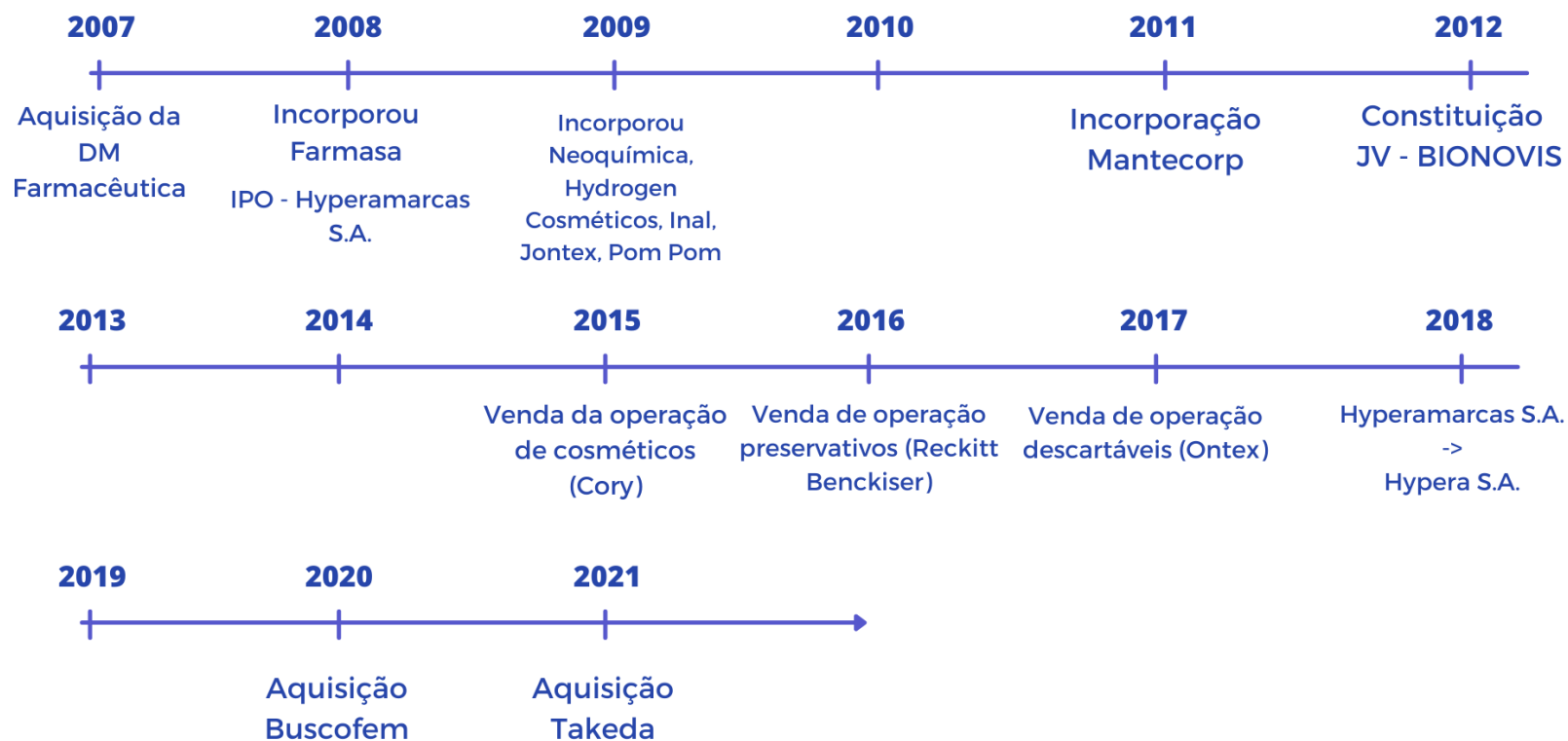
#### SIMILARES E GENÉRICOS

Substituição de medicamentos com o mesmo princípio ativo. Unidade de atuação: Neoquímica.

Fonte: Aatoria Própria

Sua operação é feita em **larga escala e baixo custo** no maior complexo farmacêutico da LATAM (Anápolis - GO). Com 3700 colaboradores, a unidade produz 17 bi de unidades sólidas, 40 mi de injetáveis e 330 mi de líquidos, cremes, óleos e loções.

