

Resultado Assaí 1T26: Um longo caminho pela frente

O Assaí divulgou na noite desta segunda-feira (27) seus números referentes ao 1º trimestre de 2026.

Os números reportados foram mistos, com o crescimento de receita ainda pressionado, que foi contrabalanceado por dinâmicas positivas de *pricing* e um bom controle de despesas — que cresceram bem abaixo da inflação acumulada no período. A partir dos números reportados, esperamos uma performance neutra do papel hoje (28).

A companhia sofreu com deflação de alimentos, como arroz, feijão, açúcar, óleo de soja, farinha de trigo e leite UHT, que registraram queda média de 12% no período. Além disso, houve diminuição do poder de compra das classes C, D e E, que são o público predominante do Assaí.

Esse cenário, somado a algumas mudanças de hábitos alimentares, tem pressionado a companhia nos últimos trimestres. Este cenário pode apresentar alguma melhora nos próximos meses, graças a uma maior inflação de alimentos, implementação do Desenrola 2.0, isenção de IR para salários até R\$ 5 mil e maturação de estratégias comerciais com foco em *wellness* e farmácias.

A receita líquida atingiu R\$ 18,6 bilhões no 1T26, com crescimento de +0,5% em relação ao 1T25. O crescimento foi sustentado pela contribuição das 11 lojas abertas nos últimos 12 meses, que adicionaram 2,8 p.p. à receita total. O lucro bruto foi de R\$ 3,1 bilhões no 1T26, com margem de 16,7%, uma expansão de +0,3 p.p. em relação ao 1T25. O EBITDA ajustado totalizou R\$1,0 bilhão, com margem de 5,5%, estável em relação ao mesmo período do ano anterior. O lucro líquido foi de R\$ 367 milhões, porém o resultado foi beneficiado por um efeito não recorrente de reconhecimento de créditos tributários (PIS/COFINS) de R\$ 281 milhões.

As vendas em mesmas lojas (SSS) recuaram 0,9% no trimestre, atribuído à deflação de alimentos e à pressão sobre o poder de compra do consumidor de menor renda.

O ciclo de caixa encerrou o 1T26 em 4,6 dias (medido em dias de vendas brutas) vs 2,8 dias no 1T25. O prazo médio com fornecedores ficou em 46,0 dias, enquanto os estoques foram de 33,1 dias. A recomposição de estoques ao longo de março, após um início de trimestre conservador de compras, explica parte da pressão no capital de giro.

As despesas com vendas gerais e administrativas totalizaram R\$ 2,1 bilhões no 1T26, crescimento de 2,7% em relação ao 1T25. Em percentual da receita líquida, as despesas subiram de 11,1% para 11,4%, reflexo do investimento em novas frentes estratégicas (Farmácias, Marcas Próprias, Serviços Financeiros e *In & Out*) e da expansão de 775 unidades de serviços em loja (+21% vs. 1T25).

Em relação a alavancagem, a companhia continua em seu processo de desalavancagem. O índice atingiu 2,52x Dívida Líquida/EBITDA, uma melhora em relação a trimestres anterior, mostrando o foco em aperfeiçoar a sua estrutura de capital. A monetização de créditos tributários pode auxiliar a geração de caixa no curto prazo e acelerar o processo de desalavancagem, mas temos dúvidas sobre como será a interpretação da Receita neste caso — entendemos, porém, que possíveis impactos devem acontecer, se forem acontecer, num futuro distante.

O Assaí investiu no Assaí Digital/Last Mile, lançamento de sua marca própria, operação em farmácias em seus pontos de venda, venda de suplementos alimentares para capturar a tendência de *wellness*, Assaí Pay (maquininhas de pagamento) e produtos sazonais de alto giro (*In & Out*) para a Copa do Mundo. Esses investimentos podem ajudar a ampliar a receita e margens no médio prazo.

Apesar do cenário adverso para o setor de *cash & carry*, o Assaí continua a investir na melhoria de rentabilidade e diminuição da alavancagem, mantendo as margens consistentes.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Assaí (ASAI3) - Neutro

Preço Alvo	10
Preço Atual	9,58
Upside	4%
Cap. de Merc (R\$ t)	12,86
Ações Emitidas (ml)	1.352
Free Float (%)	58,7%

Performance

Semana	1,81%
Mês	8,74%
Ano	31,59%

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.