

Grupo Pao de Açúcar, principal filial de Grupo Éxito, dio a conocer el pasado 15 de octubre su reporte de ventas para el 3T18. La empresa continúa mostrando crecimientos sólidos en el segmento de alimentos, tanto en Multivarejo como en Assaí. Las ventas netas del emisor aumentaron 12.4% A/A y mismos metros 7% A/A al totalizar BRL 12,270 MM; Assaí continua siendo el segmento de mayor generación de valor, aumentando sus ventas netas para 3T18 8.2% A/A mismos metros. Multivarejo por su parte, continúa con su recuperación, la cual refleja crecimientos sólidos en ventas netas por encima de la inflación mismos metros de 6% A/A y mayor a la reportada el trimestre pasado

**Consideramos POSITIVOS los resultados de ventas de la empresa**, en línea con nuestras expectativas de crecimientos en ambos segmentos de operación. Esperamos que los resultados del emisor reflejen la buena dinámica en ventas que tuvo Multivarejo y el crecimiento sostenido que ha reflejado el segmento de cash and carry. Adicionalmente, esperamos mayor información de la venta de activos de Grupo Casino en la región Sur-Americana, específicamente la venta de Vía Varejo y los posibles usos de los fondos recaudados en la operación.

### Hechos relevantes

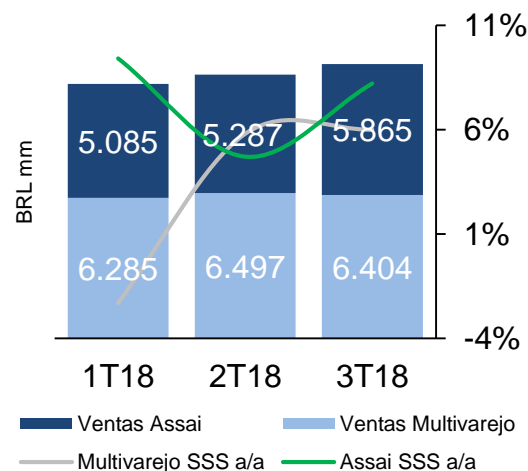
- **Multivarejo Sorprende:** En línea con la recuperación de la economía brasilera, Multivarejo continúa su senda de recuperación. El segmento ha logrado aumentar su cuota de mercado durante el año y para 3T18 reflejó un incremento de 140pbs; situación que se cuantifica vía el aumento mismos metros por encima de la inflación. También, es importante destacar que todos los banners del segmento han logrado crecer mismos metros con spread positivo con respecto a la inflación, sumando así BRL 6,404 mm en ventas netas.
- **Cash and Carry no defrauda:** Assaí registró un incremento del 25.2% A/A reflejando BRL 5,865 MM en ventas netas. El crecimiento en el segmento fue impulsado por la conversión de 19 tiendas en los últimos 12 meses, crecimiento consistente por encima de la inflación, el cual llevó la participación de mercado a aumentar en 190pbs desde mayo-2018 hasta agosto-2018, junto con la expansión en nuevos estados y áreas locales.

18 de octubre de 2018



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

### Variación Ventas de GPA



Omar Suarez  
**Gerente Estrategia**  
**Renta Variable Casa de Bolsa**

Luis Miguel Alcega  
**Analista Renta Variable**  
**Corficolombiana**

### Gerencia de Inversiones

### Mesa Distribución

### Mesa Institucional Acciones

#### Alejandro Pieschacon

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

#### Ricardo Herrera

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

#### 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 Vélez

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

#### Juan Pablo Serrano

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

#### Angela Pinzón

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

#### John Alexander Jiménez

Gerente Comercial Bogotá  
jjimenez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22721

### Mesa Institucional Renta Fija

#### Enrique Fernando Cobos

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

#### Diego Velásquez

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

#### Ivette Cepeda

Gerente Comercial  
i.cepeda@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

#### Roberto Carlos Paniagua

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

#### Raúl Moreno

Practicante  
Raul.moreno@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

## 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.