

GPA | Reporte de Ventas 1T19

Brasil sigue siendo protagonista

Las ventas de GPA iniciaron el año 2019 con un buen comportamiento (12,4% A/A en el 1T19), continuando con el desempeño favorable observado el año pasado, liderado principalmente por Assaí (25,6% A/A). Destacamos que tanto Multivarejo como Assaí registraron una mejora en su participación de mercado, reflejo de los avances en innovación y transformación digital, por medio de las cuales la compañía ha buscado aprovechar la recuperación del consumo en Brasil. Esperamos que Assaí siga ganando participación en las ventas totales (actualmente alrededor del 50%), explicado por la rápida expansión de un segmento de negocio que ha resultado exitoso en los últimos años. Por el lado de Multivarejo, destacamos que la renovación de tiendas de Pao de Azucar y la conversión de Extra Super a Mercado Extra (30) y Compre Bem (13) siguen dando buenos resultados, ambas registrando ventas de doble dígito. Esperamos que GPA siga mostrando un desempeño favorable en los próximos trimestres, donde se seguirá fortaleciendo la presencia de marcas privadas, e-commerce, aplicaciones móviles, estrategias de innovación y diferenciación. Sin embargo, cabe mencionar que la devaluación del real brasileiro con respecto al peso colombiano afectará los resultados de Grupo Éxito.

26 de abril de 2019



A: Positivo; B: Neutral; C: Negativo
+/-: Sesgo

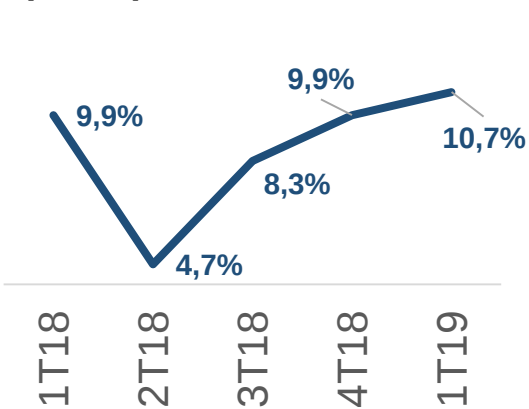
Hechos relevantes

- Assaí continúa mostrando sólidos resultados:** Las ventas de Assaí continuaron presentando una buena dinámica en el primer trimestre del año 2019, registrando una aceleración frente a lo observado en el 3T18. De esta manera, resaltamos que las ventas mostraron un incremento de 25,6% A/A, mientras que las Ventas Mismos Metros (VMM) avanzaron en 10,7% A/A. Este saludable desempeño provocó ganancias de 230 pbs en su participación de mercado, reflejo de la maduración de las nuevas tiendas de 2018 y la exitosa estrategia de GPA enfocada principalmente en este segmento de negocio, el cual le ha permitido aprovechar en mayor medida que sus competidores la recuperación del consumo brasileiro.
- Multivarejo sigue ganando terreno:** Las VMM de Multivarejo continuaron presentando un crecimiento positivo (4,8% A/A), mostrando avances en su participación de mercado, liderado por los formatos de Proximidad e Hipermercados. Este buen desempeño ha sido impulsado por la renovación de tiendas de Pao de Azucar, la conversión de Extra Super a los formatos de Mercado Extra y Compre Bem y un mayor enfoque hacia las marcas propias, las cuales han venido ganando terreno en el total de las ventas de la compañía (+140 pbs), alcanzando una participación del 11,6% con el continuo lanzamiento de nuevos productos. Adicionalmente, el desarrollo digital y de la innovación también han impulsado las ventas, por medio del fortalecimiento de la plataforma multicanal y la diferenciación en la experiencia del cliente y en los productos ofrecidos. De esta manera, cada vez gana más importancia la expansión del servicio de Domicilios, e-commerce, Programas de Lealtad, aplicaciones móviles, Marketplace, etc.

% Crecimiento anual VMM

	1T19
Multivarejo	4,8%
Extra Hiper	2,7%
Extra Super	7,0%
Pao de Azucar	4,6%
Proximidad	20,0%

% Crecimiento anual VMM (Assaí)



Reporte de Ventas 1T19

Ventas Netas (Var% A/A)

BRL mm	1T19	Ventas Totales	VMM*
Categoría de Alimentos	12.709	12,0%	7,2%
Multivarejo	6.382	1,5%	4,6%
Assaí	6.327	25,1%	10,3%

Juan Felipe Dluyz
Analista Renta Variable

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

Director de Inversiones

alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín

jvelez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional

alejandro.forero@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia

juan.ballen@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional

juan.serrano@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Diego Velásquez

Analista de Renta Fija

diego.velasquez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Mesa Institucional Renta Fija

Enrique Fernando Cobos

Gerente Mesa Institucional

enrique.cobos@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

Santiago Clavijo

Practicante de Renta Fija

santiago.clavijo@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22814

Olga Dossman

Gerente Comercial

Olga.dossman@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Adda Padilla

Gerente Comercial

adda.padilla@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Juan Felipe D'luyz

Analista de Renta Variable

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

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.