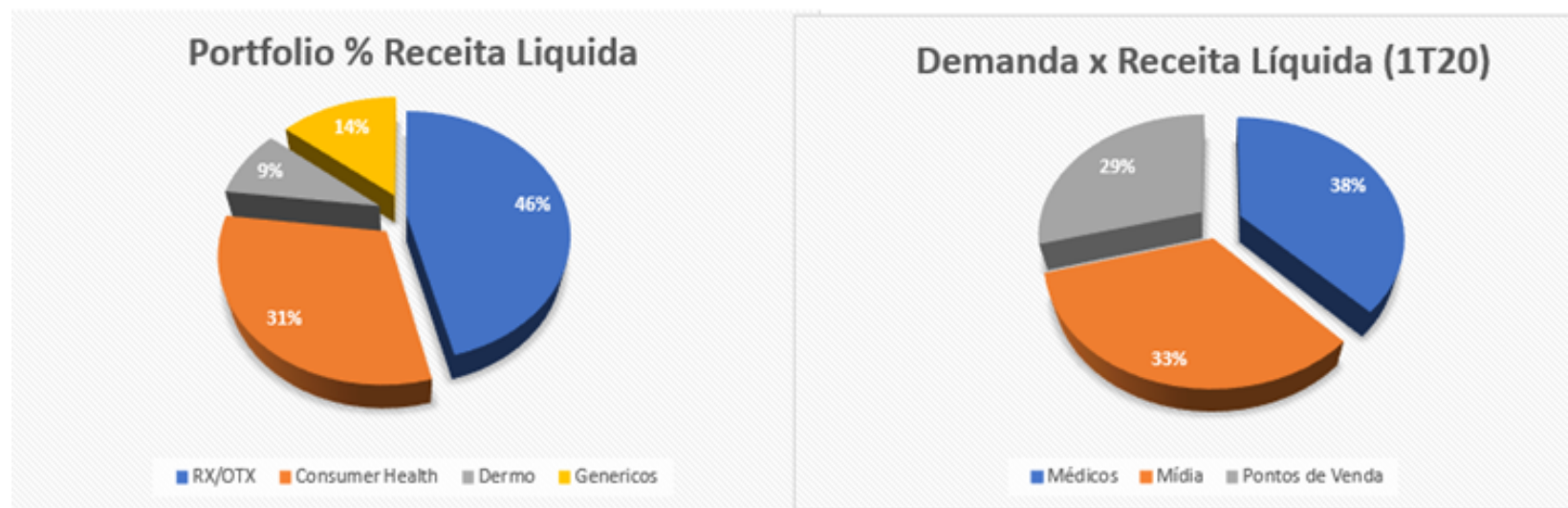
## Linha do tempo



Fonte: Autoria Própria

As últimas transações da empresa mostram um **fortalecimento do core business e foco maior em seu modelo de negócio**, graças ao desinvestimento das operações de cosméticos (Cory), preservativos (Reckitt Benckiser) e descartáveis (Ontex), e aquisição das marcas Buscofem e Takeda. Após as aquisições, conforme a IQVIA, a Hypera está em 1º entre as empresas de varejo farmacêutico com sell-out de R\$5,8 bi e market share de 9%.

A estratégia da empresa consiste em um **alto mix de produtos do varejo farmacêutico**. Além disso, ela posiciona seus investimentos de acordo com seu **nicho de mercado**, otimizando o retorno sobre o capital investido.



Fonte: Adaptado JPM Conference

A entrada de novos concorrentes nesse setor é difícil, **devido à alta necessidade de investimento e ao processo de registro de novos medicamentos**. A criação de um medicamento até sua comercialização pode levar até 10 anos. As etapas do processo para atestar a qualidade, eficácia e segurança são:



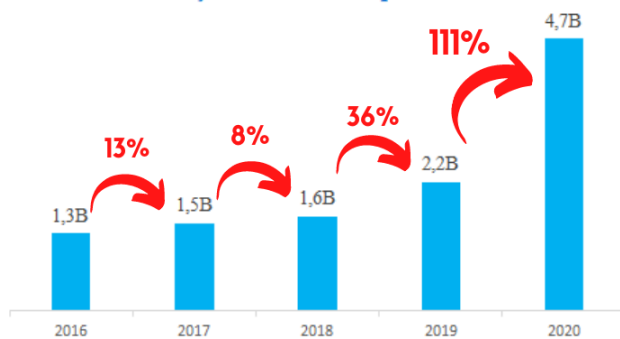
**FONTE: ANVISA**

Por fim, a empresa cresce de maneira **orgânica e inorgânica**:

## CRESCIMENTO INORGÂNICO

- Forte geração de caixa para aquisição de novas marcas;

Geração de Caixa e Equivalentes

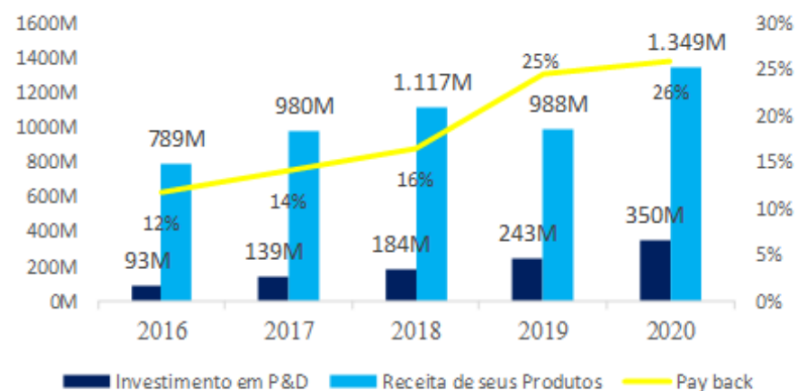


- Investimentos em Marketing.

