

Master Class Executivos de Valor

Aprenda sobre liderança com a FGV e os CEOs mais renomados do país

Condições especiais até 5/9 →

Futuro do GPA pode passar por acordo global entre Carrefour e Casino

Casino está aberto a se desfazer de quase todos os ativos, inclusive França, e negociação pode envolver Brasil

Por Adriana Mattos, Valor — São Paulo

02/09/2022 13h07 · Atualizado há 14 horas

Nos últimos meses, investidores e analistas vêm buscando entender quais serão os próximos passos do **GPA**, e do seu controlador, o Casino, no processo de venda de ativos e destravamento de valor dos negócios do grupo francês. Há uma série de possibilidades na mesa, que passam por um acerto de várias “pontas” ao mesmo tempo.

O **Valor** apurou que o desenho que vem sendo considerado reservadamente envolve uma possível negociação da operação do Casino na França para o **Carrefour** global, e a saída de **Abilio Diniz** da sociedade no Carrefour, de maneira a se desvincular e estar livre para a compra do GPA. O que pode ocorrer também com a entrada de fundos na negociação, como informou o site do Valor na sexta-feira.

- **Leia mais:**
- **Com pontapé de novas lojas, Assaí pode ser nº 1 do Casino**
- **Competição se alastra e líderes perdem mercado**
- **GPA diz que pode separar Grupo Éxito; mercado já trabalha com hipótese e projeta formatos**

Na prática, pelo menos desde 2018, já houve conversas entre representantes das partes. Casino, Carrefour, Auchan, Couche-Tard, Aldi e outras varejistas globais já mantiveram contatos, de forma não conjunta, para algum modelo de associação. Bancos e assessores financeiros interessados num acordo vêm buscando, há anos, alternativas de transação.

A diferença hoje é o ambiente mais cordial entre os sócios de Casino e Carrefour, e a concorrência mais acirrada no varejo da Europa. E apesar de ser um processo que dependeria de muitas etapas para avançar, parte do movimento pode ter começado, diz uma fonte.

— Foto: Silvia Costanti/Valor

Em junho, o Casino informou uma reorganização da operação na França para uma “simplificação” das sociedades. Segundo o grupo francês, todas as subsidiárias de distribuição de alimentos (incluindo redes como Franprix e Monoprix) ficarão sob uma holding 100% detida pelo Casino.

Segundo duas fontes, o objetivo é dividir os ativos do Casino em quatro áreas principais, com possibilidade de negociá-las, ou buscar outro rumo para esses negócios em bolsas locais, separadamente. São elas: França, Brasil, Grupo Éxito (Colômbia, Uruguai e Argentina) e o braço digital (Cnova).

Foi exatamente isso que o Casino fez na América Latina, numa reorganização que levou à venda do Éxito ao GPA em 2019.

A movimentação vem sendo vista pelo mercado francês como um pontapé para **Jean-Charles Naouri, CEO do Casino**, avançar na venda do braço do grupo na França ao Carrefour — a depender de um entendimento com **Alexandre Bompard, o CEO do Carrefour** — e fechar outro acordo com Abilio envolvendo o GPA. Abilio se tornou

sócio do Carrefour global e da operação brasileira após a transferência do controle do Pão de Açúcar ao Casino, dez anos atrás.

Uma movimentação deve passar pela figura de Bompard, que teria ganhado força maior no Carrefour nos últimos anos, após a saída do empresário Bernard Arnault do conselho e com a família Moulin podendo rever seus investimentos na França após a pandemia. Neste momento, não há uma negociação em andamento entre Carrefour e Casino, mas houve uma aproximação entre Naouri e representantes do Carrefour de um ano para cá.

Por esse desenho, Bompard continuaria dando as cartas na França, mas numa operação bem maior, algo que seria um desejo antigo dele. Paralelamente, Abilio sairia do Carrefour global, num movimento que estaria sendo pensado também por outras razões.

Abilio tinha a ambição de fazer mais mudanças no Carrefour e implementar outro ritmo, o que até avançou desde a sua chegada na rede, no fim de 2014, mas ainda esbarra numa estrutura de tomada de decisões lenta e visões diferentes sobre certos temas, apurou o Valor. Segundo uma fonte, não estaria fora de hipótese Abilio deixar sua posição no Carrefour Brasil, caso uma fusão da rede com o GPA levasse a alguma dificuldade frente ao Cade, órgão antitruste. Fora do Carrefour, ele retornaria ao GPA — para alguns, ainda é o sonho de Abilio a volta à empresa da família. No discurso aos mais próximos, Abilio vem dizendo que mantém foco total no Carrefour.

