

grupo panvel

Call de Resultados:

Sexta-feira, 28 de março
09:30 (BRT) / 08:30 (US EDT)

[Clique Aqui](#)

RELEASE

4T24 / 2024

PanVel
FARMÁCIAS

R\$ **5,32 Bi**

Receita Bruta do Grupo em 2024

R\$ **263,1 Mi**

EBITDA Ajustado em 2024

R\$ **117,4 Mi**

Lucro Líquido Ajustado em 2024

A **Dimed S.A. Distribuidora de Medicamentos** (B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO: PNVL3), uma das principais varejistas e distribuidoras de produtos farmacêuticos do País, anuncia os resultados do 4º trimestre de 2024 (4T24). As demonstrações financeiras da Companhia são elaboradas em reais (R\$), de acordo com a legislação societária brasileira e normas internacionais de relatório financeiro (IFRS). As comparações de resultado do 4T24 usam como base o 4T23, exceto quando indicado de outra forma. Para fins de comparabilidade com períodos anteriores, os números deste relatório são demonstrados de acordo com a norma IAS 17/CPC 06. Os valores financeiros mencionados são referentes a valores em R\$ (Real).



Aviso Legal: As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento do Grupo PanVel são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da Administração sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das condições de mercado, da legislação, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, sujeitas à mudança sem aviso prévio.

Relações com Investidores

Antônio Carlos Tocchetto Napp

Diretor Financeiro e de RI

Ismael Rohrig

Gerente de RI

Camila Medronha

Analista de RI

Pedro Gazzana

Analista de RI

Destaques 4T24

 R\$ **1,42 Bi**
Receita Bruta do Varejo
+17,8% vs 4T23

 Crescimento de Vendas
12,0%/14,8%
MSSS / SSS

 **29,5%**
Margem Bruta do Varejo
+14,1% vs 4T23

 R\$ **81,9 Mi**
EBITDA Ajustado (5,7% Margem)
+19,2% vs 4T23

 Digital
21,9%
de participação nas vendas do
Varejo **+1,5 p.p.** vs 4T23

 Market Share
+0,5 p.p.
vs 4T23

Destaques 2024

 R\$ **5,05 Bi**
Receita Bruta do Varejo
+15,7% vs 2023

 **29,7%**
Margem Bruta do Varejo
+13,9% vs 2023

 R\$ **263,1 Mi**
EBITDA Ajustado (4,9% Margem)
+12,9% vs 2023

 R\$ **117,4 Mi**
Lucro Líquido Ajustado
+7,1% vs 2023

Dados Operacionais	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	2023	2024
Nº de Lojas	600	606	601	612	631	600	631
Nº de funcionários	10.284	9.944	9.921	10.145	11.108	10.284	11.108
Dados Financeiros (R\$ mm)	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	2023	2024
Receita Bruta Grupo	1.315.106	1.322.900	1.223.685	1.327.869	1.448.450	4.803.912	5.322.904
Lucro Bruto Grupo	376.901	394.010	363.411	390.041	423.803	1.377.207	1.571.265
% da Receita Bruta	28,7%	29,8%	29,7%	29,4%	29,3%	28,7%	29,5%
Receita Bruta Varejo	1.205.413	1.166.528	1.177.913	1.289.157	1.419.458	4.366.566	5.053.056
Lucro Bruto Varejo	359.203	344.592	354.717	385.988	418.840	1.317.772	1.502.864
% da Receita Bruta Varejo	29,8%	29,4%	30,1%	29,9%	29,5%	30,2%	29,7%
EBITDA Ajustado TT	68.657	60.317	49.044	71.778	81.895	233.018	263.056
% da Receita Bruta	5,2%	4,6%	4,0%	5,4%	5,7%	4,9%	4,9%
Lucro Líquido Ajustado TT	33.047	26.558	20.063	37.261	33.465	109.695	117.347
% da Receita Bruta	2,5%	2,0%	1,6%	2,8%	2,3%	2,3%	2,2%
Fluxo de Caixa Livre	38.514	(58.830)	13.159	(72.478)	(29.920)		
Endividamento	0,6x	0,9x	0,9x	1,1x	1,2x		

Dados consolidados do Grupo consideram além das operações de Varejo e Atacado, dados de demais sociedades controladas

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2024 foi **desafiador e transformador** para o Grupo Panvel. Se por um lado nos consolidamos como referência em digitalização, crescimento sustentável e inovação no varejo farmacêutico, por outro, enfrentamos um dos momentos mais críticos da nossa história com a maior catástrofe climática do Rio Grande do Sul.

Entre abril e maio, o Estado foi severamente atingido por enchentes históricas, impactando 479 dos 497 municípios gaúchos. As consequências foram devastadoras para a população e para a economia da região. Como uma empresa de origem gaúcha, sentimos esse impacto de maneira profunda. Nossa sede, localizada em Eldorado do Sul – uma das cidades mais afetadas –, teve sua operação severamente prejudicada. Mais de 80 lojas foram atingidas direta e indiretamente, nosso principal centro de distribuição ficou inacessível e o laboratório Lifar, responsável pela produção dos itens da nossa marca própria, permaneceu submerso por mais de 40 dias.

Foi um período de grandes desafios, que também nos levaram a tomar decisões importantes para o futuro da companhia. Uma dessas decisões foi pela redução e ao final do ano encerramento da nossa operação de atacado. Essa decisão foi baseada em dois pilares: a liberação de capacidade logística para as lojas da Panvel no período pós enchente; e aumentar nosso foco em um negócio mais rentável e escalável. Dessa forma estamos melhorando a nossa alocação de capital, a nossa margem, capturando assim um maior retorno já no segundo semestre de 2024.

Encerramento da operação do Atacado em dez/24 trará melhora na alocação de capital e na margem da companhia.

Mesmo diante de todo esse cenário, 2024 foi um ano de forte crescimento. **Atingimos no varejo a maior receita bruta anual da história da Panvel, totalizando R\$ 5,05 bilhões, um crescimento de 15,7% sobre 2023.** O segundo semestre do ano foi de uma aceleração ainda maior, com a Panvel crescendo 17,4%. No quarto trimestre alcançamos o faturamento de R\$ 1,42 bilhões, com alta de 17,8% sobre o 4T23. Esse excelente desempenho de vendas é reforçado quando analisamos o crescimento das vendas das nossas mesmas lojas (14,8%) e das nossas lojas maduras (12,0%) no quarto trimestre.

Maior venda média por loja da história da Panvel, batendo R\$ 750 mil/mês, um crescimento de 12,0% em relação a 4T23.

Quando analisamos o desempenho da nossa estratégia de expansão, terminamos o ano com **631 lojas e com uma abertura bruta de 55 lojas nos últimos 12 meses.** A rápida maturação das safras de lojas abertas desde 2020, aliado ao desempenho de nossa base madura de lojas, permitiu atingirmos no quarto trimestre nossa **maior venda média da história (R\$ 750 mil/mês).**

Todos os elementos acima mencionados consolidaram ainda mais nossa participação no mercado da Região Sul. No 4T24, atingimos um **market share histórico de 13,2%**, um crescimento de 0,5 pontos percentuais em relação ao ano anterior, com ganhos em todos os Estados.

No digital, um dos principais diferenciais competitivos da Panvel, renovamos nosso recorde histórico de participação, com 21,9% das vendas da Panvel no 4T24, sendo que no ano a participação chegou a 20,5% das vendas da Panvel. Esses números refletem a consolidação da nossa estratégia *omnichannel*, que, aliada à entrega mais rápida do varejo farmacêutico brasileiro, reforça a Panvel como referência em experiência digital no setor. Com canais modernos e personalizados, mantivemos o foco no atendimento, conveniência e personalização da jornada do cliente, resultado visto no forte crescimento das vendas por aplicativo, que avançaram 36,2% no ano. A digitalização dos nossos clientes e colaboradores segue em evolução contínua, sendo um dos principais pilares da nossa estratégia de fidelização e recorrência.

Todo crescimento observado nas vendas também foi acompanhado por um forte crescimento no resultado, em especial no segundo semestre do ano. Nosso EBITDA Ajustado atingiu R\$ 263,1 milhões em 2024, um crescimento de 12,9%. No segundo semestre do ano o EBITDA atingiu R\$ 153,7 milhões com crescimento de 22,7% em relação ao mesmo período de 2023. No 4T24, o EBITDA Ajustado cresceu 19,3%, chegando a R\$ 81,9 milhões e consolidando **o maior EBITDA nominal trimestral da nossa história. Com isso, a Companhia ingressa de fato em um novo patamar de rentabilidade.**

Um dos principais pilares deste resultado foi a performance das lojas, medida através do EBITDA do varejo. Observamos ganhos expressivos na produtividade de nossa base de lojas, que elevaram essa margem para 11,4% da Receita Bruta da Panvel no 4T24, um crescimento de 0,8 p.p. sobre a margem do 4T23. **O ótimo resultado**

EBITDA do Varejo em novo patamar: R\$ 550,7 milhões em 2024, com margem de 10,9% e ganhos relevantes de produtividade na base de lojas.

obtido nas nossas lojas neste trimestre e no ano de 2024, coloca a Panvel novamente no mesmo patamar de margem de antes da aceleração da expansão de lojas iniciado em 2020. Neste período, de 2020 a 2024, em que abrimos 276 lojas novas (quantidade bruta de aberturas) conseguimos melhorar muito a produtividade das lojas maduras e garantir que as novas safras de lojas tivessem um forte ritmo de maturação.

O Lucro Líquido Ajustado do ano atingiu R\$ 117,4 milhões em 2024, equivalente a uma margem líquida de 2,2%. No segundo semestre o Lucro Líquido apresentou uma forte aceleração, crescendo 17,4% em relação ao mesmo período de 2023. No quarto trimestre, alcançamos um Lucro Líquido de R\$ 33,5 milhões, uma evolução mais tímida devido aos impactos da tributação do IRPJ/CSLL. **Quando analisamos o resultado descartando os efeitos dos impostos, temos um LAIR de R\$ 38,8 milhões, um crescimento de 25,6% em relação ao LAIR do 4T23.**

Crescimento de 25,6% do Lair no 4T24 comparado ao 4T23, chegando a 38,8 milhões.

Mesmo com as enchentes no RS, a Panvel entregou forte crescimento, e teria alcançado resultados ainda mais expressivos em um cenário normalizado.

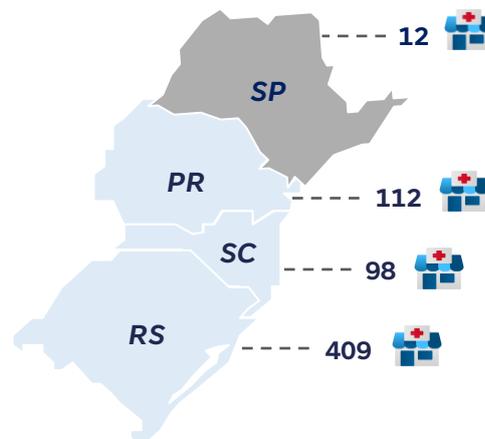
Cabe destacar que, conforme mencionado anteriormente, observamos ao longo do ano impactos diretos e indiretos no resultado em decorrência das enchentes. Neste contexto, é importante trazer as projeções dos indicadores em uma perspectiva que exclui os efeitos mapeados. **Em relação ao EBITDA Ajustado estimamos que teríamos atingido R\$ 277,7 milhões no ano normalizado, uma margem de 5,1% e um crescimento estimado de 19,2% em comparação com 2023.** Da mesma forma, o **Lucro Líquido Ajustado, sem estes efeitos, atingiria R\$ 131,5 milhões, com uma margem líquida de 2,4%, representando um crescimento de 19,9% contra 2023.**

Todas essas importantes entregas reforçam nossa consistência e confiança para os próximos anos. Nos vemos cada vez mais colhendo os frutos da assertividade de nossos investimentos passados, e seguimos com a perspectiva de crescimento em nosso negócio. Temos plena consciência de que os ótimos resultados deste ano, mesmo com as adversidades, só foram possíveis através do trabalho de nossas pessoas, e dessa forma seguiremos para alcançar nossos objetivos de longo prazo. Com isso, gostaríamos de agradecer todos os stakeholders que contribuem para a contínua superação de resultados em cada ano.

PORTFÓLIO DE LOJAS

No 4T24 aceleramos nossa expansão inaugurando 21 lojas, sendo 7 unidades no Rio Grande do Sul, 8 em Santa Catarina e 6 no Paraná alcançando a marca de 631 lojas em operação.

Ao longo do ano, abrimos 55 lojas, mostrando a consistência e a capacidade de execução de nossa expansão mesmo após os eventos climáticos do 2T24. A Companhia retomou o seu ritmo de expansão no terceiro trimestre e **alcançou o número de 35 aberturas no segundo semestre de 2024**, com o foco no adensamento na Região Sul, principalmente fora das capitais.

