

Magaz Luiza ON

DADOS CADASTRAIS		
Setor	Comércio	
Seg listagem	Novo Mercado	
Participação IBOV (%)	0,78	
Valor de Mercado	R\$ (mil)	32.387.207
Princ. Acionista	Ltd Administracao e Participacoes S.A.	57,50% do total

M GLU3

Apontada como uma das possíveis sobreviventes ao chamado “apocalipse do varejo”, os resultados do Magazine Luiza são sempre esperados com ansiedade pelo mercado. Os números devem agradar os investidores amanhã, que vieram em linha com as projeções para o lucro líquido por ação de R\$ 0,63. A última linha do balanço totalizou R\$ 119,6 milhões neste trimestre ou 29,2% superior a cifra apresentada no 3T17.

A companhia celebrou a evolução de 33,6% nas vendas totais, que incluem as lojas físicas, e-commerce e marketplace ao total de R\$ 4,640 bilhões. O e-commerce, novamente, foi o segmento de maior impacto, com crescimento de 54,6% e representação de 36,2% das vendas totais em doze meses. No comércio eletrônico, a modalidade tradicional ainda é protagonista, com faturamento de R\$ 1,46 bilhão ou uma variação de 43,8% na mesma base de comparação. O marketplace, tipo de venda em que os vendedores pagam comissão para negociarem seus produtos na plataforma da companhia, também vem ganhando espaço e contribuiu com outros R\$ 213,3 milhões.

O bom desempenho e o ganho em market share foi atribuído pela companhia ao “aumento nas vendas pelas plataformas móveis, principalmente pelo app, que alcançou mais de 19 milhões de downloads; crescimento da taxa de conversão em todos os canais e maturação dos projetos de multicanalidade, com destaque para o Retira Loja”.

Para as lojas físicas o crescimento também foi na casa dos dois dígitos, tendo as vendas totais alcançando a cifra de R\$ 2,959 bilhões no 3T18. Na categoria mesma loja, que considera apenas os estabelecimentos abertos há mais de um ano, o incremento foi de 16,3% entre julho e setembro.

Com indicadores operacionais fortes, era de se esperar um Ebitda à altura. O lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização foi 11,4% maior frente os mesmo três meses do ano passado, e atingiu R\$ 278,9 milhões com margem de 7,6%. A companhia salienta que a queda de 1 ponto percentual na margem Ebitda veio em linha com a nova fase estratégica “de foco no cliente, com investimentos adicionais em melhoria no nível de serviço e aquisição de novos clientes.”

COMENTÁRIO DOS ANALISTAS

O balanço da Magazine Luiza é sempre aguardado com muita expectativa, já que possui bom histórico em surpreender investidores e analistas. Desta vez fugiu a regra e apresentou números em linha com o projetado pelo consenso, o que não descarta a possibilidade de uma pequena correção amanhã nos mais de 30% acumulados em alta durante outubro.

Em suma, os indicadores operacionais nos agradaram bastante para um terceiro trimestre, sem datas muito importantes que impulsionem as vendas. Apesar de acreditarmos na falta de espaço para um grande upside no curto prazo, sua manutenção na carteira de novembro baseia-se em seu sucesso para alavancar vendas através de iniciativas internas, um diferencial no cenário cada vez mais competitivo para o setor.

Entre as estratégias, destacamos a entrada da companhia no segmento de meios de pagamento, o Magalu pagamentos. Inicialmente, o marketplace oferecerá antecipação de recebíveis para os lojistas, com cobrança pelo serviço. Detentora do posto de maior varejista listada na bolsa brasileira, com mais de R\$ 31 bilhões captados no mercado, Magazine Luiza continua sendo nossa preferida para o setor.

Consenso de Mercado Bloomberg

COMPRA	MANTÉM	VENDE	Target Price Médio (R\$)
4	6	0	171,00

FONTE: BLOOMBERG

PERFIL CORPORATIVO


Fundada no interior de São Paulo, Magazine Luiza estabeleceu-se como uma das maiores varejistas do país. Conta com mais de 20 mil colaboradores espalhados por 787 lojas físicas e 9 centros de distribuição, além de uma base de 45 milhões de clientes. Entre os principais produtos comercializados estão eletroeletrônicos, telefonia, eletrodomésticos e demais produtos de tecnologia- apenas no site o mix de produtos já ultrapassou 40 mil modelos. A compra do site Época Cosméticos foi o ponta pé inicial para a entrada no mercado de produtos de beleza.

