



## *Pão de Açúcar*

Código: PCAR4

Fechamento (25/10): R\$ 79,77

Preço-Alvo (final 2019): R\$ 103,00

Potencial: +29,00%

Recomendação:

**COMPRA**

O Grupo Pão de Açúcar (GPA) divulgou ontem os resultados financeiros do 3º trimestre. Saiba quais são os principais destaques, de acordo com nossos analistas:

- Segundo nossos analistas, os resultados do 3º trimestre mostram o compromisso do GPA em recuperar todas as suas divisões – a companhia conseguiu, mais uma vez, registrar resultados positivos tanto para o Multivarejo quanto para o Assaí.
- O Assaí continua sendo o principal motor do crescimento das receitas, que aumentaram 25,5% em relação ao mesmo período do ano passado. As Vendas em Mesmas Lojas (SSS, na sigla em inglês) também cresceram, avançando 7,4% na mesma base comparativa.
- A receita (topline) do Multivarejo aumentou 3,3% na comparação com um ano antes, com a marca Extra crescendo 1,5% em relação ao mesmo período de 2017 e apresentando um avanço de SSS nos negócios de Super e Hipermercados.

- A margem bruta do Multivarejo veio estável e 0,5% acima da estimativa dos nossos analistas. Já a margem EBITDA ajustada aumentou 0,2% em relação ao mesmo período do ano passado, com ganhos de produtividade e diluição de despesas.
- Do lado do Atacarejo (cash-and-carry, em inglês), o Assaí apresentou um ganho de 0,2% na margem bruta. A margem EBITDA ajustada, de 5,7%, também aumentou, crescendo 0,9% em relação a um ano antes.
- O grupo manteve seu ciclo de caixa saudável, com fornecedores financiando totalmente seus estoques.
- Nossos analistas destacam que a estratégia do GPA de limpar as casas antes de adotar uma abordagem comercial mais agressiva para impulsionar as vendas em meio à deflação persistente começa a trazer resultados, com uma evolução consistente das margens nos últimos trimestres.
- Com a retomada da inflação, nossos analistas esperam que a empresa aumente o crescimento da receita, enquanto mantém suas margens equilibradas.

A recomendação para o papel é de compra e o preço alvo para o final de 2019 é de R\$ 103.

*Fonte: Brasil Plural/Genial*



**São Paulo (11) 2137-8888**

**Rio de Janeiro (21) 2169-9999**

---

Os analistas de investimento declaram 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 INVESTIMENTOS. A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas do Banco de Investimento, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL INVESTIMENTOS, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL INVESTIMENTOS. 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 nestas recomendações. Os analistas declaram que são responsáveis pelo conteúdo deste relatório a

estando às exigências da Instrução CVM nº 482/2010. Os analistas declaram que podem ser diretamente, em nome

próprio, titular de valores mobiliários dos ativos objeto desta análise. A Genial Investimentos, suas afiliadas e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise/recomendação.

Você está recebendo esse e-mail por estar cadastrado na GENIAL Investimentos

Rua Surubim, 373 - 4° andar - São Paulo / SP

Ouvidoria: 0800 605 8888

[Adicione a minha lista](#) | [Preferências](#) | [Descadastrar](#)