

Assaí ASA13

Resultado em linha, com boas surpresas no capital de giro.

Números de top-line e rentabilidade em linha com as expectativas.

O Assaí apresentou uma Receita Líquida de R\$ 15,98 bilhões, com crescimento de 20,3% ano a ano. O desempenho foi impulsionado pela abertura/conversões de novas lojas. Do lado do SSS, a companhia teve queda de 1,7%, praticamente em linha com as nossas expectativas. A explicação para essa queda se dá pelo nível alto de comparação anual e pela deflação alimentar. Na frente de rentabilidade, mesmo com forte número de aberturas e desaceleração nas vendas, a margem bruta apresentou nível flat na comparação anual.

Lucro Líquido impactado pelas despesas financeiras.

Por conta do aumento da taxa de juros, a companhia reportou um aumento nas suas despesas financeiras. Dessa forma, o lucro líquido ajustado da companhia atingiu R\$ 156 milhões, uma queda de 50% YoY, mas em linha com as expectativas do mercado.

Geração de caixa operacional positiva.

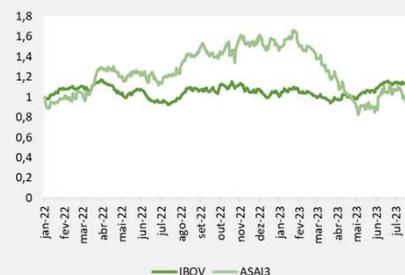
A companhia apresentou uma dinâmica positiva de caixa operacional, com melhoras no capital de giro – explicado especialmente pelas melhores dinâmicas com fornecedores. Por conta desse patamar de R\$ 5,4 bi de caixa operacional, mesmo com alto capex, aquisições de pontos comerciais e custo da dívida, a companhia finalizou o 2º trimestre no breakeven de geração de caixa.

Visão para frente.

A companhia reportou um resultado sem surpresas, mas com um patamar estável de margem bruta – mesmo com deflação de alimentos – e margem Ebitda com pequena queda de 40bps – mesmo com forte abertura de novas lojas. Além disso, por conta de uma geração de caixa no breakeven, e um Ebitda em crescimento, a companhia conseguiu reduzir sua alavancagem de 3,2x para 2,9x. Seguimos vendo o patamar atual das ações como um bom ponto de entrada para tese, mesmo com um cenário macroeconômico – com a deflação de alimentos – ainda sendo um ponto de atenção para o setor.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 16,50
Preço Atual	R\$ 13,63
Valor de Mercado	R\$ 18,27 bi
Ticker	ASA13

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."