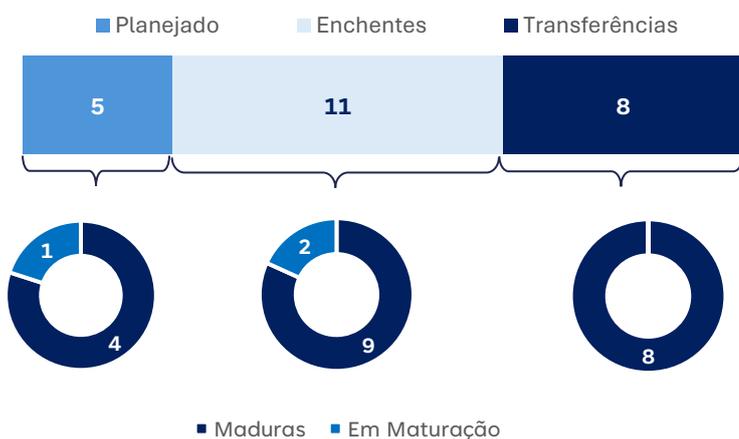


No 4T24 realizamos o encerramento de 1 filial, seguindo a estratégia de otimização do parque para manutenção apenas de lojas que atendam os atuais critérios de performance esperados pela Companhia, bem como efetuamos a transferência de 1 filial madura para ponto com maior capacidade de geração de resultado.

O ano de 2024 foi um ano atípico quanto aos encerramentos de lojas, tendo um total de 16 lojas encerradas e a transferência de outras 8 lojas. Das 16 lojas encerradas, 11 tiveram seu encerramento ligado diretamente aos impactos das enchentes no Estado do Rio Grande do Sul.

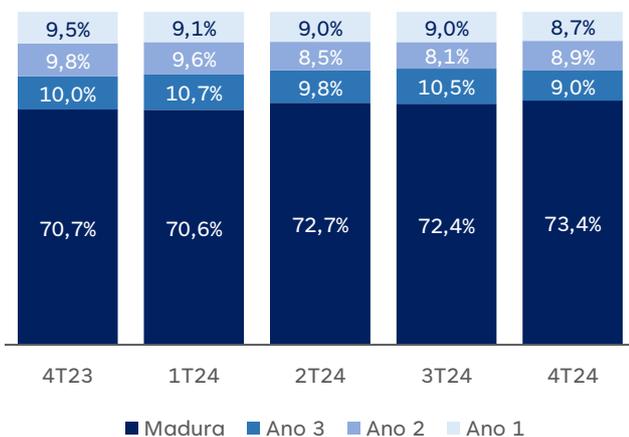
Observando a idade das lojas encerradas, podemos perceber que 13 das 16 (81,3%) eram lojas maduras e apenas 3 eram lojas em maturação, onde 2 foram encerradas por conta das consequências das enchentes.

Encerramentos/ Transferências 2024

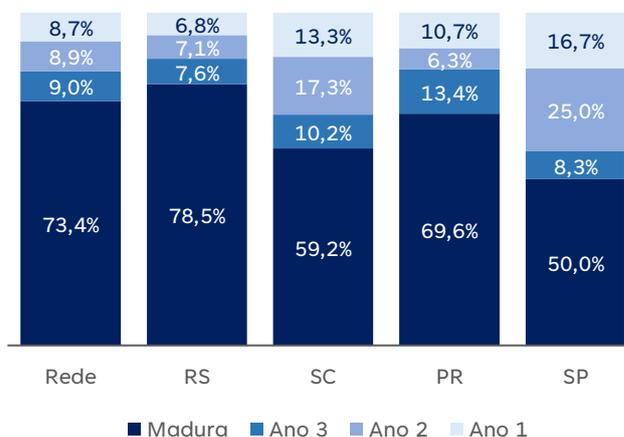


Ao final do 4T24, a Companhia contava com 26,6% de lojas em processo de maturação e 73,4% de lojas maduras, sendo esta a **maior participação de lojas maduras desde 2021**, quando a companhia fez o movimento de aceleração de sua expansão.

Portfólio de Lojas por Maturidade



Maturidade por UF



MARKET SHARE

No 4T24 a Panvel registrou um crescimento acima do mercado, alcançando um **market share histórico de 13,2% na Região Sul**, uma evolução de 0,5 p.p. sobre o mesmo período do ano anterior, com ganhos em todos os Estados. O destaque fica para o Estado de Santa Catarina onde ganhamos +0,8 p.p. vs 4T23 e atingimos a marca de 7,5% de participação. No Paraná e no Rio Grande do Sul obtivemos um ganho de +0,4 p.p. em cada Estado, atingindo a marca de 6,8% e 22,2% de participação, respectivamente.

Panvel alcança Market Share de 13,2% na Região Sul no 4T24, com crescimento em todos os Estados.

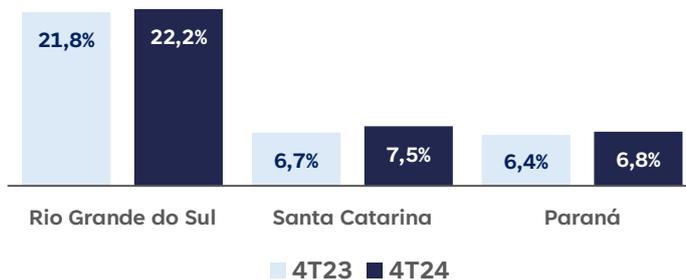
A categoria de Medicamentos atingiu um *market share* de 11,9%, um ganho de 0,7 p.p. em relação ao 4T23. Com destaque para Medicamento Marca que apresentou ganho de 0,8 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior e Genéricos com um crescimento de 0,5 p.p.. No mercado de Especialidades, Panvel registra uma participação de 31,8% na Região Sul, crescimento de 5,2 p.p. vs 4T23.

A Companhia segue enxergando muitas oportunidades para a Região Sul, em especial no interior dos Estados dessa região, oportunidades que serão exploradas ao longo dos próximos períodos.

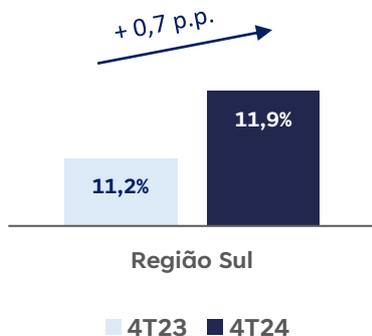
Market Share - Região Sul



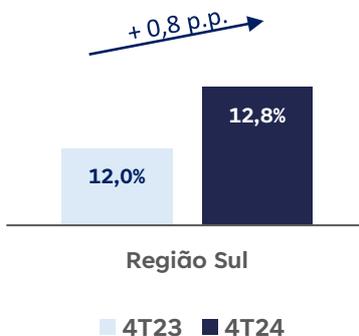
Market Share por UF



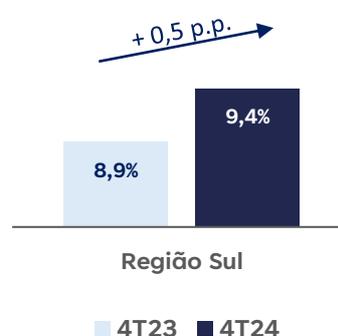
Market Share - Medicamentos



Market Share - Med Marca



Market Share - Genérico



Fonte: IQVIA – *Conceito sell-in / sell-out = vendas dos distribuidores somadas às vendas do varejo

E-COMMERCE E INICIATIVAS DIGITAIS

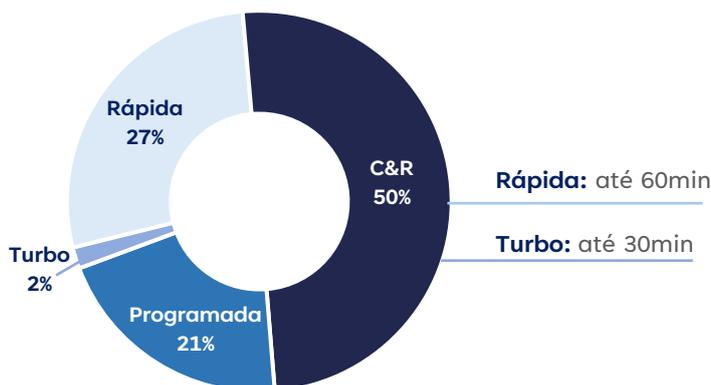
Finalizamos o período com um crescimento contínuo, e batendo novamente uma participação **recorde de 21,9%** das vendas do varejo no 4T24, com um crescimento de 26,6% em comparação ao mesmo período do ano anterior, consolidando nossa posição como referência no varejo farmacêutico brasileiro com a maior participação de canais digitais nas transações do setor.

No período acumulado de 2024, batemos o **marco histórico de mais de R\$ 1 bilhão em vendas** em canais digitais, com uma participação de 20,5%, e evolução de mais de 20% em relação a 2023.

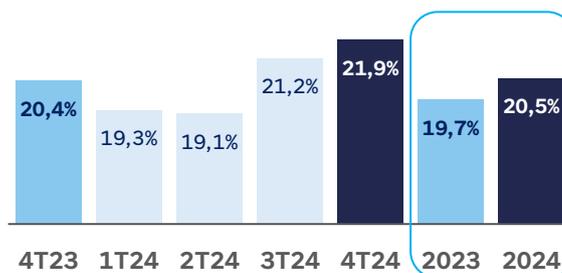
O principal destaque do ano foi o desempenho do App, que manteve um ritmo de vendas acelerado, crescendo 36,2% em relação ao acumulado do ano de 2023. Estamos evoluindo cada vez mais na personalização, entregando ferramentas em todos os canais para uma abordagem mais assertiva. A central de notificações do App traz diversos lembretes para o cliente, focados em seu perfil de consumo. Na jornada digital, a carteira de cupons também evoluiu para uma experiência mais personalizada, com blocos distintos de ofertas. Com isso, evoluímos em mais de 200% de participação de itens ofertados no cupom.

Panvel bate participação recorde do digital no 4T24 e chega à marca de R\$ 1 bilhão em vendas em 2024.

Mix de entregas 2024



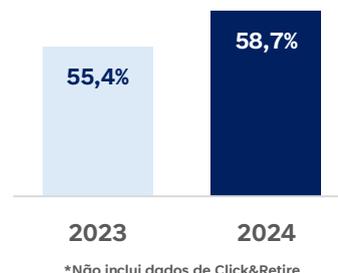
Digital (% na R.B do Varejo)



Em relação à nossa estratégia regional para os canais digitais, no 4T24 obtivemos mais um trimestre com equilíbrio na participação do Digital entre os Estados da Região Sul, com crescimento de participação em todos os Estados. Quando olhamos o crescimento do ano fica mais evidente a assertividade de nossa estratégia, com destaque para a venda dos canais digitais de **Santa Catarina e Paraná que cresceram 43,2% e 33,6%, respectivamente** comparado ao ano anterior. Com relação ao município de São Paulo, a Panvel segue o objetivo de fornecer a melhor experiência *online* para região, assim, vimos a **venda dos canais digitais crescerem 48,2% na cidade de São Paulo no ano.**

A Panvel também se destaca como a entrega mais rápida do Brasil, no ano de 2024, 58,7% de nossas entregas foram feitas aos clientes em até 60 minutos. Lembramos que nesta entrega não está incluído a modalidade “Click e Retire”, que representou 50% das entregas no ano. Uma opção que permite ao cliente retirar seu pedido na loja mais conveniente para sua rotina, reforçando nosso compromisso de oferecer flexibilidade e conveniência, equilibrando rapidez na entrega com a praticidade da retirada presencial.

Evolução do % de entregas rápidas



Estrutura Digital 4T24

- Clique e Retire: 631 Lojas
- Entregas 4T24: 694.890
- Nível de Serviço: 97,8%
- Lojas Delivery: 241
- Mini CD/Darkstore 9 unidades

Entrega **Rápida** em até **1h** / Entrega **Turbo** em até **30min** / Entrega **Programada** recebimento no turno de preferência

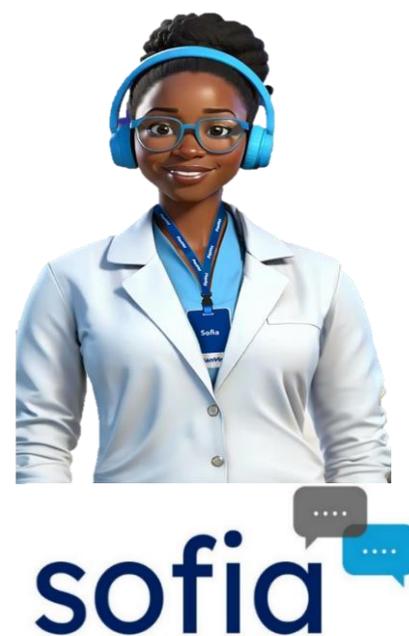
TECNOLOGIA E INOVAÇÃO

A Panvel segue firme em sua estratégia de inovação e pioneirismo no varejo farmacêutico. A cada dia a Companhia tem colhido mais frutos de seus investimentos em soluções tecnológicas para aprimorar a experiência do cliente, aumentar a eficiência operacional e fortalecer seu ecossistema.

