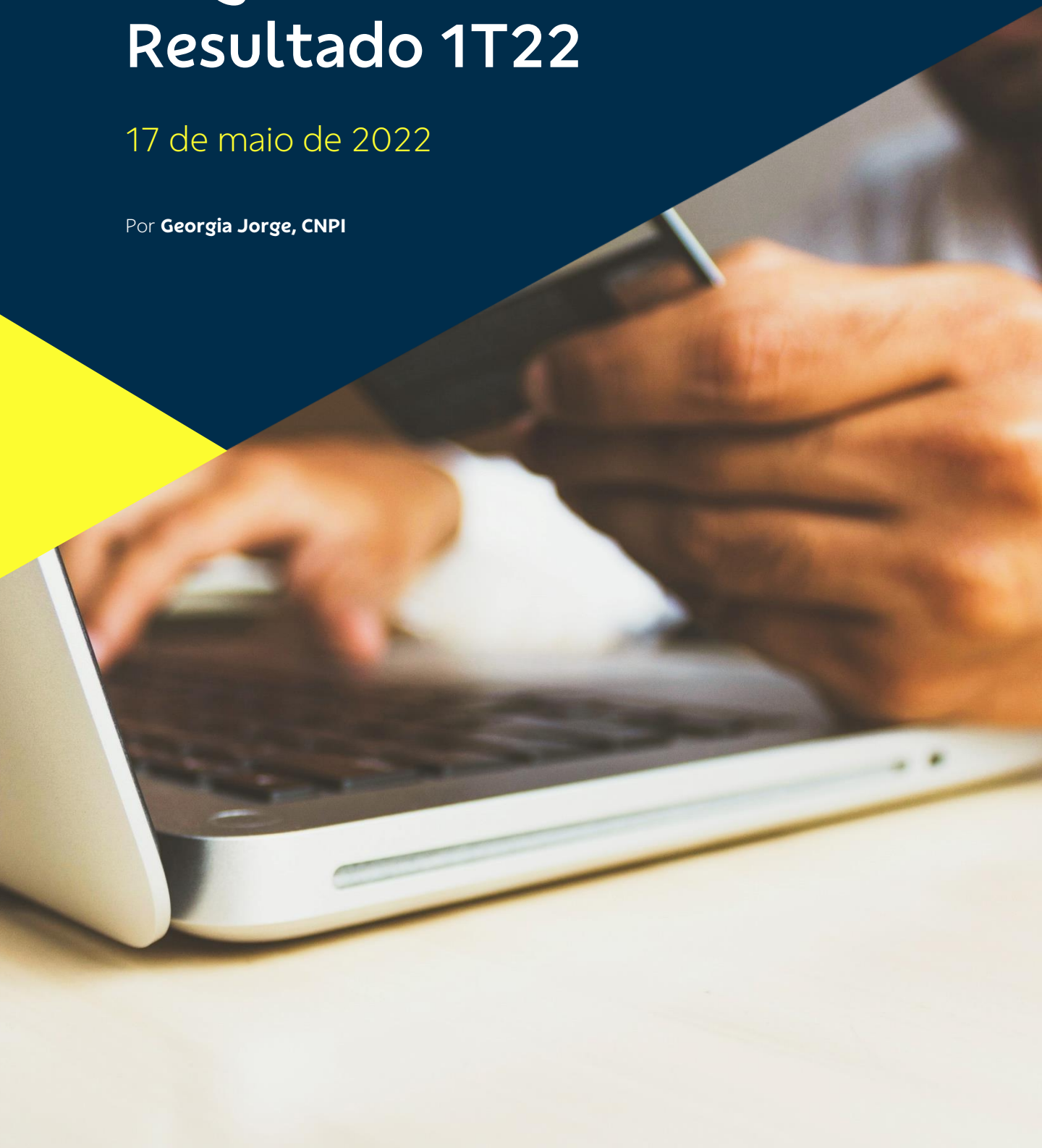


# Magazine Luiza Resultado 1T22

17 de maio de 2022

Por **Georgia Jorge**, CNPI





# Magazine Luiza

## 1T22: misto; crescimento de receita não refletiu em ganho de rentabilidade

O resultado referente ao 1T22 da Magazine Luiza foi misto, em nossa visão. Por um lado, houve crescimento das vendas e da receita líquida, com destaque para o forte desempenho do *marketplace*. Por outro lado, não houve ganho de alavancagem operacional na comparação anual que, combinado com elevação das despesas financeiras líquidas e outros efeitos não recorrentes, resultou em prejuízo no trimestre.

