

Assaí

Prévia 4T24: Um passo de cada vez

Varejo Alimentar

>> [Você pode ver esse relatório em nossa plataforma](#)

O Assaí irá reportar seu resultado do 4º trimestre de 2024 no dia 19/fev. Nossa expectativa é de uma continuidade das tendências apresentadas nos últimos trimestres, com um **leve impulso adicional no faturamento** vindo da **aceleração da inflação na categoria alimentar**.

Frente à maturação das novas lojas e de iniciativas como a implementação de serviços, a companhia deve continuar apresentando avanços graduais em rentabilidade. Ainda assim, entendemos que o **alto nível de despesas financeiras** aliado a um **maior montante de impostos** deve **consumir os ganhos operacionais**.

Gradualmente recuperando *Same Store Sales* – mas ainda longe do ideal

Frente ao impulso nos preços da categoria alimentar nos últimos meses do ano, acreditamos que o Assaí deva apresentar uma aceleração sequencial no crescimento na visão ‘Mesmas Lojas’ neste trimestre.

Esperamos um *Same Store Sales* de +4,5% a/a – acelerando t/t (+1,8p.p. vs. 3T24), porém ainda consideravelmente abaixo da inflação de alimentos do período (~8% a/a). Na Figura 1 destacamos que, mesmo com o parcelamento em até 3x ativo do Atacadão, o Assaí vem reduzindo o seu *gap*, trimestre após trimestre, sem comprometer capital de giro e, portanto, sua alavancagem.

Analistas

Iago Souza

iago.souza@genial.com.vc

Nina Mirazon

nina.mirazon@genial.com.vc

Empresa

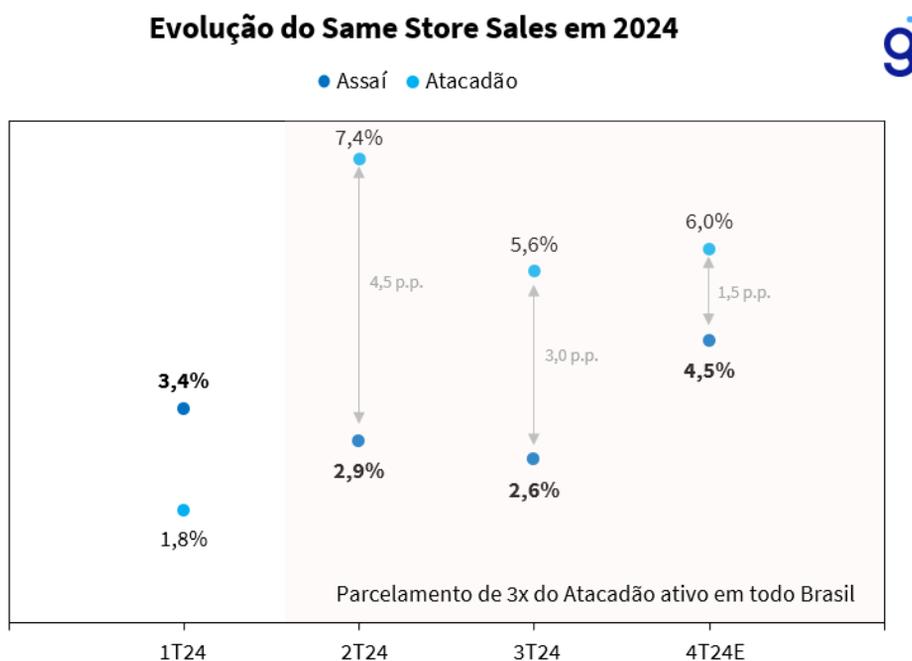
ASAI3 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 6,84 (05 Fev., 2025)

Preço alvo 12M: R\$ 10,00

Figura 1: Comparação entre o Same Store Sales do Assaí vs. Atacadão.