Sofia (Serviço de Orientação Farmacêutica com IA Generativa)

A agente virtual Sofia evoluiu significativamente ao longo do ano, consolidando-se como uma ferramenta essencial para o atendimento nas lojas e no digital. **Fomos pioneiros no varejo farmacêutico brasileiro com o lançamento da primeira ferramenta de IA para atendimento.** Inicialmente concebida para consultas regulatórias e documentos internos, a IA ganhou novas funcionalidades, permitindo interações mais completas e personalizadas. Entre suas principais evoluções, destacam-se:

- Ampliação da base de consulta, incluindo sintomas, condições de saúde e interações medicamentosas;
- Monitoramento de estoque e preços em tempo real, otimizando a gestão da demanda e aprimorando a apresentação de produtos;
- Expansão para o pós-venda, oferecendo suporte interativo para clientes e promovendo uma experiência mais humanizada;
- Busca com Receita, nova funcionalidade no app da Panvel que identifica automaticamente medicamentos prescritos e exibe produtos disponíveis para compra.



Agentes Internos

Para impulsionar a produtividade e reduzir tarefas manuais, a Panvel está implementando agentes internos de IA que automatizam processos-chave. Entre as inovações, podemos citar:

- Agente de Descrição de Produtos e Equipamentos, que otimiza a criação de descrições e padroniza a categorização de itens;
- Agente para Criação de Conteúdo de Bandeirolas, que automatiza textos promocionais, acelerando a inserção de informações na base de dados;
- Agente para Desenvolvimento de Software, integrado ao *GitLab*, que gera código para tarefas simples com base em histórias de usuário.

Além disso, o uso de IA em modelos preditivos para elasticidade de preço e monitoramento de mercado tem permitido ajustes dinâmicos de preços e promoções automáticas, ampliando a eficiência operacional.

Panvellabs: Inovação Aberta e Parcerias Estratégicas

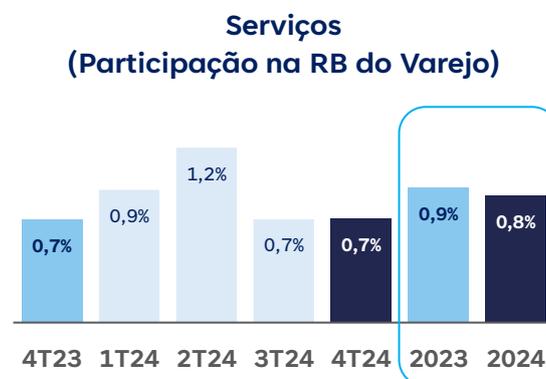
O Panvellabs, laboratório de inovação aberta da Panvel, consolidou-se como um elo estratégico entre a Companhia e startups, fortalecendo seu ecossistema de inovação. A iniciativa está estruturada em três pilares: soluções para saúde e bem-estar, experiência do consumidor e inteligência operacional. Dentro desse contexto, destacam-se os programas :

- Programa de Conexão com Startups, que promove parcerias e co-criação de soluções aderentes ao negócio. Já conectou 25 startups que entregam soluções para logística, varejo físico e digital, saúde e bem estar e operações de backoffice.
- Venture Capital, que apoia jovens empresas no desenvolvimento de seus modelos de negócios, oferecendo mentorias, testes de mercado e experimentação, combinando *SmartMoney*, networking e acesso a especialistas, além de investimentos, 3 startups investidas sendo 1 delas já com retorno do investimento;
- PanvelOn, programa de intraempreendedorismo que objetiva o fomento à cultura da inovação. Ao longo de 3 anos, já foram mais de 150 ideias submetidas, 50 ideias foram apresentada em *pitch*, 20 ideias aceleradas e 6 ideias foram escaladas. Em toda esta jornada já impactamos centenas de colaboradores com metodologia e ferramentas de inovação.

ECOSSISTEMA DE SAÚDE

A Panvel mantém sua posição de referência em serviços de saúde na Região Sul do Brasil, consolidando sua presença com um substancial *market share* na prestação de serviços, incluindo testes, vacinas e outros serviços essenciais que compõem nosso portfólio.

No quarto trimestre o pilar de Serviços representou 0,7% da Receita Bruta do Varejo, **um crescimento de 20,1% em comparação com 4T2**, resultando em um substancial Market Share de 20,6% em serviços na Região Sul. Seguimos reforçando a percepção do cliente de que a farmácia é um local para a realização de vacinas, testes e demais serviços de saúde, investindo na ampliação de lojas equipadas com estruturas Panvel Clinic para atendimento especializado. Esse fato tem levado cada vez mais os consumidores a identificarem as lojas da Panvel como um local de confiança para abordar e resolver uma ampla variedade de questões relacionadas à saúde.



Por meio do Panvel Clinic, a Panvel consolida-se como um verdadeiro *Hub* de Saúde, mantendo os mais elevados padrões de atendimento e inovação na prestação de serviços nas comunidades em que atua.

Panvel Clinic	Salas de Vacinação	Serviços Prestados
411 salas	99 salas	+ de 540 mil
(+43 salas vs 2023)	(+7 salas vs 2023)	(+15,5% vs 2023)

No 4T24, a Companhia conquistou um relevante **market share de 46,2% na vacinação na Região Sul**, conforme levantamento do IQVIA. Vale destacar que a Panvel foi premiada a rede com **a maior produtividade de vacinas por filial na Região Sul** durante o segundo semestre de 2024, conforme pesquisa da ClínicaRX em seu relatório de eficiência por loja das redes farmacêuticas. Com o fim da pandemia do COVID, percebe-se que a atenção da saúde se volta para as demais vacinas, tendência acompanhada pela Panvel, que apresentou **um crescimento de 18,6% da receita com vacinas no 4T24**, em comparação ao mesmo período do ano anterior.

Outro papel fundamental deste pilar tem sido o incremento da recorrência. **Os clientes que utilizam algum serviço possuem uma frequência 3x maior que um cliente que não utiliza serviços.** Além disso, esses clientes também consomem um número maior de itens por nota, o que fortalece o papel estratégico dos serviços nas farmácias como vetor de recorrência e de fidelização.

O Panvel Clinic oferece exames relacionados à gravidez, fertilidade, tireoide, hepatite, colesterol, hemoglobina glicada e dengue, além de importantes itens, como a vacina da dengue, vacina HPV9, vacina pneumo-15 e PCR. Em 2024 agregamos no nosso portfólio mais de 10 itens como exame de leptospirose, vacina do vírus sincicial, serviço de verificação de pressão + eletrocardiograma e serviço de bioimpedância, demonstrando nosso compromisso com expansão e diversificação dos serviços oferecidos.

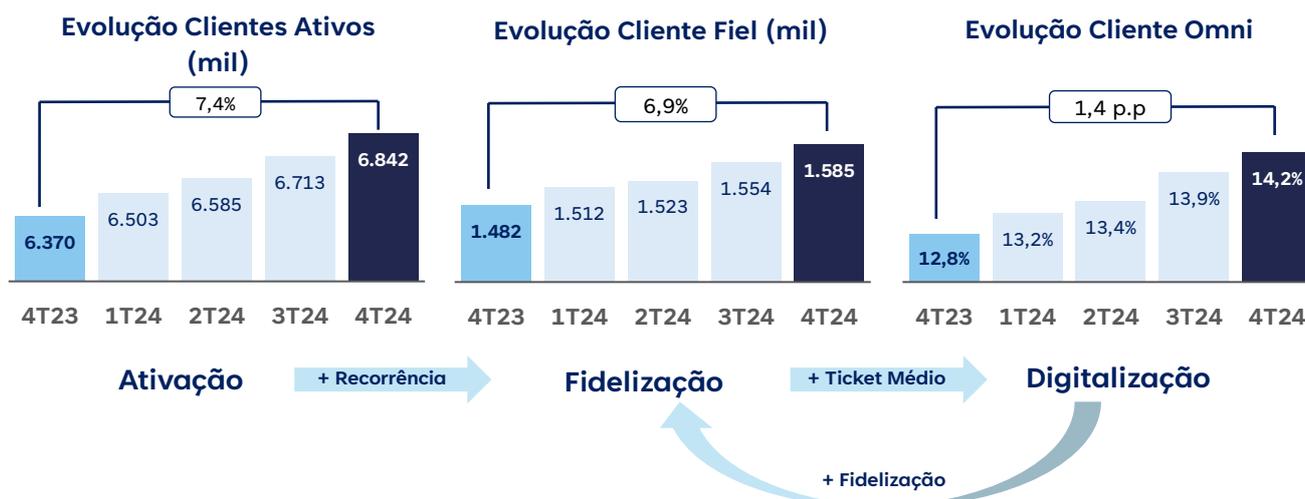
CRM

No 4T24 o Programa Bem Panvel manteve sua estratégia voltada à captação de novos clientes, atingindo um total de 25,2 milhões de clientes cadastrados, **um aumento de 2,7 milhões em 12 meses**. No mesmo período, o número de Clientes Ativos* cresceu 7,4%, com mais de 450 mil novos consumidores nessa categoria, totalizando 6,8 milhões, o equivalente a 27% da base total. Esta etapa é fundamental na estratégia de fidelização e de aumento de recorrência da Panvel, pois é o início da conversão de novos clientes e da recuperação de clientes inativos.

A estratégia de fidelização da Panvel traz resultados positivos, com o número de Clientes Fiéis* crescendo 6,9% em relação ao mesmo período do ano passado. Essa evolução reforça os diferenciais competitivos da Panvel, como o nível de serviço, o atendimento de qualidade e a variedade do mix de produtos, além de uma experiência verdadeiramente *omnichannel* e personalizada.

Uma das principais ferramentas para o processo de fidelização, com consequente aumento da frequência e ticket médio, é a digitalização de nossos clientes. Nesse quesito, acompanhamos de perto e **crecemos mais uma vez a participação de clientes Omni** (clientes que compram pelos canais físicos e digitais) em nossa base de clientes ativos, atingindo 14,2% de participação, um crescimento de 19,2% em relação ao ano passado. O cliente Omni possui uma frequência 2,4x maior que a média geral da base de clientes.

*Cliente Ativo = realizou ao menos uma compra em 12 meses; Cliente Fiel = Cliente que frequenta/consome a cada 15 dias



Assim, seguimos avançando em estratégias de fidelização, em especial dos clientes que utilizam medicamentos de uso crônico e contínuo. **Esses clientes são 5x mais valiosos que os demais clientes devido a sua frequência 4x maior e gasto 1,3x maior por visita**. A expectativa da Companhia é que essa alavanca de crescimento contribua cada vez mais para o ganho de produtividade das lojas, principalmente da venda média por loja. Em 2024, o forte desempenho da Panvel está atrelado a esse projeto que inclusive, deve trazer ainda mais ganhos nos próximos anos.

QUALIDADE DE ATENDIMENTO

A Panvel continua a oferecer para seus clientes uma jornada única de satisfação, qualidade e experiência, independentemente do canal onde a compra ocorre. Por essa razão, a Panvel é reconhecida pelos consumidores por oferecer a melhor experiência do varejo farma, conforme indicadores abaixo:

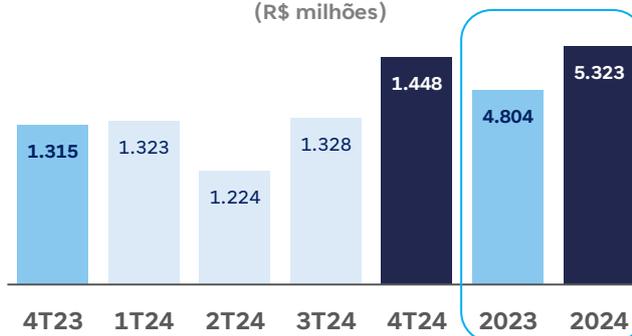


O NPS da Panvel permaneceu elevado no 4T24, no patamar de 78 pontos, segundo a metodologia da *Bain Company*. A Panvel continua se destacando no varejo farma brasileiro com alta presença digital, a entrega mais rápida e excelente NPS.

