

GPA dio a conocer sus ventas relacionadas al segundo trimestre del año 2018 y destacamos que estas se encuentran en línea con nuestras expectativas. El grupo logró ingresos en su segmento de comida, *Food business*, por BRL 12.8 Bn, reflejando una variación de 9.9% A/A y 5.1% A/A mismos metros (*Same-store sales*). Los formatos de tienda que componen Multivarejo aumentaron sus ventas y penetración mientras que las tiendas Assaí continuaron, como se esperaba, con su desempeño positivo. Adicionalmente, es importante destacar que, pesa a la deflación en alimentos que aun esta presente (-2.8% aproximadamente), la empresa continuó generando penetración de mercado y crecimiento mismos metros por encima de la inflación en sus dos segmentos de operación.

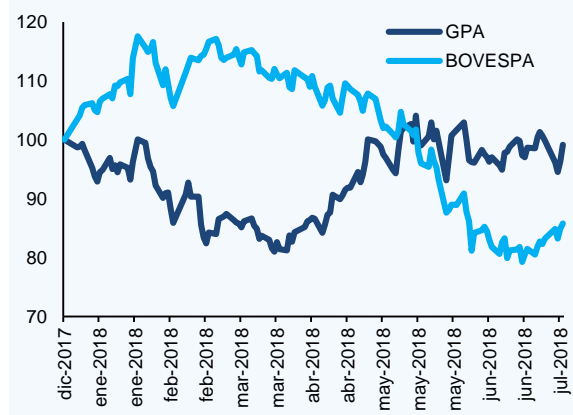
Quedamos a la espera de los resultados financieros del periodo 2T18 con expectativas positivas. Consideramos que los factores claves que se deben tener en mente son el plan de expansión y conversión de tiendas, la recuperación en los formatos de hipermercados y proximidad y la actualización en el proceso de venta de la participación en Via Varejo. Adicionalmente, creemos que el desempeño positivo de la empresa puede no verse reflejado en las acciones de Grupo Éxito.

### HECHOS RELEVANTES

• **Recuperación de Formatos de tienda de Multivarejo:** A pesar de la deflación en alimentos, todos los formatos de tienda lograron crecer mismos metros menos hipermercados (como es era de esperarse). La marca de comercialización que presentó mayor crecimiento fue Pao de Azúcar, reflejando una variación de 7.9% con respecto al 1T18, mientras que el segmento de hipermercados Extra Súper continuó desempeñándose negativamente (Var. -1.3% T/T). No obstante, en menor medida. Las tiendas de proximidad fueron las que presentaron la mayor recuperación, mostrando un crecimiento positivo (Var. 5.3% T/T), mientras que en 1T18 las ventas mismos metros habían registrado un decrecimiento de 7.8% A/A. Recordemos que las tiendas de proximidad es el formato de tiendas dentro de Multivarejo que tiene mayor presencia en número de tiendas pero menor eficiencia medida por ventas m2.

• **Cash and Carry, un segmento que no defrauda:** Las tiendas Assaí continúan consolidando su cuota de mercado. La rentabilización de las tiendas inauguradas en los últimos 12 meses impulsaron los ingresos del segmento a BRL 5.7 Bn, con una variación de 22.8% A/A y 4.7% A/A mismos metros. Es importante acotar que durante el trimestre el único formato de tienda que se incrementó en número fue el Cash and Carry con la apertura de 2 tiendas nuevas y una conversión de Extra Hiper a Assaí. Esta expansión se encuentra en línea con las expectativas relacionadas al plan de inversión de la compañía. El incremento de las tiendas Assaí dentro del negocio de comida es clave para el crecimiento de las ventas, la percepción de mayores economías de escala y mayores flujos de caja.

### Comportamiento de la acción



**Omar Suarez**  
Gerente de Renta Variable

**Luis Miguel Alcega**  
Analista de Acciones

# Contactos

## Gerencia de Inversiones

**Alejandro Pieschacon**  
Director de Inversiones  
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

## Análisis y Estrategia

**Juan David Ballén**  
Director de Investigaciones  
juan.ballen@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

**Angela Pinzón**  
Analista de Renta Fija  
Angela.pinzon@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22814

**Omar Suarez**  
Gerente de Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

**Diego Velásquez**  
Analista de Renta Fija  
diego.velasquez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

**Roberto Paniagua**  
Analista de Renta Variable  
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

**Raúl Moreno**  
Analista de Renta Variable  
raul.moreno@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

## Mesa Institucional

**Alejandro Forero**  
Head de acciones Institucional  
alejandro.forero@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

**Juan Pablo Serrano**  
Trader de acciones Institucional  
juan.serrano@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

**Enrique Fernando Cobos**  
Gerente Mesa Institucional  
enrique.cobos@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

**Ivette Cepeda**  
Gerente Comercial  
i.cepeda@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

## Distribución

**Ricardo Herrera**  
Vicepresidente Comercial  
ricardo.herrera@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 2226

**Guillermo A. Magdalena Buitrago**  
Gerente Comercial Cali  
gmagdalenam@casadebolsa.com.co  
Tel: (572) 898 06 00 Ext. 3881

**Juan Pablo Vélez**  
Gerente Comercial Medellín  
jvelez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

**Adda Padilla**  
Gerente Comercial  
adda.padilla@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

## Inversiones

**Carlos E. Castro Leal**  
Gerente Fondos de Inversión Colectiva  
ccastro@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22641

**Diana Serna**  
Gerente APTs  
diana.serna@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22772

**Oscar Mauricio López**  
Gerente Mercados Globales  
oscar.lopez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22972

**Andrés Angarita**  
Gerente Divisas y Derivados  
andres.angarita@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22726

### ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura.

Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones.

En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos.

Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.