Fonte: Adaptado do RI Hypera Pharma

## CRESCIMENTO ORGÂNICO

Retorno em Inovação X Investimento em P&D



Centro de Inovações

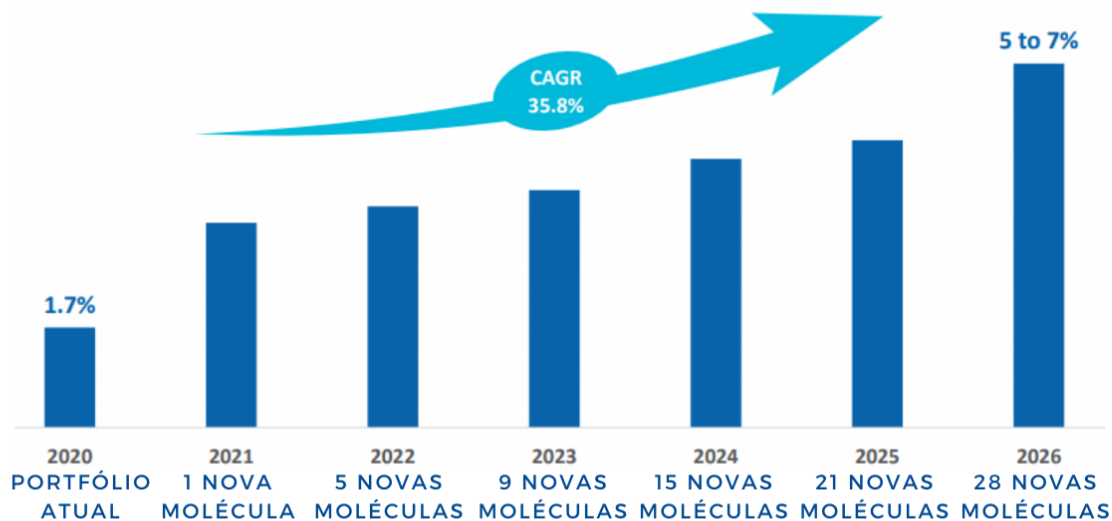


# MERCADO INSTITUCIONAL

## PIPELINE



% DA RELEVÂNCIA DO CANAL INSTITUCIONAL EM RELAÇÃO ÀS VENDAS DA HYPERA (SELL-IN)



Pretensão de investimento até 2026 em 28 moléculas, com foco em cuidados especializado, como antibióticos, medicamentos cardiovasculares, entre outros. São essas moléculas que conduzem estudos clínicos levam o segmento a investir em P&D.

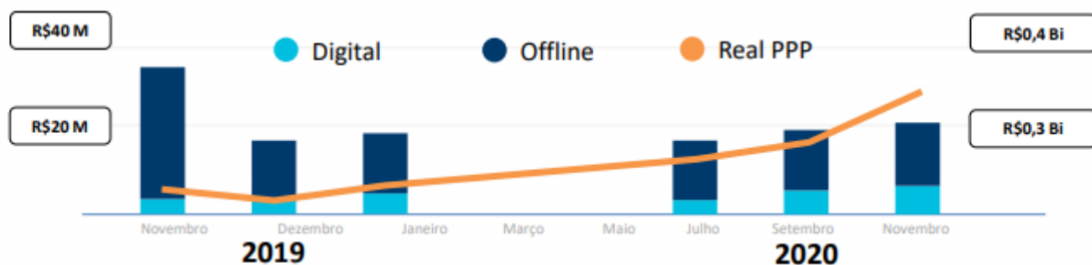
Fonte: Autoria Própria



# E-COMMERCE

Receita R\$ PPP x Investimento de Mídia – todas as marcas Hypera Pharma que tiveram investimento

## Investimento no digital e real PPP



**+35,9%**

Aumento em investimento no digital

**+16,8%**

Aumento sell out PPP

**+65,6%**

Aumento ROAS

Fonte: Hypeday 2021

A Hypera possui uma plataforma de e-commerce IHYPERA para vendas diretas ao consumidor final.

A Empresa busca ser o 1º do e-commerce de saúde brasileiro através do foco em Dermo com fortalecimento da "Umbrella Brand", portfólio de VMS e atuação em Crônicos com Quick-Wina,



4. Através da análise fundamentalista da empresa, conclui-se que ela possui **estabilidade e alta expectativa de crescimento**. A maior parte do lucro vem das **operações** e sua rentabilidade é crescente e superior à taxa SELIC.

