

Resultado Assaí 1T25 – No caminho certo

O Assaí divulgou na noite desta quinta-feira (08) seus resultados referentes ao primeiro trimestre de 2025.

Os números reportados ficaram em linha com nossas estimativas e a do consenso. A companhia apresentou uma boa performance operacional e a continuidade no seu processo de desalavancagem.

Junto com o resultado, a companhia revisou suas perspectivas de aberturas de lojas para 2026, de 20 para 10 praças. Isso mostra que a companhia está focada em desalavancar o seu balanço para, depois, voltar a planejar uma nova fase de crescimento.

Entrando nos detalhes, a companhia divulgou um crescimento de 8% na receita. A alta se justifica com a inauguração de algumas lojas e uma aceleração em vendas mesmas lojas, que cresceu 5,5% a/a — abaixo da inflação de alimentos no ano.

Apesar da desaceleração em vendas, continuamos vendo uma dinâmica positiva em margens, com a companhia acelerando o processo de maturação das suas operações através da adição de mais serviços em suas lojas e políticas de descontos contidas. Com isso, as margens brutas da operação atingiram 16,5%, o que refletiu em uma melhoria de suas margens EBITDA graças ao bom controle de despesas.

A maturação das lojas Extra convertidas continua logrando frutos positivos. A primeira leva de lojas, inauguradas em 2022, está operando com vendas 27% superiores às aberturas orgânicas pré-2022 e com margens 0,8 p.p. maiores ao registrado no 1T24.

A segunda leva de conversões, inauguradas em 2023, ainda está em processo de maturação e deve seguir a mesma tendência de melhora na rentabilidade que as lojas “legadas”.

Em relação à alavancagem, a companhia continua em seu processo de desalavancagem, com o índice atingindo 3,15X Dívida Líquida/EBITDA. Nós esperamos que o indicador volte a operar abaixo de 2,6X em 2025.

Em nossa visão, diferente de seus concorrentes, o Assaí tem focado em manter a rentabilidade de suas operações — margem brutas continuam crescendo — e tem evitado políticas de parcelado sem juros — piora a dinâmica de conversão de caixa e atrapalha o processo de desalavancagem. Isso nos parece ser a decisão acertada, mas mostra que o cenário competitivo continua bastante desafiador para empresas de varejo de alimentos.

Continuamos confortáveis com a tese de Assaí. Isso acontece pois: (i) companhia continua focada em resolver sua estrutura de capital; (ii) foco na execução; (iii) rentabilidade em primeiro lugar; (iv) parque de lojas é melhor que de seus concorrentes; (v) aceleração da inflação de alimentos nos próximos trimestres; e (vi) maturação das lojas convertidas.

Apesar de estarmos confortáveis com a tese, entendemos que existem desafios de curto prazo — principalmente por conta do cenário bastante competitivo no segmento. Isso acaba por tornar a competição complexa e o cenário de curto prazo mais incerto.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Assaí (ASAÍ3) - Compra

Preço Alvo	10
Preço Atual	9,4
Upside	6%
Cap. de Merc (R\$ bls)	12
Ações Emitidas (mls)	1.352
Free Float (%)	58,7%

Performance

Semana	2,29%
Mês	4,63%
Ano	66,96%

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.