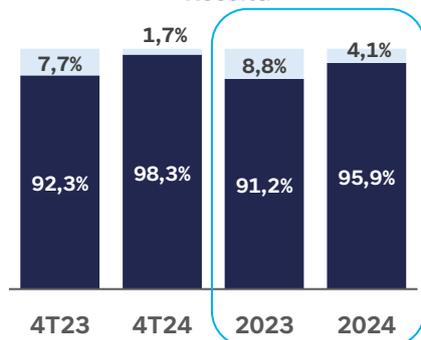
RECEITA BRUTA CONSOLIDADA

A receita bruta consolidada (que contempla todas as unidades de negócio da Companhia) foi de R\$ 1.448,5 milhões no 4T24. Cabe destacar que o quarto trimestre foi **marcado pelo encerramento da operação do Atacado no mês de Dez/24**. Mesmo com uma base de comparação em 2023 que continha o Atacado, a receita bruta do grupo cresceu 10,1% em comparação ao mesmo período do ano anterior.

Receita Bruta Consolidada
(R\$ milhões)



Participação do Atacado na Receita

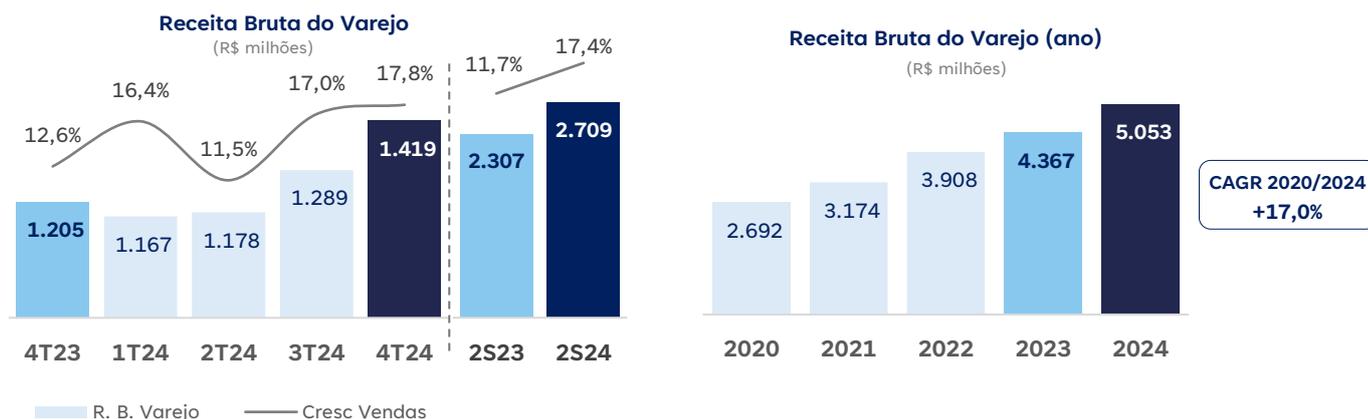


No ano de 2024, a receita bruta totalizou R\$ 5.322,9 milhões, um crescimento de 10,8% vs 2023. **Conforme divulgado no relatório de resultados do segundo trimestre de 2024, a receita do ano foi negativamente impactada em aproximadamente R\$ 114 milhões pelas enchentes do Rio Grande do Sul.** Sem esse evento extraordinário, estimamos que a receita do grupo teria encerrado o ano em R\$ 5.437 milhões, um crescimento de 13,2% no ano.

Vale ressaltar que o ano de 2024 foi marcado por grandes flutuações: por um lado os impactos climáticos do segundo trimestre; por outro lado a redução mês após mês da operação do atacado até seu encerramento em dezembro. Mesmo neste cenário, como será visto a seguir, o varejo apresentou um crescimento expressivo de vendas e resultado ao longo do ano, em especial no segundo semestre.

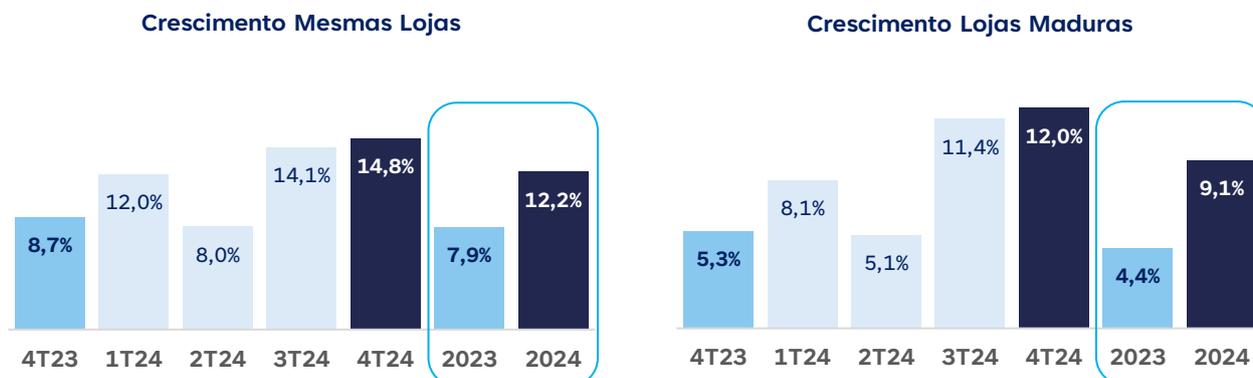
VAREJO

No 4T24, a Panvel apresentou um forte crescimento de vendas de 17,8% em comparação ao 4T23. No ano, a Panvel registrou uma **Receita Bruta de R\$ 5.053 milhões, um crescimento de 15,7%** sobre o ano anterior, resultado conquistado mesmo após um segundo trimestre do ano extremamente desafiador, demonstrando a resiliência das operações da Companhia. Estimando que as lojas tiveram um impacto de venda no 2T24 de R\$ 37 milhões a receita bruta no ano atingiria R\$ 5.090 milhões, um crescimento de 16,6% vs 2023. Em uma visão semestral, sem intercorrências, fica claro o ritmo de **crescimento acelerado de 17,4%** em comparação ao segundo semestre de 2023.

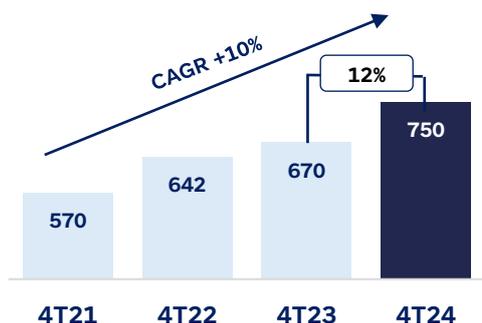


Ao longo do quarto trimestre, vimos a venda acelerar e bater recordes mês a mês, com destaque para o desempenho notável observado no mês de novembro onde atingimos a **marca de meio bilhão de reais de vendas no mês**. Além das fortes campanhas de vendas deste período, que a Panvel aprimora ano a ano, aquecendo vendas e estreitando laços com os clientes, esse desempenho também está diretamente relacionado com a estratégia da Companhia ao focar na venda de medicamentos, em especial de uso crônico e contínuo.

A **venda de mesmas lojas (Same Store Sales ou SSS)** apresentou crescimento robusto de 14,8% no 4T24 em comparação ao 4T23. No mesmo sentido, o desempenho das **Lojas Maduras (Mature Same Store Sales ou MSSS)** apresentou um forte crescimento de 12,0% em relação ao 4T23, 7,2 p.p. acima da taxa de inflação do período (4,83% - IPCA acumulado de 2024). Na visão ano, esse crescimento fica ainda mais expressivo, uma vez que os eventos do 2T24 interromperam temporariamente a venda de muitas lojas. Mesmo assim o varejo registrou a média de 12,2% de crescimento de venda nas mesmas lojas e de 9,1% nas lojas maduras em 2024.



Venda média por loja



Mantendo a tendência de constante evolução, no 4T24 atingimos a maior venda média da história da Panvel alcançando a marca de R\$ 750 mil/loja, crescimento de 12,0% vs 4T23. Dentre todos os indicadores de produtividade entendemos que esse é o principal a ser perseguido.

Considerando que a Panvel possui atualmente um grande volume de lojas em maturação, principalmente nos Estados de Santa Catarina e Paraná, entendemos que os resultados de venda média entregues pela nossa operação demonstram a eficiência de nosso projeto de expansão e os ganhos de produtividade na base de lojas já existentes.

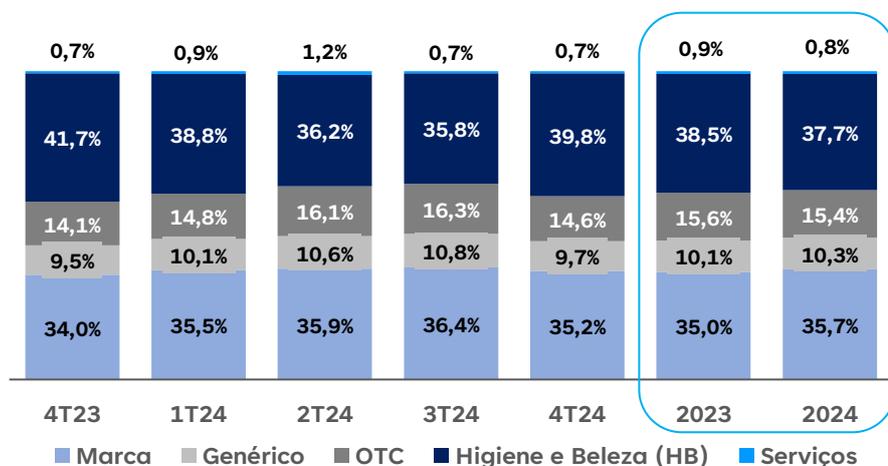
Confirmando nossa eficiência na expansão e evidenciando os resultados de uma base de lojas cada vez mais madura, no 4T24 a Panvel apresentou uma evolução significativa no perfil de venda das suas lojas. O percentual de lojas com vendas mensais superiores a R\$ 700 mil avançou de 34% no 4T23 para 44% no período atual, enquanto as faixas mais baixas, especialmente aquelas abaixo de R\$ 500 mil, tiveram uma redução expressiva.

Evolução Venda Média por Faixa de Venda
(venda por mês/loja)



MIX DE VENDAS DO VAREJO

4T24 vs 4T23



Δ p.p.	Δ R\$
0,0 p.p.	+20,1%
-1,9 p.p.	+12,6%
+0,5 p.p.	+21,4%
+0,2 p.p.	+19,9%
+1,2 p.p.	+22,0%

Evidenciando a estratégia comercial adotada pela Companhia, tivemos mais um trimestre em que os destaques de crescimento foram os medicamentos, categoria que apresentou um crescimento de 21,5% quando comparamos 4T24 com 4T23.

O projeto de acelerar a venda de medicamentos também mostrou resultados no consolidado do ano, com um crescimento de 17,3% contra 2023. O objetivo é ampliar e fidelizar cada vez mais os consumidores que buscam na Panvel o mais completo mix para endereçar todas suas necessidades relacionadas à saúde.

Apesar de uma rentabilidade mais baixa quando comparado à categoria de higiene e beleza, o medicamento acaba se tornando fundamental para a fidelização do cliente, acarretando uma maior cesta de compras e uma maior recorrência.

A categoria de **Medicamentos de Marca (RX)** foi um dos destaques do período e apresentou um crescimento de 22,0% em relação ao 4T23, expandindo sua participação no mix em 1,2 p.p., movimento que está em linha com a estratégia da Companhia em endereçar cada vez mais as necessidades dos clientes de uso crônico e contínuo.

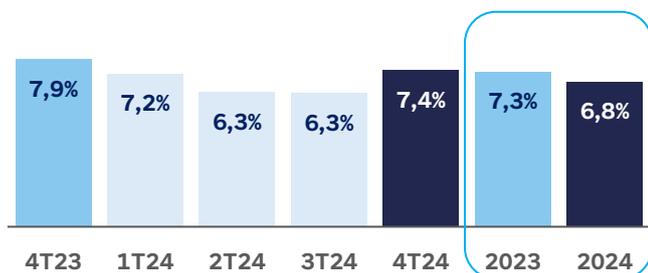
A categoria de **OTC** expandiu 0,5 p.p. em relação ao 4T23, com um crescimento de 21,4%, impulsionada principalmente pelos grupos de *Diabetes (+35,9%)*, *Vitaminas e Suplementos (+32,2%)* e *Peles e Mucosas (+28,3%)*.

A categoria de **Genéricos** apresentou um crescimento de 19,9% em relação ao 4T23, expandindo sua participação em 0,2 p.p. dentro do mix no 4T24. Esta categoria tem um papel fundamental ao trazer mais clientes para as lojas, além de ser uma alavanca chave para a manutenção de uma margem bruta saudável.

A categoria de **Higiene e Beleza (HB)** apresentou um crescimento de 12,6% em relação ao 4T23 e uma retração de 1,8 p.p. de *share* no Mix. Essa redução na representatividade já era esperada, reflexo direto da estratégia adotada. Vale destacar que o segmento segue mantendo uma participação robusta e saudável nas vendas totais, especialmente quando consideramos que o período de 2023 foi marcado por uma base forte de comparação.