**Desempenho das Ações.** Os papéis MGLU3 acumulam queda de 26,0% nos últimos 30 dias. Ao nosso ver, além do impacto negativo decorrente do cenário macroeconômico para o segmento de bens duráveis, com inflação e taxa de juros elevadas, o desempenho das ações da companhia reflete também a preocupação dos investidores com a capacidade de manutenção de crescimento com rentabilidade, diante da acirrada concorrência e da necessidade de investimentos em serviços para se destacar frente aos pares pressionando margem operacional. Nesse contexto, rebaixamos nossa recomendação de Compra para **Neutra**, enquanto mantemos nosso preço-alvo para o final de 2022 em **R\$ 7,50**, até incorporarmos os resultados referentes ao 1T21 e atualizarmos as premissas macroeconômicas.

Ticker	MGLU3	Recomendação	Neutra
Varição 30 dias	-26,0%	Preço em 16-mai-2022	R\$ 4,45
Varição em 2022	-38,4%	Preço-alvo 31-dez-2022	R\$ 7,50
Varição 12 meses	-76,7%	Potencial de Valorização	68,5%
Mínimo 12 meses	R\$ 3,74		
Máximo 12 meses	R\$ 24,57		

Fonte: Economatica e BB Investimentos.



# Magazine Luiza

## Destques (R\$ milhões)

	1T22r	1T21	a/a	1T22e	r/e
GMV Total	14.124	12.473	13,2%	14.031	0,7%
GMV Físico	3.941	3.710	6,2%	3.834	2,8%
GMV On-line	10.184	8.763	16,2%	10.198	-0,1%
1P	6.529	6.324	3,2%	6.599	-1,1%
3P	3.655	2.438	49,9%	3.599	1,6%
Receita Líquida	8.762	8.253	6,2%	8.555	2,4%
Lucro Bruto	2.432	2.070	17,5%	2.156	12,8%
Margem Bruta (%)	27,8%	25,1%	2,7 p.p.	25,2%	2,6 p.p.
EBITDA Ajustado	421	391	7,8%	355	18,8%
Margem EBITDA Aj. (%)	4,8%	4,7%	0,1 p.p.	4,1%	0,7 p.p.
Lucro líquido	-161	259	-162,4%	-139	-
Margem líquida (%)	-1,8%	3,1%	-5,0 p.p.	-1,6%	-0,2 p.p.
<b>Operacional*</b>	<b>1T22r</b>	<b>1T21</b>	<b>a/a</b>	<b>1T22e</b>	<b>r/e</b>
Lucro Bruto	2.432	2.070	17,5%	2.156	12,8%
Margem Bruta (%)	27,8%	25,1%	2,7 p.p.	25,2%	2,6 p.p.
EBITDA Ajustado	421	391	7,8%	355	18,8%
Margem EBITDA Aj. (%)	4,8%	4,7%	0,1 p.p.	4,1%	0,7 p.p.
Lucro líquido	-79	82	-196,9%	-139	43,2%
Margem líquida (%)	-0,9%	1,0%	-1,9 p.p.	-1,6%	0,7 p.p.

Fonte: Magazine Luiza e BB Investimentos; \*exclusão dos efeitos não recorrentes em ambos os períodos.



# Magazine Luiza

## Desempenho econômico-financeiro

As vendas brutas totais (GMV, na sigla em inglês) totalizaram R\$ 14,1 bilhões, crescimento de 13,2% a/a e em linha com as nossas estimativas (+0,7% r/e). Todos os canais contribuíram positivamente para esse aumento das vendas, com destaque para o *marketplace*, cujas vendas vieram 49,9% superior a/a sobre uma forte base comparativa que havia crescido 98% a/a no 1T21.