A dúvida de pessoas a par do assunto é até que ponto um acordo com Abilio envolveria a rede de atacarejo brasileira **Assaí**.

O **Valor** apurou que Naouri até aceita negociar a França, mas quer manter Assaí, porque vê potencial da cadeia ser muito maior do que é (maior até que GPA no passado), e poderia se desfazer do negócio em outro patamar de preço. No atual ritmo de expansão, o Assaí pode se tornar maior que o braço do Casino França até 2025.

Apesar de uma atenção maior de investidores aos próximos passos de Casino e Carrefour, há outras peças na mesa. Varejistas europeias sentem pressão de custos e da inflação desde a pandemia, e já vinham de um cenário de vendas irregulares. Por isso, analistas estrangeiros mencionam possíveis associações entre grandes nomes do setor na Europa e América — além de Carrefour e Casino, citam Couche-Tard, Aldi, Lindl e Auchan.

Parte dessa movimentação tem como pano de fundo a liquidação das dívidas da Rallye na França, a holding do Casino. A empresa obteve, em 2018, uma proteção contra credores, espécie de recuperação judicial, e planeja alienar ativos até o fim de 2023. Ainda resta pagar 1,2 bilhão de um total de 4,5 bilhões.

Nesse plano, ainda entram o futuro de Éxito e Cnova. No Éxito, o projeto em estudo é a separação da varejista para um re-IPO na bolsa colombiana, sede da rede. Mas isso apenas quando a janela de mercado reabrir, portanto possivelmente entre 2023 e 2024. Esse “spin-off” pode ajudar a destravar valor da rede e elevar a sua liquidez, e, eventualmente, avançar para uma negociação do ativo, caso existam interessados, apurou o Valor.

Na Cnova, braço digital do Casino na Europa e com ação na bolsa de Paris, o plano é aumentar a liquidez do papel, numa oferta de ações quando uma janela de mercado aparecer. O GPA tem 34% das ações e pode entrar ofertando seus papéis (Casino tem 65%).

Há, porém, um conjunto de condições necessárias para que avance esse jogo de xadrez, envolvendo Naouri, Bompard e Abilio. Interlocutores ouvidos pelo Valor entendem que há muitas peças soltas e diferentes agendas, além de outras possibilidades na mesa com mais varejistas buscando parceiros. O que pode fazer a diferença hoje é o ambiente mais favorável a eventuais acordos. “Abilio e Jean nunca estiveram tão bem desde a separação”, diz uma fonte, sobre o fim do contrato em 2012, quando Abilio deixou o GPA.

Procurada, a Península, empresa de investimentos de Abilio, diz que não comenta rumores de mercado. Casino e GPA reiteraram o que informaram na sexta-feira à CVM, órgão regulador do mercado. No documento, o GPA diz que não tem conhecimento sobre decisão de venda da companhia ou de oferta por um terceiro, e que as informações são especulações. A respeito de eventual venda de ativos, diz que sempre avalia oportunidades, mas relata que não há decisão ou algo em andamento. O Carrefour não se manifestou sobre o assunto.

Veja tudo sobre os balanços do GPA e do Carrefour, e outros indicadores financeiros, além de todas as notícias sobre as companhias, no Valor Empresas 360.

ASSAÍ CARREFOUR GPA

Conteúdo Publicitário

Links patrocinados por taboola

LINK PATROCINADO

Tablete de Cocada, Zero açúcar - Caixa com 24 Unidades de 20g cada
R\$ 63,81
FLORMEL BR

LINK PATROCINADO

Mochila 11"
R\$ 45,60
ZATTINI BR

COMPRAR

LINK PATROCINADO

La Roche-Posay Toleriane Caring Wash 200ml - PanVel Farmácias
R\$ 71,94
PANVEL

LINK PATROCINADO

Calça Jeans Skinny 5-Pockets Calvin Klein Jeans - Azul Médio
R\$ 379
CALVINKLEIN

LINK PATROCINADO

Manta Antialérgica para Bebê Kiel
R\$ 64,90
SANTISTA

COMPRAR

LINK PATROCINADO

Máscara de tratamentoparacabelos rebeldes ou com frizz, em tamanho salão. A fórmula do L'Oréal Professionnel Liss UnlimitedTratamento Intensivo promove hidratação intensa e nutreas fibrascapilares. E!
R\$ 170,80
BELEZA NA WEB

Dispositivo de rastreamento de píton é encontrado em víbora que comeu réptil invasor nos EUA

UM SÓ PLANETA

"Minha missão é ajudar cidades a serem mais sustentáveis"

UM SÓ PLANETA