PRODUTOS PANVEL E MARCAS EXCLUSIVAS

% Participação do PP nas Vendas Varejo



% Participação do PP nas Vendas HB



Os produtos de marca Panvel apresentaram um crescimento de 10,3% em relação ao 4T23, representando 7,4% das vendas totais do Varejo e representando 17,2% das vendas da categoria de Higiene e Beleza na Panvel, se mantendo como *benchmark* no varejo farmacêutico brasileiro.

Neste ano, a venda de Produtos Panvel foi diretamente afetada pelos impactos da enchente sofridos no Laboratório Lifar, empresa pertencente ao Grupo Panvel e que produz um terço de todos os produtos com a marca Panvel. Além de ter a sua produção paralisada por um longo período, uma parte relevante dos seus estoques de produtos acabados foi avariada durante as enchentes e acabou descartada, ocasionando uma temporária ruptura de Produtos Panvel ao longo de 2024. **O quarto trimestre já mostra uma recuperação**, e estimamos que iremos retomar a participação histórica de produtos Panvel ao longo de 2025.

Mantivemos nosso foco em inovação, e em 2024 vale destacar que a Panvel lançou sua primeira *collab* com uma grande empresa do setor alimentício. Ao todo foram lançados 4 produtos diferentes com aromas de chocolates já conhecidos no Brasil inteiro. Esta colaboração, além de ser convertida em vendas, proporciona reconhecimento de marca e cria conexões com o público jovem.

Ao todo, terminamos 2024 contando com um portfólio de 1.049 Skus ativos de marca própria, sendo mais de 200 novos produtos lançados no ano. **Consolidamos nossa liderança no segmento de Private Label no varejo farmacêutico da Região Sul, alcançando um market share de 35,0%.**

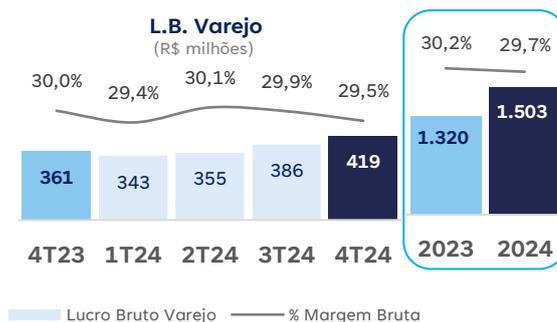
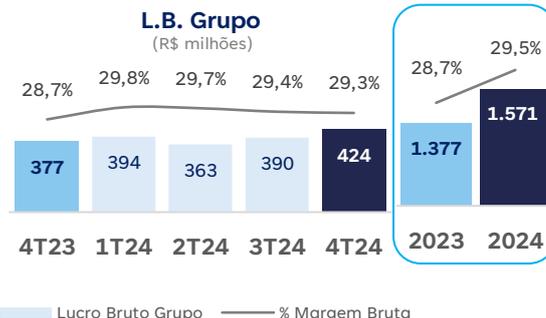
Além dos avanços no portfólio e na participação de mercado, a marca Panvel também conquistou forte engajamento digital. No *TikTok*, por exemplo, a marca alcançou impressionantes 29 milhões de visualizações nas publicações ao longo de 2024, reforçando a conexão da marca com os consumidores e sua relevância nas redes sociais.



LUCRO BRUTO

A Companhia apurou um Lucro Bruto Consolidado (incluindo operações de varejo, atacado e outras unidades de negócio) de R\$ 423,8 milhões no 4T24 (+12,4% vs 4T23), o que representa 29,3% da receita bruta do período, um crescimento de 0,6 p.p. No ano de 2024, o crescimento foi de 14,1% vs 2023, alcançando a marca histórica de 29,5% de Margem Bruta no ano (+ 0,8 p.p. vs 2023). Este crescimento da Margem Bruta do Grupo é reflexo direto da redução da venda do Atacado no total da Companhia.

O Lucro Bruto do Varejo foi de R\$ 418,8 milhões, o que equivale a 29,5% da Receita Bruta no 4T24, um crescimento de 16,0%. No ano, o Lucro Bruto do Varejo foi de R\$ 1,5 bilhões, representando 29,7% da Receita Bruta, apresentando uma pressão de 0,5 p.p. contra 2023, mas ainda demonstrando uma margem saudável quando comparado ao mercado. O desempenho deste indicador está diretamente relacionado ao crescimento mais forte de medicamentos dentro do mix, em especial os medicamentos de marca, assim como com o aumento da penetração dos canais digitais na venda.

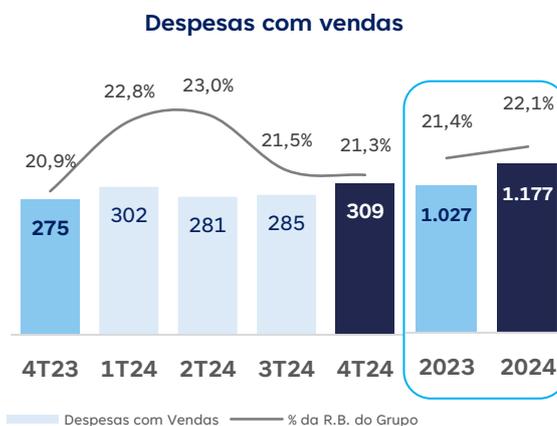


DESPESAS

A diluição das despesas de 2024 foi fortemente afetada pela perda de alavancagem operacional enfrentada pela Companhia nos meses de maio e junho deste ano, por conta da ocorrência das enchentes. Além disso, no segundo semestre houve a redução contínua das receitas do atacado até seu encerramento em dezembro, também afetando a alavancagem operacional do período. **Estes efeitos somados afetam temporariamente o percentual das despesas sobre as receitas. Porém, como será demonstrado abaixo, tanto as despesas com vendas quanto as despesas administrativas cresceram menos que o crescimento de vendas do varejo no 4T24.** Além disso o crescimento da Margem Bruta do Grupo apresentado anteriormente mais que compensa esse efeito.

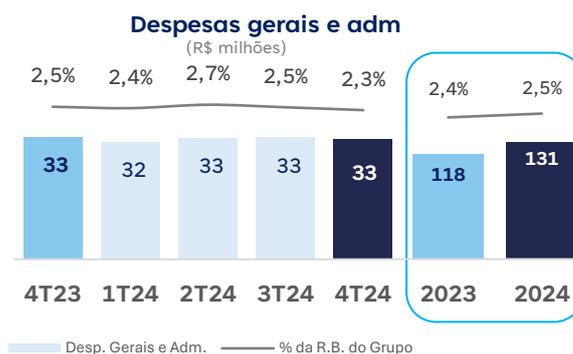
Despesas com Vendas

No 4T24 o total de Despesas com Vendas somou R\$ 309,2 milhões, o que representou 21,3% da Receita Bruta. As despesas com vendas cresceram 12,5% no trimestre, abaixo do crescimento da venda do Varejo (17,8%). Destaca-se a melhora sequencial na diluição das despesas sobre receita em relação aos trimestres anteriores, reflexo do aumento de produtividade das lojas. No ano de 2024, o total de Despesas com Vendas representou 22,1% da Receita Bruta, um crescimento de 0,7 p.p. sobre 2023, também reflexo da perda de alavancagem operacional mencionada anteriormente.



Despesas Gerais e Administrativas

As Despesas Gerais e Administrativas totalizaram R\$ 32,7 milhões no 4T24, representando 2,3% da Receita Bruta, uma diluição de 0,2 p.p vs 4T23. No ano as Despesas Gerais de Administrativas totalizaram R\$ 130,8 milhões, representando 2,5% da Receita Bruta e crescendo 0,1 p.p. vs 2023, devido aos fatores de alavancagem operacional mencionados anteriormente.

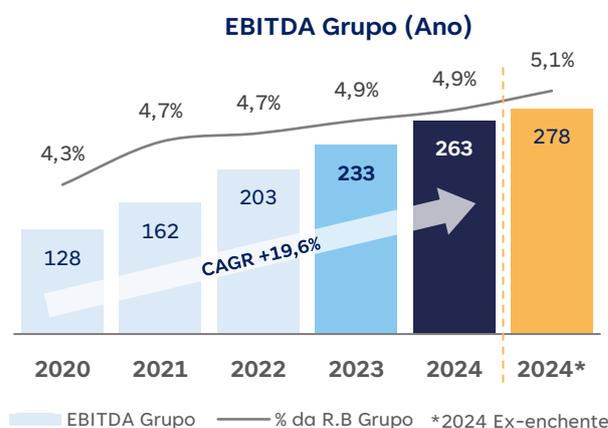
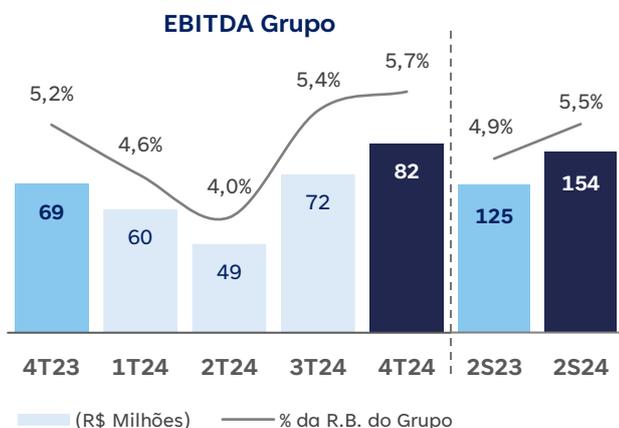


EBITDA

No 4T24 apuramos um *EBITDA* ajustado de R\$ 81,9 milhões, um crescimento de 19,2% em relação ao 4T23, com uma margem equivalente a 5,7% da Receita Bruta (+0,5 p.p. vs 4T23), batendo, pelo segundo trimestre consecutivo, **o recorde de maior EBITDA nominal da Companhia para um trimestre na nossa série histórica**. Quando analisamos o desempenho do segundo semestre do ano, que performou 0,6 p.p. acima do segundo semestre de 2023, fica claro que no período após a enchente no RS encontramos um novo patamar de margem para o Grupo, fruto dos ganhos de produtividade observados em nossas lojas.

No acumulado do ano, atingimos um *EBITDA* ajustado de R\$ 263,1 milhões, um crescimento de 12,9% contra 2023, mantendo uma margem de 4,9% da Receita Bruta. Ao olharmos para nossa série histórica, desde o ano de 2020, o *EBITDA* da Companhia vem crescendo a uma taxa composta de 19,6% ao ano, ritmo superior ao crescimento composto da venda do varejo para o mesmo período (17,0%). Isso reforça a assertividade da estratégia de crescimento adotada pela Panvel desde o seu *follow on* em 2020.

Cabe lembrar que o resultado anual foi negativamente afetado no segundo trimestre pelos impactos já mencionados. **Considerando os impactos diretos e as estimativas de impactos indiretos¹ dos eventos climáticos, estimamos que o EBITDA Ajustado no ano de 2024 seria de R\$ 277,7 milhões, atingindo a margem de 5,1%, e entregando um crescimento de 19,2% vs. 2023.**



¹- Memória de cálculo de impactos indiretos se encontra no Anexo I

RECONCILIAÇÃO EBITDA AJUSTADO

Reconciliação EBITDA	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	Δ Tri %	2023	2024	Δ Ano %
(R\$ milhões)									
Lucro Líquido	31,1	35,2	4,3	37,0	32,5	3,4%	102,7	109,0	6,1%
(+) Imposto de Renda	(0,2)	(3,6)	(0,3)	6,5	6,4	(3.280%)	3,7	8,9	139,9%
(+) Resultado Financeiro	5,4	7,9	4,4	6,4	6,7	23,5%	25,5	25,4	(0,4%)
EBIT	36,3	39,5	8,4	49,8	45,5	25,4%	131,9	143,2	8,5%
(+) Depreciação e amortização	17,9	19,1	19,4	19,6	20,8	16,2%	67,9	78,8	16,1%
EBITDA	54,2	58,6	27,7	69,4	66,3	22,3%	199,9	222,0	11,1%
Participações/Distribuições	11,3	2,3	4,1	0,5	13,0	15,1%	20,6	19,9	(3,2%)
Programa de Ações	1,3	1,5	1,4	1,6	1,6	23,1%	5,6	6,1	8,9%
Baixas de Ativos	0,6	0,8	0,3	-	-	(98,3%)	2,1	1,1	(46,1%)
Outros Ajustes (doações)	1,3	0,4	0,3	0,3	0,2	(85,1%)	4,9	1,2	(74,8%)
Descontinuação Atacado	-	-	-	-	0,8	-	-	0,8	-
Efeito Venda de Ativo (Terreno)	-	(3,3)	-	-	-	-	-	(3,3)	-
Efeito Enchente Direto	-	-	15,2	-	-	-	-	15,2	-
EBITDA Ajustado	68,7	60,3	49,0	71,8	81,9	19,2%	233,0	263,1	12,9%
Margem EBITDA Ajustada	5,2%	4,6%	4,0%	5,4%	5,7%	0,5 p.p.	4,9%	4,9%	0,0 p.p.
Estimativa Efeito Enchente Indireto ¹	-	-	14,7	-	-	-	-	14,6	-
EBITDA Ajustado Ex-enchentes	68,7	60,3	63,7	71,8	81,9	19,2%	233,0	277,7	19,2%