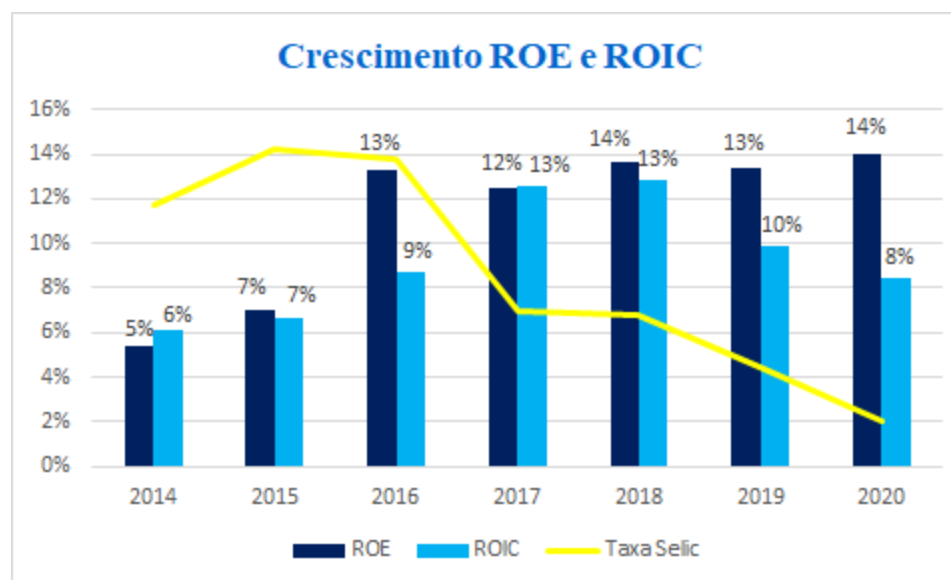
\* Em Milhões de Reais

Expandir todos	31/12/2020	AH	31/12/2019	AH	31/12/2018	AH	31/12/2017	AH	31/12/2016	AH	31/12/2015	AH	31/12/2014	AH
Resultado														
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.088,871	24%	3.294,749	-12%	3.724,309	2%	3.638,458	11%	3.288,747	11%	2.956,649	-37%	4.680,348	10%
Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.459,596	21%	-1.209,057	14%	-1.059,032	14%	-926,746	9%	-846,787	13%	-746,511	-56%	-1.698,353	12%
Resultado Bruto	2.629,275	26%	2.085,692	-22%	2.665,277	-2%	2.711,712	11%	2.441,96	10%	2.210,138	-26%	2.981,995	8%
Despesas/Receitas Operacionais	-1.310,391	31%	-1.000,018	-30%	-1.435,503	-7%	-1.551,716	13%	-1.372,979	4%	-1.326,277	-36%	-2.071,908	12%
Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.318,884	21%	1.085,674	-12%	1.229,774	6%	1.159,996	9%	1.068,981	21%	883,861	-3%	910,087	2%
Resultado Financeiro	-75,428	-623%	14,417	16861%	0,085	-100%	53,351	-128%	-192,133	-63%	-515,859	24%	-416,763	-28%
Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	1.243,456	13%	1.100,091	-11%	1.229,859	1%	1.213,347	38%	876,848	138%	368,002	-25%	493,324	57%
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	78,173	-12%	88,894	-194%	-94,46	-7%	-101,871	-50%	-202,384	799%	-22,514	-72%	-81,115	47%
Resultado Líquido das Operações Continuadas	1.321,629	11%	1.188,985	5%	1.135,399	2%	1.111,476	65%	674,464	95%	345,488	-16%	412,209	59%
Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-26,513	6%	-24,945	330%	-5,798	-96%	-146,534	-129%	500,11	133%	214,384	-2353%	-9,514	353%
Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	1.295,116	11%	1.164,04	3%	1.129,601	17%	964,942	-18%	1.174,574	110%	559,872	39%	402,695	57%



