

### Resultado C&A 1T26

O 1º trimestre de 2026 da C&A foi um trimestre com boa execução operacional e melhora das margens devido à precificação inteligente e assertividade no sortimento.

Por outro lado, a companhia teve margens reduzidas por efeitos não recorrentes, graças ao encerramento dos quiosques de telefonia e da parceria com o Bradescard. Os números divulgados são um alívio após o 4T25 e indicam que a companhia voltou aos trilhos.

O cenário ainda continua desafiador para o varejo de moda e o Carnaval antecipado (meados de fevereiro) criou uma janela atípica de demanda por produtos de meia-estação. Isto acelerou a transição de coleções e exigiu agilidade logística da C&A, um movimento bem gerenciado, conforme refletido na margem bruta.

A companhia também anunciou o programa de recompra de 10 milhões de ações (5% do *float*) até novembro de 2027.

No segmento de Vestuário, a receita líquida cresceu 6,2% na comparação anual, para R\$ 1,449 bilhão, com SSS de 4,8% — uma recuperação do 0,3% ante o trimestre anterior. O segmento representa 90% da receita da companhia e o destaque da categoria foi feminino e infantil.

O Canal Digital cresceu 29,2% a/a, com receita de R\$ 108,6 milhões e participação de 7% (+1,5 p.p.) na receita de mercadorias. O avanço em conversão e número de usuários ativos por mês (MAU) sinaliza que os investimentos em *user experience* e checkout estão gerando retorno.

O C&A Pay teve resultado operacional de R\$ 22,8 mi (+17,9% a/a), mesmo com receita líquida 5% menor (R\$ 87,3 mi), pressionada pela menor participação do parcelado com juros. A qualidade da carteira melhorou, com redução da formação de NPL (Non Performing Loans). A participação do C&A Pay nas vendas do varejo avançou para 26,7% (+2,5 p.p.).

A surpresa positiva ficou por conta da expansão de 0,9 p.p. na margem bruta de Vestuário (55,5%), impulsionada por ganhos de assertividade no sortimento, Hub de Inteligência Comercial, precificação dinâmica e maior venda a preço cheio.

As despesas operacionais pós-IFRS16 cresceram de acordo com a inflação (+4,3% a/a), para R\$ 641,4 mi, explicadas principalmente por custos de novas lojas e maior volume de peças processadas. Como percentual da receita, houve um aumento de 1,9 p.p., no entanto, desconsiderando os efeitos das linhas descontinuadas, haveria diluição de 0,4 p.p. O EBITDA ajustado pós-IFRS16 consolidado (Varejo + C&A Pay) ficou estável em R\$ 244,6 mi, com margem 15,1%.

O resultado financeiro líquido melhorou 23,3% a/a para uma despesa de R\$ 59,2 mi, graças à redução de 34,8% na dívida bruta e queda no custo médio. O lucro líquido reportado foi de apenas R\$ 1,7 mi (-59,1%), também impactado por itens não recorrentes e maiores despesas.

O consumo de caixa no capital de giro foi um ponto de atenção, que reverteu a geração de R\$ 68,3 mi do 1T25 para um consumo de R\$ 162,0 mi. Esta reversão foi, em grande parte, explicada por sazonalidade e antecipação de estoque de inverno.

O Capex de R\$ 61,2 mi (+51,5% a/a) foi destinado a reforma de lojas, digitalização e, principalmente, cadeia de suprimento — que consome caixa no curto prazo. A alavancagem caiu de 0,5x dívida líquida/EBITDA no 1T25 para 0,1x no 1T26, refletindo esforços de otimização da estrutura de capital.

**Bruno Benassi, CNPI**  
Analista de Ações

#### C&A (CEAB3) - Sem cobertura

Consenso Bloomber	19,05
Preço Atual	11,47
Upside	66%
Cap. de Merc (R\$)	3.535,60
Ações Emitidas (mls)	308,20
Free Float (%)	72,2%

#### Performance

Semana	-1,99%
Mês	-6,45%
Ano	-10,11%

## DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.