Atua de forma complementar no segmento de serviços e produtos financeiros através da Luizaseg na área de seguros, Consórcio Luiza nos consórcios e no crédito ao consumidor pela Luizacred. Para os próximos 5 anos, a companhia aposta forte na estratégia de transformação digital com cinco principais frentes de trabalho: inclusão digital, digitalização das lojas físicas, multicanalidade, cultura digital e principalmente transformar o site em uma grande plataforma digital- com capacidade para aumentar o mix de produtos em até dez vezes no curto e médio prazo.

Resumo

Cotação (R\$)			
Indicador	31/03/2017	31/03/2018	01/11/2018
P/L	-10,22	36,83	57,38
P/VPA	5,52	9,04	14,80
Dividend Yield (%)	0,00	0,00	0,39
Cotação (R\$)	21,84	97,91	169,93
MÍNIMAS E MÁXIMAS 52 SEMANAS			BETA
Cotação (R\$)	Data	Valor (R\$)	1,27
Máxima	01/11/2018	174,00	
Mínima	10/11/2017	47,50	
Variação (%)	Dia	Mês	Ano
	0,00	0,00	111,83

Fonte: Economática

DISCLAIMER

O presente relatório foi preparado pela **ELITE INVESTIMENTOS** e destina-se somente para informação de investidores, não constituindo oferta ou solicitação de compra ou de venda de qualquer instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócio específica. Qualquer decisão de compra ou venda de títulos e valores mobiliários deverá ser baseada em informações públicas existentes sobre os referidos títulos e, quando apropriado, deve levar em conta o conteúdo dos correspondentes prospectos arquivados, e a disposição, nas entidades governamentais responsáveis por regular o mercado e a emissão dos respectivos títulos.

A **ELITE INVESTIMENTOS** baseou este documento nas informações obtidas a partir de fontes que crê serem confiáveis, mas que não verificou de modo independente; a Corretora não faz qualquer declaração no sentido de garantir e assegurar a exatidão e integridade de tais informações, bem como não aceita qualquer responsabilidade pelas mesmas. As opiniões presentes no relatório baseiam-se em informações que estavam disponíveis para o público à data da publicação e estão sujeitas a alterações sem aviso.

A **ELITE INVESTIMENTOS** ou quaisquer de seus diretores ou funcionários poderão adquirir ou manter ativos direta ou indiretamente relacionados à(s) empresa(s) aqui mencionada(s), desde que observadas as regras previstas na ICVM 598/2018 e regras e políticas internas. A **ELITE INVESTIMENTOS** não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso do presente relatório. Os instrumentos financeiros abordados neste relatório podem não ser adequados para todos os perfis de investidores.

Caso o instrumento financeiro seja expresso em uma moeda que não seja a do investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode impactar adversamente o preço, valor e rentabilidade do instrumento financeiro. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros, e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita nesse relatório em relação a desempenhos futuros.

O presente relatório não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim sem o prévio consentimento da **ELITE INVESTIMENTOS**.

A fim de atender a exigência regulatória prevista na Instrução CVM 598, de 03 de Maio de 2018, o(s) analista(s) de valores mobiliários responsável (eis) pela elaboração deste relatório de análise declara(m) que:

I - As recomendações refletem única e exclusivamente sua(s) opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à **ELITE INVESTIMENTOS**;

II – É (são) certificado(s) e credenciado(s) pela APIMEC;

II – Sua(s) remuneração é (são) fixa(s), podendo receber PL semestral de acordo com o resultado da Instituição como um todo e não relacionado ao trabalho específico de análise.

ANALISTAS

Alexandre de Macedo Marques Filho, CNPI

alexandre.marques@eliteinvestimentos.com.br

Louise Barsi, CNPI

louise.barsi@eliteinvestimentos.com.br

DEMAIS COLABORADORES (*)

Fabiano Vaz

fabiano.vaz@eliteinvestimentos.com.br

(*)Atuam no back office auxiliando os Analistas com dados relevantes, cotações, fontes de consultas, armazenagem de informações, entre outros. Não produzem Relatórios de Análise.

ELITE INVESTIMENTOS

www.eliteinvestimentos.com.br - atendimento@eliteinvestimentos.com.br

Ouidoria : DDG 0800 725 55 44 - ouvidoria@eliteinvestimentos.com.br