No último trimestre de 2024, o Assaí inaugurou **6 novas lojas**, sendo duas conversões Extra (únicas que ainda faltavam) e 4 orgânicas, superando a marca de 300 lojas em operação. No total, foram 15 aberturas no ano, em linha com o previsto no cronograma da empresa.

Embora a escalada dos preços dos alimentos ao longo do trimestre seja, em teoria, favorável para atacadistas — já que impulsiona o **trade-down** dos consumidores para canais mais baratos —, acreditamos que o **efeito da redução** tem sido um vento contrário para o **Same Store Sales (SSS) do Assaí**.

Com a inflação alimentar rondando os dois dígitos, fornecedores recorrem à redução da gramatura dos produtos para manter os preços acessíveis, evitando repasses diretos ao consumidor. Isso significa que, ao invés de um ajuste de preço proporcional à inflação cheia, o aumento ocorre de forma diluída, impactando o SSS. Na prática, a dinâmica faz com que **o crescimento das vendas fique aquém dos 8,2% de inflação alimentar acumulada nos últimos 12 meses**.

Com o cenário competitivo ainda acirrado, não esperamos grandes flutuações em volume de vendas para o Assaí. Dessa forma, **projetamos vendas totais de R\$ 22,1b (+9,7% a/a)**.

Margem EBITDA saudável

Sobre a rentabilidade, acreditamos que o 4º trimestre deve seguir na tendência que foi apresentada ao longo do ano. Entendemos que a adição de serviços nas lojas, aliada a maturação das novas lojas e o controle de despesas, deve continuar guiando **leves avanços tanto na margem bruta (+20bps a/a), quanto na margem EBITDA aj. (+15bps a/a).**

Lucro líquido estável

Apesar dos esforços do Assaí em aumentar a sua margem operacional em +20bps a/a (Est. Genial) e reduzir o seu custo médio de dívida (de 1,50% para ~1,40% ao final do ano), acreditamos que o **aumento no montante de dívida bruta aliado à alta dos juros deve levar um crescimento de +3,0% a/a em suas despesas financeiras.**

Nesse cenário, entendemos que o aumento (i) das despesas financeiras e (ii) do montante de impostos deve consumir os ganhos operacionais. **Esperamos um lucro líquido de R\$ 330m (+11,1% a/a), com uma margem líquida de 1,6%, estável a/a.**

Tabela 1: Expectativa Genial para o Assaí no 4T24 (R\$ milhões; IFRS 16).

ASSAÍ	4Q24 E	4Q23C	% y/y bps	3Q24 C	% q/q bps
Gross Sales	22.109	20.162	9,7%	20.217	9,4%
Same Store Sales (%)	4,5%	2,9%	162 bps	2,6%	192 bps
Net Revenue	20.200	18.421	9,7%	18.563	8,8%
COGS	(16.791)	(15.349)	-9,4%	(15.510)	-8,3%
Gross Profit	3.409	3.072	11,0%	3.053	11,7%
% Gross Margin	16,9%	16,7%	20 bps	16,4%	43 bps
EBIT	1.200	1.042	15,2%	956	25,5%
% EBIT Margin	5,9%	5,7%	28 bps	5,2%	79 bps
D&A	(407)	(370)	-10,0%	(391)	-4,1%
Adj. EBITDA	1.605	1.436	11,8%	1.361	17,9%
% Adj. EBITDA Margin	7,9%	7,8%	15 bps	7,3%	61 bps
Net financial result	(753)	(736)	-2,3%	(761)	1,1%
Income tax	(117)	(9)	-	(39)	-201,3%
Net Income	330	297	11,1%	156	111,4%
% Net Margin	1,6%	1,6%	2 bps	0,8%	79 bps

Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

Genial Rating

	Definition	Coverage
Buy	Expected return above +10% in relation to the Company's sector average	46%
Neutral	Expected return between +10% and -10% relative to the Company's industry average	44%
Sell	Expected return below -10% in relation to the Company's sector average	5%
under Review	Under review	5%

DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

Os analistas **Iago Souza e Nina Mirazon** declaram que são responsáveis pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório. Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou

(iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.