Apesar do crescimento das vendas em lojas físicas em 6,2% a/a, as vendas mesmas lojas sofreram uma queda de 2,8%, refletindo um cenário macroeconômico ainda bastante desafiador para a venda de bens duráveis. Tudo considerado, a receita líquida somou R\$ 8,7 bilhões no período, alta de 6,2% a/a e +2,4% r/e.

O lucro bruto, por sua vez, atingiu R\$ 2,4 bilhões, o que equivale a uma margem bruta de 27,8%, 2,7 p.p. superior a/a e acima das nossas estimativas em +2,6 p.p. O forte desempenho decorre do aumento da participação das vendas no *marketplace* no total, o que incrementou a receita proveniente de serviços, cujas margem bruta é superior, bem como pelo repasse da inflação sobre os produtos do 1P e das lojas físicas, além da elevação da taxa de juros cobrada sobre as vendas parcelas.

Já a margem EBITDA Ajustada não refletiu o ganho de margem bruta do período e veio em 4,8%, estável na comparação anual e +0,7 p.p. r/e, em decorrência do aumento das despesas com vendas e administrativas como percentual da receita líquida (de 19,9% no 1T21 para 22,2% no 1T22), bem como pelo aumento das perdas com liquidação duvidosa, que sofreram um aumento de 0,3 p.p. como percentual da receita líquida.

A manutenção da margem operacional combinada com outras despesas operacionais do período e ainda a elevação das despesas financeiras líquidas levou a uma queda de 5,0 p.p. a/a na margem líquida, resultando em um prejuízo de R\$ 161 milhões no trimestre. Excluindo os efeitos não recorrentes de ambos os períodos, o prejuízo teria sido de R\$ 79 milhões, ante um lucro líquido de R\$ 82 milhões no 1T21, mas inferior ao prejuízo estimado pelo BB-BI de R\$ 139 milhões para este trimestre.

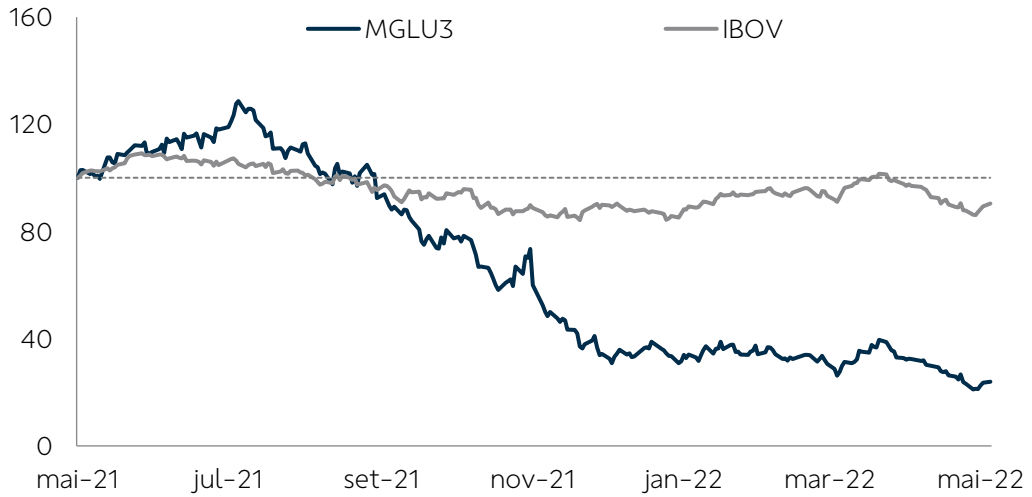
Acerca da alavancagem financeira da companhia, o caixa líquido no 1T22 veio em R\$ 1,6 bilhão (contemplando contas a receber de cartões de crédito), ou 1,1x o EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses, ante 2,5x no 1T21.

Já os investimentos totalizaram R\$ 175 milhões, ou 1,2% do GMV do período, em linha com o percentual observado no mesmo período do ano anterior. Os recursos foram direcionados para abertura (~11%) e reforma de lojas (~4%), TI (~49%), logística (~26%) e outros (~10%).



# Magazine Luiza


## MGLU3 vs. IBOV



Fonte: Economática e BB Investimentos.



# Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist  
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast  
BB | Empreendedorismo e Negócios



[bb.com.br/analises](https://bb.com.br/analises)



[bb.com.br/carteirasugerida](https://bb.com.br/carteirasugerida)





# Disclaimer

## Informações Relevantes

---

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

---



# Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

## Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Georgina Jorge	X	X	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

## RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.





# Disclaimer

## Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor	Gerente Executivo	Gerentes da Equipe de Pesquisa		
Francisco Augusto Lassalvia	Alfredo Savarego	Wesley Bernabé, CFA	Victor Penna	
<a href="mailto:lassalvia@bb.com.br">lassalvia@bb.com.br</a>	<a href="mailto:alfredosavarego@bb.com.br">alfredosavarego@bb.com.br</a>	<a href="mailto:wesley.bernabe@bb.com.br">wesley.bernabe@bb.com.br</a>	<a href="mailto:victor.penna@bb.com.br">victor.penna@bb.com.br</a>	
Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa	Renda Variável		Equipe de Vendas	BB Securities - London
<b>Especialista:</b> Leonardo Nitta	<b>Agronegócios, Alimentos e Bebidas</b>	<b>Sid. e Min, Papel e Celulose</b>	<b>Contatos</b>	<b>Managing Director –</b> Juliano Marcatto de Abreu
<a href="mailto:leonardo.nitta@bb.com.br">leonardo.nitta@bb.com.br</a>	Mary Silva	Mary Silva	<a href="mailto:bb.distribuicao@bb.com.br">bb.distribuicao@bb.com.br</a>	Henrique Catarina
Catherine Kiselar	Melina Constantino	<b>Transporte e Logística</b>	<a href="mailto:acoes@bb.com.br">acoes@bb.com.br</a>	Bruno Fantasia
<a href="mailto:ckiselar@bb.com.br">ckiselar@bb.com.br</a>	<a href="mailto:mconstantino@bb.com.br">mconstantino@bb.com.br</a>	Renato Hallgren	<b>Gerente –</b> Henrique Reis	Gianpaolo Rivas
Hamilton Moreira Alves	<b>Bancos</b>	<a href="mailto:renatoh@bb.com.br">renatoh@bb.com.br</a>	<a href="mailto:henrique.reis@bb.com.br">henrique.reis@bb.com.br</a>	Daniel Bridges
<a href="mailto:hmoreira@bb.com.br">hmoreira@bb.com.br</a>	Rafael Reis	<b>Utilities</b>	Denise Rédua de Oliveira	<b>Banco do Brasil Securities LLC - New York</b>
José Roberto dos Anjos	<a href="mailto:rafael.reis@bb.com.br">rafael.reis@bb.com.br</a>	Rafael Dias	Eliza Mitiko Abe	<b>Managing Director –</b> Andre Haui
<a href="mailto:robertodosanjos@bb.com.br">robertodosanjos@bb.com.br</a>	<b>Educação e Saúde</b>	<a href="mailto:rafaeldias@bb.com.br">rafaeldias@bb.com.br</a>	Fábio Caponi Bertoluci	Marco Aurélio de Sá
Renato Odo	Melina Constantino	<b>Varejo</b>	Marcela Andressa Pereira	Leonardo Jafet
<a href="mailto:renato.odo@bb.com.br">renato.odo@bb.com.br</a>	<a href="mailto:mconstantino@bb.com.br">mconstantino@bb.com.br</a>	Georgja Jorge	Sandra Regina Saran	
<b>Fundos Imobiliários</b>	<b>Imobiliário</b>	<a href="mailto:georgiadaj@bb.com.br">georgiadaj@bb.com.br</a>		
Richardí Ferreira	André Oliveira			
<a href="mailto:richardi@bb.com.br">richardi@bb.com.br</a>	<a href="mailto:andre.oliveira@bb.com.br">andre.oliveira@bb.com.br</a>			
	<b>Óleo e Gás</b>			
	Daniel Cobucci			
	<a href="mailto:cobucci@bb.com.br">cobucci@bb.com.br</a>			
	<b>Serviços Financeiros</b>			
	Luan Calimerio			
	<a href="mailto:luan.calimerio@bb.com.br">luan.calimerio@bb.com.br</a>			