\* Em Milhões de Reais

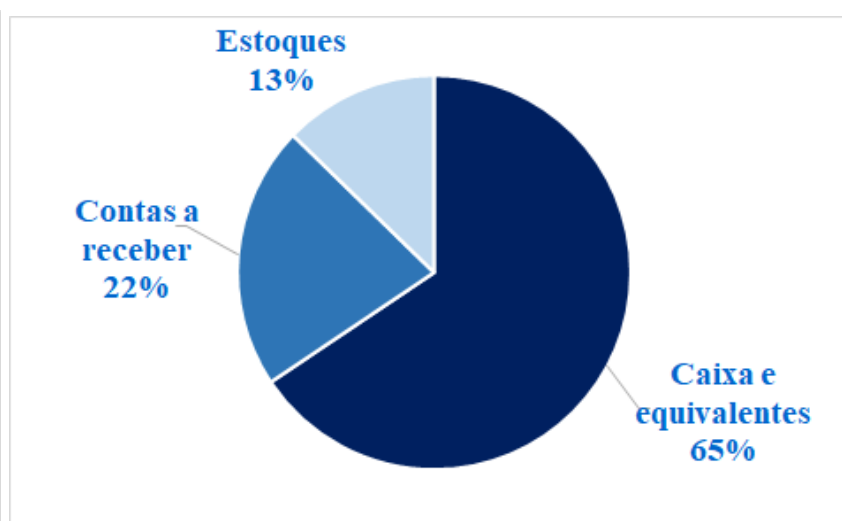
	31/12/2020	AH	31/12/2019	AH	31/12/2018	AH	31/12/2017	AH	31/12/2016	AH	31/12/2015	AH	31/12/2014	AH
Caixa Líquido Atividades Operacionais ☉	1.183,054	44%	823,882	-23%	1.066,494	14%	932,612	6%	881,756	172%	323,692	-51%	664,001	-0%
Caixa Líquido Atividades de Investimento ☉	-1.895,113	518%	-306,528	80%	-170,528	-126%	658,977	-73%	2.449,74	53%	1.596,737	2241%	68,221	-156%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento ☉	3.208,921	3803%	82,213	-111%	-771,232	-46%	-1.417,462	-70%	-4.739,626	377%	-994,196	1526%	-61,15	-95%
Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes ☉	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes ☉	2.496,862	316%	599,567	381%	124,734	-28%	174,127	-112%	-1.408,13	-252%	926,233	38%	671,072	-216%



Em relação aos investimentos e financiamentos de curto prazo, a empresa possui um **CGL alto**, composto principalmente de Caixa e uma **NIG controlável**, o que proporciona um **risco de insolvência baixo** no curto prazo. Além disso, através dos dados de Índice de Cobertura e de principal, pode-se ver que ela possui uma **alta capacidade de pagamento de juros**.

\* Valores expressos em milhões de Reais

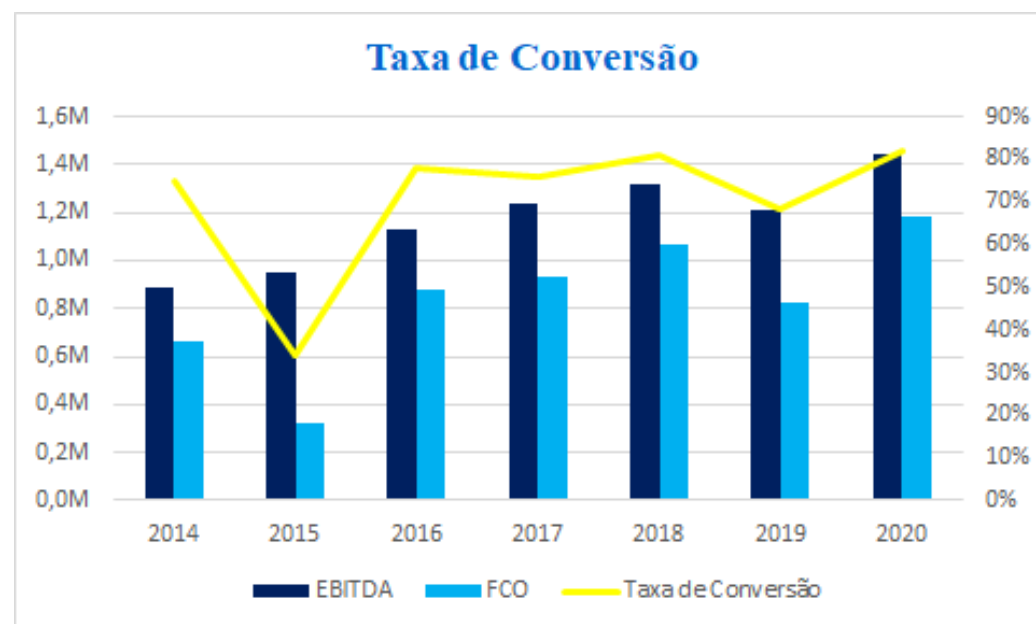
Investimentos e Financiamentos de Curto Prazo							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
AC	4.825,4	9.771,8	5.351,7	3.927,5	4.318,3	4.737,3	7.899,2
PC	2.989,1	3.350,3	1.741,2	1.710,7	1.419,2	1.585,3	2.628,6
CGL	1.836,3	6.421,4	3.610,5	2.216,8	2.899,0	3.152,0	5.270,5



\* Valores expressos em milhões de Reais

Capacidade de Pagamento de Juros e Principal									
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020		
FCO	664,0	323,7	881,8	932,6	1.066,5	823,9	1.183,1		
Despesas financeiras	(591,0)	(715,0)	(362,5)	(113,7)	(85,8)	(81,8)	(93,2)		
Índice de Cobertura	1,12	0,45	2,43	8,20	12,44	10,08	12,70		
Dívida Líquida	R\$ 2.975	R\$ 2.165	-R\$ 488	-R\$ 866	-R\$ 1.083	-R\$ 844	R\$ 770		
EBITDA	885,3	950,2	1.133,1	1.232,5	1.318,7	1.206,0	1.440,4		
Principal	3,36	2,28	-0,43	-0,70	-0,82	-0,70	0,53		

Ademais, observa-se uma alta taxa de conversão de seu EBITDA em FCO, o que a torna uma **boa geradora de caixa**.

