

Assaí ASAÍ3

Desaceleração no SSS e alguns pontos de atenção.

SSS mostra desaceleração frente ao ritmo de 2022.

O Assaí reportou um SSS de 7,2% no 1º trimestre de 2023. Com isso, a companhia entregou uma receita líquida de R\$ 15,1 bilhões, com crescimento de 31,9% ano a ano. A desaceleração do crescimento vem em linha com a desinflação de alimentos.

Margem Ebitda pressionada por conta das conversões de lojas.

Por mais que tenha apresentado expansão de 26,5% no Ebitda ano a ano, a margem da companhia teve queda de 0,3%. Esse desempenho se deu por conta dos custos operacionais incorridos das conversões de lojas Extra Hiper em Assaí. Ponto positivo da rentabilidade foi a margem bruta flat ano contra ano, mesmo com um cenário macroeconômico desafiador.

Resultado financeiro pressionando o bottom-line.

Assim como esperado, o alto endividamento da companhia e a alta na taxa de juros diminuíram em 66,4% ano a ano o lucro líquido da companhia, que atingiu o patamar de R\$ 72 milhões frente ao valor de R\$ 214 milhões no 1T22.

Alavancagem

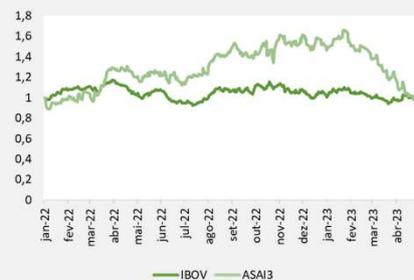
Outro ponto de atenção no resultado ficou com o aumento da alavancagem da companhia. A empresa atingiu o nível de 2,8x dívida líquida / Ebitda, uma alta de 0,6x frente ao patamar de fechamento do ano de 2022.

Visão Geral

As ações caem no ano cerca de 44%. O trigger para um re-rating deveria vir da divulgação do início de capturas de ganhos de produtividade nas lojas convertidas do Extra Hiper. O mercado também tem reagido mal as indicações de alta remuneração da diretoria e do conselho, mesmo agora que a empresa passou a ser uma Corporation. Entretanto, seguimos confiantes na tese de Assaí, já que é uma das únicas empresas que deve entregar um EPS maior que 20%, e está sendo negociado com um múltiplo P/E para 2023 de 13x.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 18,00
Preço Atual	R\$ 10,50
Valor de Mercado	R\$ 14,0 bi
Ticker	ASAÍ3

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."