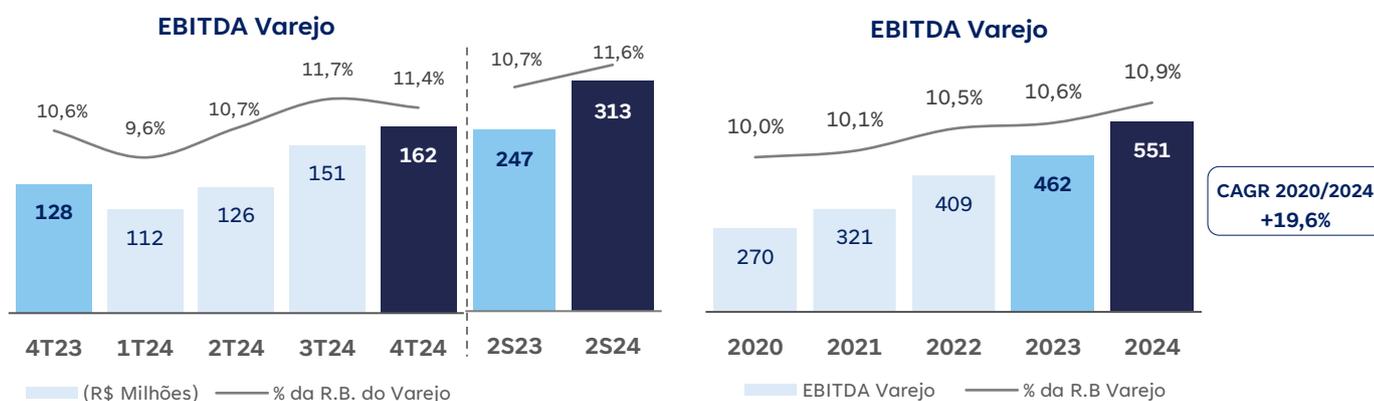
¹- Memória de cálculo de impactos indiretos se encontra no Anexo I

EBITDA VAREJO

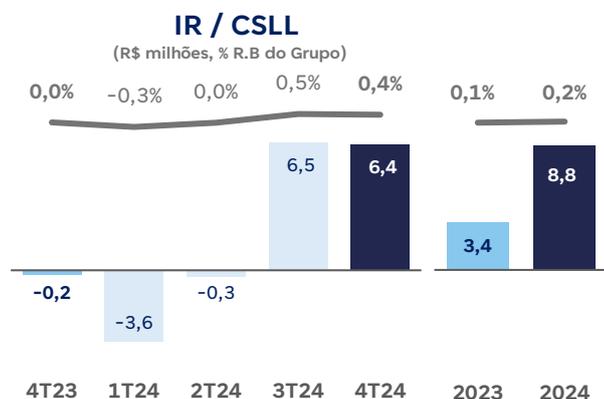
Receita Bruta do Varejo (-) CMV/Impostos/Descontos/Devoluções = Margem Bruta Varejo (-) Despesas com Vendas de Lojas (+) Depreciação de Lojas = EBITDA do Varejo

No 4T24, o EBITDA do varejo foi de R\$ 161,9 milhões (+27,0% vs 4T23), com uma forte expansão de 0,8 p.p. em relação ao 4T23. Já o segundo semestre apresentou um resultado de R\$ 312,9 milhões e uma margem de 11,6%, um crescimento de 0,9 p.p. comparado ao segundo semestre de 2023. No ano, mesmo com a penalização do segundo trimestre, o EBITDA do varejo foi de R\$ 550,7 milhões, uma margem de 10,9% com um crescimento de 0,3 p.p. vs 2023.

O ótimo resultado obtido nos nossas lojas neste trimestre e no ano de 2024, coloca a Panvel novamente no mesmo patamar de margem de antes da aceleração da expansão de lojas iniciado em 2020. Neste período, de 2020 a 2024, em que abrimos 276 lojas novas (quantidade bruta de aberturas) conseguimos melhorar muito a produtividade das lojas maduras e garantir que as safras de lojas novas tivessem um forte ritmo de maturação. Este desempenho nos dá confiança de que nos próximos exercícios teremos condições de continuar expandindo nossa margem.



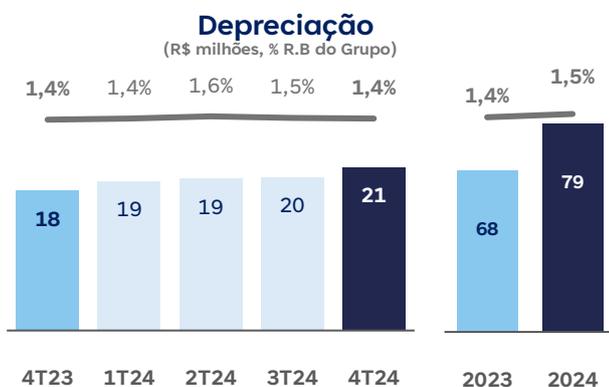
DEPRECIACÃO, RESULTADO FINANCEIRO E IR/CSLL



O IR/CSLL, na comparação trimestral, trouxe um impacto negativo de 0,4 p.p.. O aumento foi influenciado, pelo início da tributação das subvenções para investimentos, conforme estabelecido pela Lei 14.789/2023, bem como pelo forte aumento do LAIR no período (25,6%).



As Despesas Financeiras líquidas tiveram um crescimento de 0,1 p.p. no período comparadas ao 4T23, mas se mantiveram estáveis no ano, representando 0,5% da Receita Bruta do Grupo comparado a 2023.



A Depreciação se manteve em 1,4% da Receita Bruta no trimestre, no acumulado do ano houve um crescimento de 0,1 p.p. vs 2023, movimento natural em função dos investimentos realizados em expansão de lojas e tecnologia.

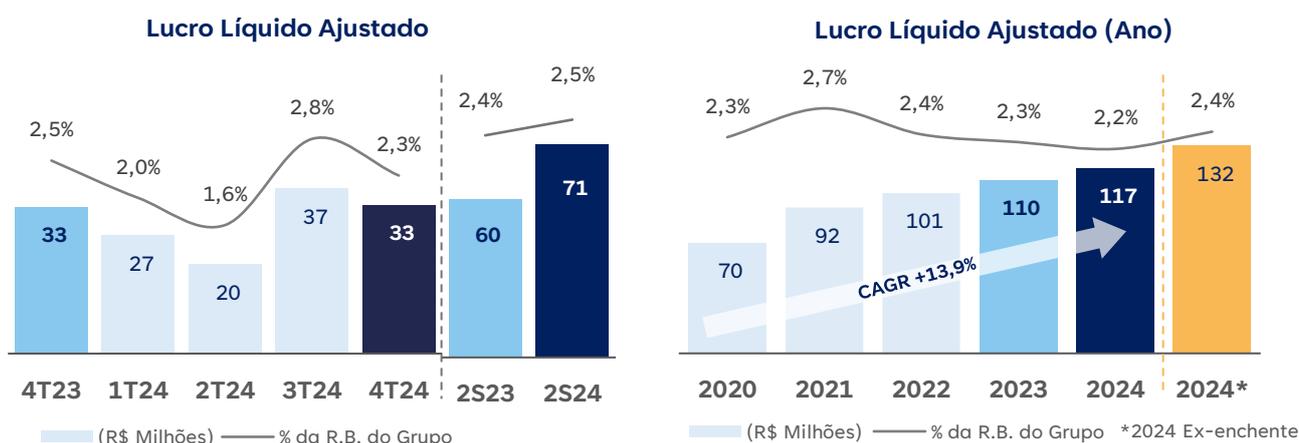
LUCRO LÍQUIDO

O Lucro Líquido Ajustado no 4T24 foi de R\$ 33,5 milhões, equivalente a uma margem líquida de 2,3%. O aumento das despesas com IR/CSLL, conforme mencionado anteriormente, pressionou o resultado trimestral. Porém, excluindo este efeito, o forte resultado operacional fica evidente no crescimento do LAIR, que evoluiu 25,6% no período. Cabe também destacar que, na análise semestral, o **Lucro Líquido Ajustado do segundo semestre apresentou um crescimento de 17,5%** em relação ao segundo semestre de 2023, uma expansão de 0,1 p.p. na margem líquida.

No acumulado de 2024, o Lucro Líquido Ajustado foi de R\$ 117,4 milhões, representando um crescimento de 7,1% sobre 2023 (crescimento do LAIR de 11,8%), demonstrando sua capacidade de geração de resultados positivos, mesmo após as consequências das enchentes no segundo trimestre. Neste mesmo sentido, reforçando a solidez financeira, o crescimento médio composto do Lucro Líquido, desde 2020 até 2024, foi de 13,9% ao ano.

Considerando os impactos diretos e as estimativas de impactos indiretos¹ dos eventos climáticos, estimamos que o Lucro Líquido Ajustado no ano de 2024 seria de R\$ 131,5 milhões, atingindo a margem de 2,4%, e entregando um crescimento de 19,9% vs 2023.

Por fim, analisando o Lucro Líquido Societário, segundo a metodologia IFRS 16, o crescimento anual em 2024 alcançou 13,6% em relação a 2023.



Reconciliação Lucro Líquido	4T23	4T24	Var. %	2023	2024	Var. %
(R\$ milhões)						
Lucro Antes do Imposto de Renda (LAIR)	30,9	38,8	25,6%	105,4	117,8	11,8%
Imposto de Renda	0,2	(6,3)	4,4%	(3,4)	(8,8)	158,8%
Lucro Líquido	31,1	32,5	4,5%	102,7	109,0	6,1%
Baixas de Ativos	0,6	0,0	(98,3%)	2,1	1,1	(46,1%)
Descontinuação Atacado	0,0	0,8	-	0,0	0,5	-
Outros Ajustes (doações)	1,3	0,2	(85,1%)	4,9	1,2	(74,8%)
Efeitos 1T24	0,0	0,0	-	0,0	(9,9)	-
Efeito Enchente	0,0	0,0	-	0,0	15,2	-
Lucro Líquido Ajustado	33,0	33,5	1,4%	109,7	117,4	7,1%
Margem Líquida Ajustada	2,5%	2,3%	(0,2 p.p.)	2,3%	2,2%	(0,1 p.p.)
Estimativa efeito Enchente indireto ¹	-	-	-	-	14,7	-
Complemento Imposto	-	-	-	-	(0,5)	-
Lucro Líquido Ajustado Ex-enchentes	33,0	33,5	1,4%	109,7	131,5	19,9%
LL Societário (S/ Ajustes C/ IFRS)	29,0	31,0	6,7%	92,9	105,5	13,6%

¹- Memória de cálculo de impactos indiretos se encontra no Anexo I

CICLO DE CAIXA

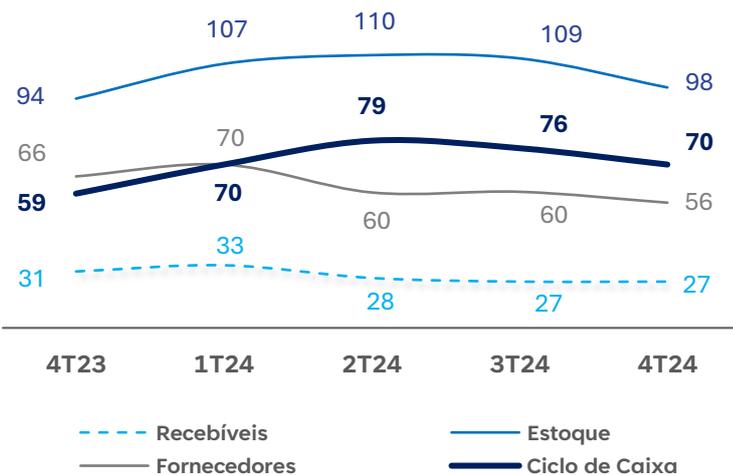
O Ciclo de Caixa da Companhia no 4T24 apresentou uma pressão de 11 dias em relação ao 4T23. Entretanto, melhorou 6 dias em relação ao terceiro trimestre, atingindo o melhor ciclo de caixa do ano de 2024, refletindo em especial os esforços focados na melhoria dos dias de estoque.