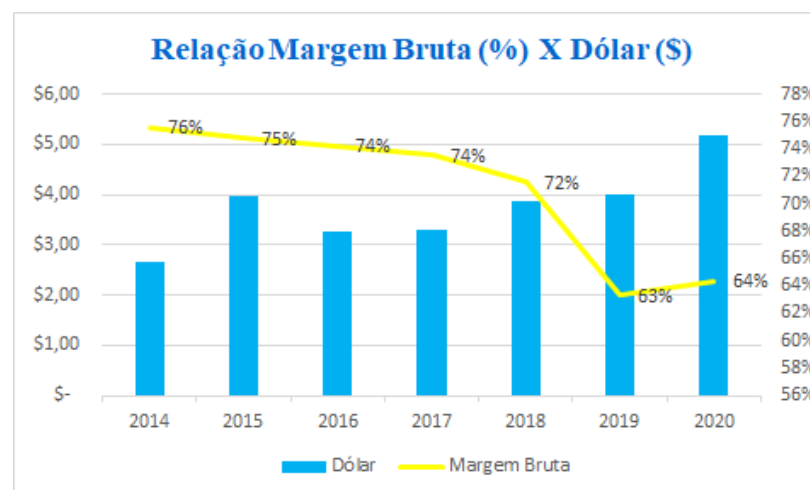


5. Comparando com empresas do exterior de core business parecido, pode-se observar que ela ainda é uma companhia pequena, pois sua receita é bem inferior às principais globais.

Total Revenue (\$m)		
	2019	2020
Hypera	835	793
J&J	82.059	82.584
Astrazeneca	24.384	26.617
GSK	43.493	43.329
Novartis	47.445	48.659









Contudo, apesar de sua margem bruta ser prejudicada pela alta do câmbio, ela apresenta

margens superiores que as demais, proporcionando uma **alta eficiência nas operações e grandes oportunidades de crescimento.**



Margem Bruta					Margem Ebit					Margem Líquida				
	2017	2018	2019	2020		2017	2018	2019	2020		2017	2018	2019	2020
Hypera	74%	72%	63%	64%	Hypera	33%	33%	33%	32%	Hypera	28%	30%	35%	32%
J&J	67%	67%	66%	66%	J&J	23%	22%	21%	20%	J&J	2%	19%	18%	18%
Astrazeneca	81%	78%	80%	80%	Astrazeneca	16%	15%	12%	19%	Astrazeneca	13%	9%	5%	12%
GSK	66%	66%	65%	67%	GSK	7%	18%	21%	23%	GSK	14%	13%	16%	19%
Novartis	67%	71%	72%	71%	Novartis	18%	16%	19%	21%	Novartis	16%	24%	15%	17%
Média	71%	70%	69%	70%	Média	19%	21%	21%	23%	Média	14%	19%	18%	19%

## Segmentos de atuação das empresas do varejo farmacêutico

	RX	OTC	DERMO	GENÉRICOS	SIMILARES
 Hypera pharma	✓	✓	✓	✓	✓
 SANOFI	✓	✓	✗	✓	✗
 EMS	✓	✗	✗	✓	✓
 achē	✓	✗	✓	✓	✗
 Eurofarma	✓	✗	✗	✓	✗
 NOVARTIS	✓	✗	✗	✓	✗
 BAYER	✓	✓	✗	✗	✗
 gsk + Pfizer	✓	✓	✗	✗	✗

Fonte: Hypeday 2021

6.

## Environmental Management



O Pacto Global é uma chamada para as empresas alinharem suas estratégias e operações a 10 princípios universais



Projeto para aumentar a reutilização e armazenamento de água com novos poços de água e tanques de armazenamento



Nova central elétrica de alta tensão para eliminar o uso de geradores de energia e o consumo de diesel.

## Social Issues



### PROGRAMA PARA DOAÇÃO DE MEDICAMENTOS

Por meio da Mantecorp Farmasa, a empresa desenvolveu projetos como Doutores das Águas, Barco-Hospital e o FBC, para a doação de medicamentos para comunidades ribeirinhas do Amazonas e para demais estados brasileiros.



Através da Mantecorp Farmasa a empresa administra o programa Horas da Vida. Uma organização que reúne médicos voluntários para a prestação de atendimentos gratuitos em clínicas ou mutirões a população carente

### PROGRAMA RECEITA DO BEM

Programa de voluntariado institucional que promove saúde, convívio sociocultural e educativo para comunidades em situação de vulnerabilidade.

## Corporate Governance



Em 2018 a Polícia Federal revelou evidências de corrupção de ex-executivos da Hypera Pharma. Foi criada uma Comissão Independente para a resolução do caso mostrando que a fabricante de medicamentos havia feito pagamentos irregulares de 110,557 milhões de reais

### Área de Governança, Riscos e Compliance e Comitê de Ética

Área responsável pela Gestão da Ética na Hypera Pharma. Este Comitê reporta diretamente ao CEO e subsidiariamente ao Conselho de Administração.



O Hyperescuta é um canal exclusivo para registrar relato de situações de violações ou descumprimentos ao Código de Conduta Ética da Hypera Pharma;



# Impactos da iniciativa ESG



Fonte: Adaptado Hypeday 2021 e Formulário de Referência 2020

## VALUATION (17/05/2021)

### Players Nacionais

Empresa	Ticker	País	Preço (R\$)		Equity	Dívida	Enterprise	EBITDA (R\$m)		EV/EBITDA		EPS (R\$)		P/E	
			Atual	Target Consensus	Value (R\$m)	Líquida (R\$m)	Value (R\$m)	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
Hypera	HYPE3-BR	Brasil	34.61	42.36	21923	4,987	26,910	1,988	2,258	13.5x	11.9x	2.31	2.58	15.0x	13.4x
Fleury	FLRY3-BR	Brasil	26.00	30.44	8252	903	9,155	981	1044	9.3x	8.8x	1.11	1.21	23.4x	21.6x
Notredame Intermedica	GNDI3-BR	Brasil	81.00	102.73	49835	423	50,258	1969	2576	25.5x	19.5x	1.59	2.14	50.8x	37.9x
Raia Drogasil	RADL3-BR	Brasil	26.00	26,61	42949	898	43,848	1852	2253	23.7x	19.5x	0.51	0.66	51.0x	39.2x
Rede Dor	RDOR3-BR	Brasil	76.00	81,27	150885	7,215	158,100	5269	6954	30.0x	22.7x	1.14	1.56	66.8x	48.8x
Média Players Nacionais										20.4x	16.5x	1.33	1.63	41.4x	32.2x
Mediana Players Nacionais										23.7x	19.5x	1.14	1.56	50.8x	39.5x
Mínimo										9.3x	8.8x	0.51	0.66	15.0x	40.2x
Máximo										30.0x	22.7x	2.31	2.58	66.8x	48.8x

### Players Internacionais:

Empresa	Ticker	País	Preço (US\$)		Equity	Dívida	Enterprise	EBITDA (US\$m)		EV/EBITDA		EPS (US\$)		P/E				
			Atual	Target Consensus	Value (US\$m)	Líquida (US\$m)	Value (US\$m)	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E			
Astrazeneca	AZN-LN	Inglaterra	111.87	125.18	146540.2	12367	158907.2	10057	13106	15.8x	12.1x	5.112	6.485	21.9x	17.3x			
Bayer	BAYER-HB	Alemanha	69.11	81.91	67545.9	39424.8	106970.7	11046	11780	9.7x	9.1x	5.811	6.412	11.9x	10.8x			
GSK	GSK-LN	Inglaterra	19.55	21.27	98144.2	38014.8	136159	13053	14645	10.4x	9.3x	1.377	1.544	14.2x	12.7x			
J&J	JNJ-US	Estados Unidos	170.39	184.58	448704.3	8994	457698.3	32953	35659	13.9x	12.8x	9.554	10.394	17.8x	16.4x			
Novartis	NOVN-SW	Suíça	88.83	102.94	219267	33766	253033	18227	19522	13.9x	13.0x	6.288	6.787	14.1x	13.1x			
Sanofi	SAN-FP	Paris	106.60	123.28	134315.5	10112.5	144428	14187	15910	10.2x	9.1x	7.537	8.421	14.1x	12.7x			
Libras -> Dólar		1.417	Média Players Internacionais										12.3x	10.9x	5.9465	6.67	15.7x	13.8x
Húngaro -> Dólar		0.00346	Mediana Players Internacionais										12.2x	10.7x	6.0495	6.636	14.2x	12.9x
Franco Suíço -> Dólar		1.1083	Mínimo										9.7x	9.1x	1.377	1.544	11.9x	10.8x
Euro -> Dólar		1.2163	Máximo										15.8x	13.0x	9.554	10.394	21.9x	17.3x
<b>Média Total</b>										<b>16.4x</b>	<b>13.7x</b>			<b>28.5x</b>	<b>23.0x</b>			
<b>Mediana Total</b>										<b>17.9x</b>	<b>15.1x</b>			<b>32.5x</b>	<b>26.2x</b>			