Depois de passarmos grande parte do ano com estoques mais altos do que a média histórica, principalmente por conta do volume de estoques nos CD's que ainda não estavam regularizados após a enchente e o fim do Atacado; e pela antecipação da compra e do envio de mercadorias para os nossos CDs e para as nossas lojas, preparando para o maior período de vendas do ano, terminamos 2024 melhorando 11 dias de estoque em relação ao terceiro trimestre deste ano

Por outro lado, o vencimento dos pagamentos das compras efetivadas no 3T24, aliado à redução nas compras realizadas no 4T24, fizeram com que o prazo médio dos fornecedores terminasse o ano estável em relação aos trimestres anteriores, porém não permitiu obter ganhos de negociação em relação ao ano passado. Dessa forma, este indicador apresentou uma piora temporária de 10 dias em relação ao 4T23.

Entendemos que já estabilizamos nossos dias de estoques no patamar desejável e, com isso, vamos retomar a melhora em nossos prazos médios de fornecedor.

Cabe destacar que, como reflexo do fim da participação do Atacado nos negócios, vimos uma melhora consistente na linha de prazo de recebimento, atingindo 27 dias, uma redução de 4 dias vs 4T23.



FLUXO DE CAIXA

A Companhia apresentou um fluxo de caixa livre negativo de R\$ 29,9 milhões no 4T24.

Fluxo de caixa	4T23	4T24	Variação (%)	Acum 2023	Acum 2024	Variação (%)
Lucro líquido do exercício	31.121	32.476	4,4%	102.698	108.966	6,1%
IRPJ/CSLL	(204)	6.360	-	3.662	8.836	141,3%
Resultado Financeiro	5.384	6.667	23,8%	25.508	25.379	(0,5%)
EBIT	36.305	45.503	25,3%	131.868	143.180	8,6%
Depreciações e Amortizações	17.992	20.834	15,8%	67.943	78.873	16,1%
EBITDA	54.297	66.337	22,2%	199.811	222.052	11,1%
Ciclo de Caixa	54.132	(25.270)	(146,7%)	(32.395)	(193.658)	497,8%
Demais variações nos ativos e passivos	7.503	(21.458)	(386,0%)	(33.820)	14.080	(139%)
Fluxo de caixa Operacional	115.932	19.610	(83,1%)	133.596	42.475	(68,2%)
Investimentos	(41.676)	(49.530)	18,8%	(139.504)	(157.826)	13,1%
Investimentos em não controladas	-	-	-	-	(7.608)	-
Fluxo de Caixa Livre	74.256	(29.920)	(140,3%)	(5.908)	(122.959)	-
JSCP	290	-	-	(28.721)	(33.165)	15,5%
Ações em tesouraria	-	(4.929)	-	1.360	(2.997)	100%
Resultado Financeiro	(5.384)	(6.667)	23,8%	(25.508)	(25.379)	(0,5%)
Caixa líquido usado nas atividades de financiamento	69.162	(41.516)	(160%)	(58.777)	(184.500)	213,9%

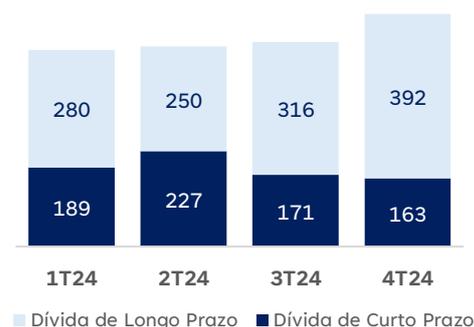
ENDIVIDAMENTO

Dívida Líquida (em R\$ milhões)	1T24	2T24	3T24	4T24
Dívida de Curto Prazo	188,9	227,4	171,0	162,9
Dívida de Longo Prazo	280,0	250,0	316,4	391,7
(-) Instrumentos Financeiros	0,2	(9,5)	(6,4)	(19,7)
Dívida Bruta	469,1	467,9	481,0	535,0
(-) Caixa, Equivalentes e Aplicações Financeiras	262,3	270,6	200,9	213,4
Dívida / Caixa Líquido	206,8	197,3	280,1	321,6
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado LTM	0,9x	0,9x	1,1x	1,2x
Custo CDI+	1,3%	1,3%	0,3%	(0,5%)

No 4T24, a relação dívida líquida/EBITDA da Panvel alcançou 1,2x. Apesar do aumento momentâneo de alavancagem, a Panvel mantém uma estrutura de capital equilibrada e saudável, com geração de caixa robusta e forte disciplina financeira.

Cabe destacar que, ao longo de 2024, a Companhia obteve acesso a linhas incentivadas como FINEP e BNDES Emergencial (capital de giro e reconstrução). Estes financiamentos **melhoram tanto o WACC da Companhia, com custos significativamente menores que o CDI, quanto o prazo médio de pagamento.** Essa melhora fica clara quando avaliamos o custo da dívida ao longo dos períodos, pois saímos de uma dívida com custo médio de CDI + 1,30% no 4T23 para uma dívida com custo médio de CDI -0,54% no 4T24.

Dívida Bruta



INVESTIMENTOS

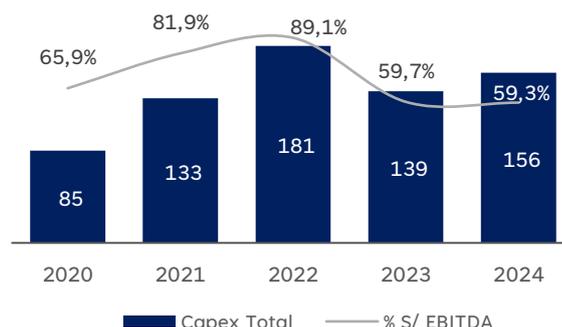
Realizamos no 4T24 investimentos que totalizaram R\$ 48,9 milhões, um crescimento de 17,1% em relação ao 4T23. Esse aumento foi impulsionado, principalmente, pelo ritmo acelerado de abertura de lojas no período, refletindo o compromisso de expansão da Companhia mesmo após os impactos do 2T24.

No consolidado de 2024, os investimentos somaram R\$ 156,1 milhões, um crescimento de 12,2% em relação a 2023. Destaca-se o aumento significativo nos investimentos em TI de 26,9%, justificado pela implementação do sistema SAP, um marco estratégico para aprimorar a eficiência operacional do negócio.

Apesar do crescimento absoluto dos investimentos no ano, a relação Capex/EBITDA seguiu sua tendência de queda, passando de 59,7% em 2023 para 59,3% em 2024, uma redução de 0,4 p.p. Esse movimento reforça a disciplina na alocação de capital, especialmente após o pico de investimentos entre 2021 e 2022, período marcado pela mudança no patamar da expansão.

(em R\$ milhões)	4T23	4T24	Δ	2023	2024	Δ
Abertura de Lojas	26,8	33,8	26,2%	80,0	89,5	11,9%
Reforma de Lojas	2,2	2,4	8,7%	13,5	11,1	(17,9%)
TI	7,4	6,7	(8,6%)	25,6	32,4	26,9%
Logística e Outros	5,40	6,0	10,2%	20,0	23,0	15,3%
Total	41,8	48,9	17,1%	139,1	156,1	12,2%

Investimentos Ano x EBITDA



REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS

Com base no resultado obtido em 2024, a Companhia deliberou o pagamento de juros sobre capital próprio na quantia de R\$ 50,0 milhões, um montante 33,49% maior que o valor deliberado em 2023. Essa evolução está em linha com o compromisso da Companhia em oferecer cada vez mais retorno aos seus acionistas, buscando constantemente maximizar a geração de valor.

Provento	Evento	Deliberação	Data base	Pagamento	Montante (R\$ mil)	Valor por ação (R\$)
JCP - 1ª Parcela	RCA	28/03/2024	05/04/2024	30/08/2024	8.800	0,05911502
JCP - 2ª Parcela	RCA	28/03/2024	05/04/2024	31/03/2025	2.800	0,018809325
JCP - 1ª Parcela	RCA	21/06/2024	26/06/2024	31/03/2025	5.885	0,039533155
JCP - 2ª Parcela	RCA	21/06/2024	26/06/2024	30/04/2025	4.815	0,032345308
JCP - 1ª Parcela	RCA	25/09/2024	02/10/2024	30/04/2025	4.320	0,028921913
JCP - 2ª Parcela	RCA	25/09/2024	02/10/2024	30/05/2025	9.180	0,061459064
JCP - 1ª Parcela	RCA	11/12/2024	16/12/2024	31/03/2025	1.000	0,006707635
JCP - 2ª Parcela	RCA	11/12/2024	16/12/2024	30/04/2025	1.000	0,006707635
JCP - 3ª Parcela	RCA	11/12/2024	16/12/2024	30/05/2025	1.000	0,006707635
JCP - 4ª Parcela	RCA	11/12/2024	16/12/2024	31/03/2026	11.200	0,075125511
Total					50.000	R\$ 0,33543220

IFRS 16: IMPACTOS

A norma trazida pelo IFRS 16/CPC 06 (R2) estabelece novos procedimentos quanto à forma de contabilização de alguns contratos de aluguel. Para aqueles que se enquadram na nova regra são realizados registros contábeis de reconhecimento dos valores no Ativo (direitos de uso) e no Passivo (compromissos futuros) da Companhia, resultando em alteração nos registros contábeis entre as despesas de aluguel, de depreciação e de juros.

Para manter a comparabilidade histórica, os valores a seguir são apresentados pela metodologia antiga (IAS 17). Os dados e as demonstrações financeiras sob as regras do IFRS 16 estão disponíveis no site da Companhia e da CVM.

DRE	4T24			2024		
	IFRS	Ajuste	IAS 17	IFRS	Ajuste	IAS 17
(em milhares)						
Receita Bruta	1.448.450	-	1.448.450	5.322.904	-	5.322.904
Lucro Bruto	423.803	-	423.803	1.571.266	-	1.571.266
% R.B	29,3%	-	29,3%	29,5%	-	29,5%
Despesas com Vendas	-262.343	-46.866	-309.209	-995.019	-182.410	-1.177.429
Despesas Administrativas	-32.681	-	-32.681	-130.786	-	-130.786
Total Despesas	-295.024	-46.866	-341.890	-1.125.805	-182.410	-1.308.215
% R.B	20,4%	-3,2%	23,6%	21,2%	-3,4%	24,6%
EBITDA Ajustado	128.779	-46.866	81.913	445.481	-182.429	263.052
% R.B	8,9%	-3,2%	5,7%	8,4%	-3,4%	4,9%
Depreciação e amortização	-54.398	33.557	-20.841	-209.194	130.330	-78.864
Participações/Distribuições	-13.005	-	-13.005	-13.005	-	-13.005
Programa de Ações	-1.570	-	-1.570	-12.511	-	-12.511
Outros Ajustes	-994	-	-994	-15.492	-	-15.492
Resultado Financeiro	-22.256	15.589	-6.667	-82.715	57.336	-25.379
IRPJ/CSLL	-5.585	-775	-6.360	-7.055	-1.780	-8.835
Lucro Líquido	30.971	1.505	32.476	105.509	3.457	108.966
% R.B	2,1%	0,1%	2,2%	2,0%	0,1%	2,0%