### Players Nacionais

Empresa	Ticker	País	Volume ações (mm)	Dívida Total (R\$m)	Caixa Total (R\$m)
Hypera	HYPE3-BR	Brasil	633.42	6,685	1,698
Fleury	FLRY3-BR	Brasil	317.37	2,000	1,097
Notredame Intermedica	GNDI3-BR	Brasil	615.24	3,459	3,036
Raia Drogasil	RADL3-BR	Brasil	1651.9	1,633	734.4
Rede Dor	RDOR3-BR	Brasil	1985.33	20,878	13,663

### Players Internacionais

Empresa	Ticker	País	Volume ações (mm)	Dívida Total (US\$m)	Caixa Total (US\$m)
Astrazeneca	AZN-LN	Inglaterra	1312.738153	20132	7765
Bayer	BAYER-HB	Alemanha	982.4	50366.4	10941.6
GSK	GSK-LN	Inglaterra	5031.4	44662.3	6647.5
J&J	JNJ-US	Estados Unidos	2633.4	33613	24619
Novartis	NOVN-SW	Suíça	2467.1	37843	4077
Sanofi	SAN-FP	Paris	1260.8	28942.7	18830.2

- Listamos players nacionais por atuarem no **setor de saúde**, porém são empresas com **diferentes core business**. Para que uma possível defasagem dos múltiplos seja amenizada, comparamos também com players internacionais com core business parecidos.

- **P/E** - Acreditamos não ser ideal devido à enorme defasagem dos múltiplos entre os players nacionais, o que acarreta em valores ilusórios de target price.

- **EV/EBITDA** - Aparenta ser melhor para a análise devido a uma melhor representatividade da eficiência operacional das empresas.

Nesta tabela estamos apenas demonstrando as colunas usadas para as contas que foram escondidas na tabela anterior.

Target Price (2021E)

	Players Nacionais (R\$)		Players Internacionais (R\$)		Total (R\$)	
	Média	Mediana	Média	Mediana	Média	Mediana
EV/EBITDA	56.20	66.43	30.77	30.28	43.48	48.36
P/E	95.66	117.46	36.22	32.73	65.94	75.10

Target Price (2022E)

	Players Nacionais (R\$)		Players Internacionais (R\$)		Total (R\$)	
	Média	Mediana	Média	Mediana	Média	Mediana
EV/EBITDA	50.87	61.50	30.97	30.31	40.92	45.91
P/E	83.00	101.94	35.62	33.22	59.31	67.58

		Revenue 2021E							
		27%	28%	29%	30%	31%	32%	33%	34%
Mg.Ebitda 2021E	31%	R\$37.33	R\$37.69	R\$38.04	R\$38.40	R\$38.76	R\$39.11	R\$39.47	R\$39.82
	32%	R\$38.79	R\$39.16	R\$39.52	R\$39.89	R\$40.26	R\$40.63	R\$40.99	R\$41.36
	33%	R\$40.25	R\$40.63	R\$41.01	R\$41.38	R\$41.76	R\$42.14	R\$42.52	R\$42.90
	34%	R\$41.71	R\$42.10	R\$42.49	R\$42.88	R\$43.27	R\$43.66	R\$44.05	R\$44.44
	35%	R\$43.16	R\$43.57	R\$43.97	R\$44.37	R\$44.77	R\$45.17	R\$45.58	R\$45.98
	36%	R\$44.62	R\$45.04	R\$45.45	R\$45.86	R\$46.28	R\$46.69	R\$47.10	R\$47.52
	37%	R\$46.08	R\$46.51	R\$46.93	R\$47.36	R\$47.78	R\$48.21	R\$48.63	R\$49.05
	38%	R\$47.54	R\$47.98	R\$48.41	R\$48.85	R\$49.28	R\$49.72	R\$50.16	R\$50.59

7. A partir da análise, é possível ver que ela se encontra com bons números financeiros, as margens dão capacidade para aproveitar o mercado brasileiro que está em desenvolvimento e possui uma população que está aumentando sua perspectiva de vida. Com um target price definido em **R\$43,48**, acreditamos ser uma boa opção de investimento.

**Hypera ON**  
HYPE3

**Recomendação**  
COMPRA

**Preço-Alvo**  
R\$ 43,48

**Upside**  
25,63%

## PILARES PARA A DECISÃO DE INVESTIMENTO



Envelhecimento  
Populacional



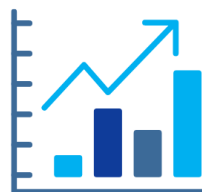
Crescimento do PIB  
per capita



Evolução do IDH



Foco no Core  
Business



Crescimento Orgânico e  
Inorgânico



Barreira de novos  
entrantes



Demonstrativos coerentes



Target Price: R\$43,48

## 8. Apêndice

- Reduzimos alguns textos, otimizando a leitura;
- Adicionamos o Valuation, target price, ESG e-commerce;
- Falamos sobre mercado institucional;
- Mudamos a formatação de algumas imagens;
- Atualizamos os gráficos dos slides 4 e 6.