Balanço Patrimonial

ATIVO	IFRS 16			Impactos IFRS	Norma Antiga (IAS 17)			
	4T23	4T24	Var. %		4T23	4T24	Var. %	
(em milhares)								
Ativo Circulante	1.840.064	2.012.581	9,4%	446	(84)	1.840.510	2.012.497	9,3%
Caixa e equivalentes de caixa	27.953	79.995	186,2%			27.953	79.995	186,2%
Aplicações Financeiras	217.436	133.413	-38,6%			217.436	133.413	-38,6%
Clientes	452.013	444.702	-1,6%	446	(84)	452.459	444.618	-1,7%
Estoque	999.405	1.151.516	15,2%			999.405	1.151.516	15,2%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	9.293	11.328	21,9%			9.293	11.328	21,9%
Tributos a recuperar	24.500	38.250	56,1%			24.500	38.250	56,1%
Outras contas a receber	108.340	133.302	23,0%			108.340	133.302	23,0%
Instrumentos Financeiros	-	19.661	0,0%			-	19.661	0,0%
Propriedades disponíveis para venda	1.124	414	-63,2%			1.124	414	-63,2%
Ativo Não Circulante	1.237.406	1.364.872	10,3%	(598.091)	(635.100)	639.315	729.772	14,1%
Tributos diferidos	52.885	61.617	16,5%	(21.898)	(23.678)	30.987	37.939	22,4%
Impostos a recuperar	12.366	12.975	4,9%			12.366	12.975	4,9%
Depósitos judiciais	2.064	4.729	129,1%			2.064	4.729	129,1%
Créditos com partes relacionadas	1.330	-	-100,0%			1.330	-	-100,0%
Outros ativos	263	205	-22,1%			263	205	-22,1%
Despesas antecipadas	4.387	5.321	21,3%			4.387	5.321	21,3%
Investimentos	-	9.288	0,0%			-	9.288	0,0%
Imobilizado	1.080.794	1.174.066	8,6%	(576.193)	(611.422)	504.601	562.644	11,5%
Intangível	83.317	96.671	16,0%			83.317	96.671	16,0%
Ativo Total	3.077.470	3.377.453	9,7%	(597.645)	(635.184)	2.479.825	2.742.269	10,6%
PASSIVO								
(em milhares)								
Passivo Circulante	1.134.412	1.184.660	4,4%	(164.361)	(129.803)	970.051	1.054.857	8,7%
Fornecedores	679.763	630.823	-7,2%			679.763	630.823	-7,2%
Empréstimos e financiamentos	102.535	162.925	58,9%			102.535	162.925	58,9%
Instrumentos Financeiros	-	-	0,0%			-	-	0,0%
Arrendamento - IFRS 16	164.361	129.803	-21,0%	(164.361)	(129.803)	-	(0)	0,0%
Salários e encargos sociais	67.443	84.852	25,8%			67.443	84.852	25,8%
Participações a pagar	11.247	13.004	15,6%			11.247	13.004	15,6%
Impostos, taxas e contribuições	32.299	51.779	60,3%			32.299	51.779	60,3%
Dividendos e juros s/capital próprio	6.406	13.953	117,8%			6.406	13.953	117,8%
Outros passivos	70.358	97.521	38,6%			70.358	97.521	38,6%
Passivo Não Circulante	769.642	958.079	24,5%	(475.791)	(551.345)	293.851	406.734	38,4%
Empréstimos e financiamentos	280.000	391.732	39,9%			280.000	391.732	39,9%
Arrendamento - IFRS 16	475.791	551.345	15,9%	(475.791)	(551.345)	-	(0)	0,0%
Outras Obrigações	7.220	7.634	5,7%			7.220	7.634	5,7%
Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis	6.631	7.368	11,1%			6.631	7.368	11,1%
Patrimônio líquido	1.173.416	1.234.714	5,2%	42.507	45.964	1.215.923	1.280.678	5,3%
Capital social	970.116	996.221	2,7%			970.116	996.221	2,7%
Transações de capital com os sócios	(14.448)	(14.448)	0,0%			(14.448)	(14.448)	0,0%
Reserva de Capital	(23.157)	(21.537)	-7,0%			(23.157)	(21.537)	-7,0%
Reserva de lucros	240.905	273.683	13,6%			240.905	273.683	13,6%
Outros resultados abrangentes	-	795	0,0%			-	795	0,0%
Lucros Acumulados	-	-	0,0%	42.507	45.964	42.507	45.964	8,1%
Passivo Total e Patrimônio líquido	3.077.470	3.377.453	9,7%	(597.645)	(635.184)	2.479.826	2.742.269	10,6%

Demonstração de Resultados

DRE TRIMESTRE	IFRS			Impactos IFRS		Norma Antiga (IAS 17)		
	4T23	4T24	Var. %	4T23	4T24	4T23	4T24	Var. %
(em milhares)								
Receita Bruta	1.315.106	1.448.450	10,1%			1.315.106	1.448.450	10,1%
Impostos e devoluções	-93.023	-101.677	9,3%			-93.023	-101.677	9,3%
Receita Líquida	1.222.082	1.346.773	10,2%			1.222.082	1.346.773	10,2%
Custos das mercadorias vendidas	-845.182	-922.970	9,2%			-845.182	-922.970	9,2%
Lucro Bruto	376.900	423.803	12,4%			376.900	423.803	12,4%
Despesas	-330.702	-364.991	10,4%	-9.940	-13.309	-340.642	-378.300	11,1%
Com Vendas	-306.934	-332.415	8,3%	-9.940	-13.309	-316.874	-345.724	9,1%
Gerais e Administrativas	-38.389	-40.681	6,0%			-38.389	-40.681	6,0%
Outras receitas operacionais	14.621	8.105	-44,6%			14.621	8.105	-44,6%
Resultado Financeiro	-18.475	-22.256	20,5%	13.132	15.589	-5.343	-6.667	24,8%
Despesas Financeiras	-28.444	-43.167	51,8%	13.132	15.589	-15.312	-27.578	80,1%
Receitas Financeiras	9.969	20.911	109,8%			9.969	20.911	109,8%
Lucro antes do IR, CSLL e Participações	27.723	36.556	31,9%	3.193	2.281	30.916	38.837	25,6%
IR e CSLL	1.291	-5.585	-532,6%	-1.085	-775	206	-6.360	-
Lucro Líquido do exercício	29.014	30.971	6,7%	2.107	1.505	31.121	32.476	4,4%
								3187,6%

DRE ACUMULADO	IFRS			Impactos IFRS		Norma Antiga (IAS 17)		
	2023	2024	Var. %	2023	2024	2023	2024	Var. %
(em milhares)								
Receita Bruta	4.803.912	5.322.904	10,8%			4.803.912	5.322.904	10,8%
Impostos e devoluções	-342.895	-380.442	10,9%			-342.895	-380.442	10,9%
Receita Líquida	4.461.017	4.942.462	10,8%			4.461.017	4.942.462	10,8%
Custos das mercadorias vendidas	-3.083.809	-3.371.196	9,3%			-3.083.809	-3.371.196	9,3%
Lucro Bruto	1.377.208	1.571.266	14,1%			1.377.208	1.571.266	14,1%
Despesas	-1.210.636	-1.375.987	13,7%	-34.704	-52.099	-1.245.340	-1.428.086	14,7%
Com Vendas	-1.102.691	-1.234.979	12,0%	-34.704	-52.099	-1.137.395	-1.287.078	13,2%
Gerais e Administrativas	-132.908	-159.860	20,3%			-132.908	-159.860	20,3%
Outras receitas operacionais	24.963	18.852	-24,5%			24.963	18.852	-24,5%
Resultado Financeiro	-74.989	-82.715	10,3%	49.481	57.336	-25.508	-25.379	-0,5%
Despesas Financeiras	-112.610	-144.216	28,1%	49.481	57.336	-63.129	-86.880	37,6%
Receitas Financeiras	37.621	61.501	63,5%			37.621	61.501	63,5%
Lucro antes do IR, CSLL e Participações	91.583	112.564	22,9%	14.777	5.237	106.360	117.801	10,8%
IR e CSLL	1.322	-7.055	-633,7%	-4.684	-1.781	-3.362	-8.836	162,8%
Lucro Líquido do exercício	92.905	105.509	13,6%	9.793	3.457	102.698	108.966	6,1%

Demonstração do Fluxo de Caixa

Fluxo de caixa das atividades operacionais	2023	2024	Var %
Lucro líquido do exercício	92.905	105.509	13,6%
Ajustes por:			
Depreciação/amortização do ativo imobilizado e intangível	200.154	210.203	5,0%
Provisão para passivos contingentes	-2.382	737	-130,9%
Resultado da equivalência patrimonial	-	-	
Custo do imobilizado e intangível baixado	6.407	6.556	2,3%
Provisão para devedores duvidosos	111	1.373	1136,9%
Provisão para perdas de estoque	140	-925	-760,7%
Opção de compra ou subscrição de ações	5.614	6.025	7,3%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-4.287	-8.732	103,7%
Despesa de juros de empréstimos e financiamentos	101.554	128.112	26,2%
Imposto de renda e contribuição social correntes	-2.966	15.786	-632,2%
Receita de juros de aplicações financeiros	-28.680	-25.718	-10,3%
Total de Ajustes	275.665	333.417	
Variações nos ativos e passivos			
Contas a receber de clientes	-52.951	5.938	-111,2%
Estoques	-103.010	-151.186	46,8%
Fornecedores	124.311	-48.940	-139,4%
Impostos e contribuições sociais a pagar	12.613	47.196	274,2%
Depósitos judiciais	1060	-2665	-351,4%
Impostos a recuperar	6.360	-32.180	-606,0%
Demais grupos do ativo	-47.827	-45.139	-5,6%
Demais grupos do passivo	-8.946	22.806	-354,9%
Imposto de renda e contribuição social pagos	-3.559	-10.307	189,6%
Caixa líquido gerado (usado) nas atividades operacionais	296.621	224.449	-24,3%
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisição de ativo imobilizado	-114.419	-122.724	7,3%
Aquisição de ativo intangível	-25.023	-35.102	40,3%
Aplicações financeiras	-57.116	109.741	-292,1%
Outros Investimentos	-	-7.608	-
Caixa líquido usado nas atividades de investimento	-196.558	-55.693	-71,7%
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	-28.721	-33.165	15,5%
Aquisição de ações próprias	-715	-4.929	589,4%
Captações de empréstimos /financiamentos (principal)	425.000	281.732	-33,7%
Pagamento de arrendamentos mercantis	-166.102	-181.899	9,5%
Amortização de principal de financiamento	-287.836	-136.492	-52,6%
Amortização de juros de financiamento	-41.526	-43.893	5,7%
Ações outorgadas plano de Matching Shares	2.075	1.932	-6,9%
Caixa líquido gerado (usado) nas atividades de financiamento	-97.825	-116.714	19,3%
Aumento (redução) líquido do saldo de caixa e equivalentes de caixa	2.238	52.042	2225,4%
Saldo de caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	25.715	27.953	8,7%
Saldo de caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	27.953	79.995	186,2%

ANEXO I: Impactos Indiretos Enchentes RS

Mapa Premissas	Realizado 2T24		Estimativa Companhia			Realizado 2024		Estimativa Companhia			
		YoY	Impactos Indiretos	2T24 Proj	YoY		YoY	Impactos Indiretos	2024 Proj	YoY	
(em milhares)											
1	Receita Bruta Grupo	1.223,7	4,9%	114,0	1.337,7	14,6%	5.322,9	10,8%	114,0	5.436,9	13,2%
2	Receita Bruta Varejo	1.177,9	11,5%	37,1	1.215,0	15,0%	5.053,1	15,7%	37,1	5.090,1	16,6%
3	Receita Bruta Atacado	43,4	(59,6%)	76,9	120,3	12,0%	215,2	(48,80%)	76,9	292,1	(30,5%)
	Margem Bruta Grupo	363,4	5,6%	20,0	383,4	11,6%	1.571,3	14,10%	20,0	1.591,3	15,5%
	Margem Bruta Varejo	0,3		11,2			1.502,9	13,9%	11,2	1.514,0	14,7%
	Margem Bruta Atacado	0,1		8,8			24,9	(48,1%)	8,8	33,7	(29,6%)
									-		
	Despesas Grupo	(335,7)	17,4%	9,8	(325,8)	13,9%	(1.349,3)	14,6%	9,8	(1.339,4)	13,8%
4	Despesas Varejo			(2,2)					(2,2)		
5	Despesas Atacado			(3,1)					-(3,1)		
	Impacto Direto			15,2					15,2		
	EBITDA	27,7	(43,0%)	29,9	57,6	16,6%	222,0	11,1%	29,9	251,9	26,0%
	Ajustes	6,1			6,1		25,9			25,9	
6	Impacto Direto	15,2					15,2				
	EBITDA Ajustado	49,0	(14,1%)	14,7	63,7	10,2%	263,1	12,9%	14,7	277,7	19,2%
	Margem EBITDA Ajustado	4,0%			4,8%		4,9%			5,1%	
	(-) Depreciação e amortização						(78,8)			(78,8)	
	EBIT						143,2	8,5%	29,9	173,0	31,2%
	(-) Resultado Financeiro						(25,4)			(25,4)	
	LAIR						117,8	11,8%	29,9	147,6	40,1%
7	(-) Imposto de Renda						(8,8)		(0,5)	(9,3)	
	Lucro Líquido						109,0	6,1%	29,4	138,3	34,7%
	Ajustes						(6,8)			(6,8)	
	Impacto Direto						15,2				
	Lucro Líquido Ajustado						117,4	7,0%	14,2	131,5	19,9%
	Margem Líquida Ajustada						2,2%			2,4%	

- 1 – Considera incremento de receita do Varejo e do Atacado;
- 2 – Considera venda orçada para os meses de Maio e Junho, de 88 lojas afetadas indiretamente;
- 3 – Considera venda orçada para os meses de Maio e Junho do Atacado;
- 4 – Variação da despesa de logística somada à despesa variável de lojas;
- 5 – Variação da despesa de logística;
- 6 – Impactos diretos, conforme tabela reconciliação EBITDA Ajustado;
- 7 – Considera alíquota efetiva do ano sobre o LAIR, considerando o crescimento de receita projetado;