

Relatório #12 – Resultados do MGLU3 e novas aquisições do HGLG11

19 de maio de 2021

Olá, investidor!

Tudo bem? Espero que sim!

Sumário

No relatório de hoje, eu trouxe detalhes sobre o balanço trimestral do Magazine Luiza (MGLU3), bem como informações a respeito das novas aquisições feitas pelo fundo imobiliário HGLG11.

Boa leitura!

O Magalu supera as expectativas do mercado

Na última quinta-feira (13), o Magalu divulgou o seu balanço trimestral referente ao primeiro trimestre de 2021. O resultado mostrou que a companhia continua em ritmo de forte crescimento, superando as expectativas do mercado.

Principais destaques do 1T21

A empresa apresentou crescimento nas vendas de todos os canais, em especial no varejo físico e digital (1P).

A taxa de crescimento das vendas on-line foi três vezes maior que a do mercado em geral, o que significa ganhos de participação de mercado.

O Ebitda ajustado, que é uma métrica de geração de caixa, teve um crescimento de 56% no comparativo anual.

As vendas brutas totais (GMV) foram 62,8% maior que o mesmo período do ano anterior, totalizando em R\$ 12,4 bilhões.

Já a receita líquida foi de R\$ 8,2 bilhões, um crescimento de 57,7% no comparativo anual.

Falando de lucro, a companhia conseguiu reverter o prejuízo de R\$ 8 milhões no 1T20 e lucrou R\$ 81,5 milhões.

Mas o que isso quer dizer?

Os resultados vieram acima das expectativas do mercado. Tal fato mostra que a companhia conseguiu manter o seu forte ritmo de crescimento, mesmo em meio às dificuldades causadas pela pandemia.

Disputa no e-commerce

A competição no e-commerce está cada vez mais intensa, com nomes como Mercado Livre, Via Varejo (agora Via) e B2W se mostrando cada vez mais preparados para consolidar esse mercado.

Apesar dos obstáculos, o Magalu segue como o principal nome do setor de e-commerce no Brasil, com a melhor logística e, em minha visão, com a estratégia de longo prazo mais interessante. Espero que a companhia continue a fazer o que sabe fazer de melhor, crescer e se consolidar cada vez mais em um mercado que ainda tem muito espaço de crescimento no país.

Ações de crescimento (*growth stocks*)

O Magazine Luiza é uma empresa de crescimento, dadas as características de seu negócio. Eu falo mais sobre as empresas de crescimento no módulo V do curso “Os Primeiros Passos do Grande Investidor”.

As empresas de crescimento têm sofrido, nos últimos meses, com as movimentações de mercado, como a alta da taxa de juros dos EUA e um movimento chamado “rotação de carteiras”, conhecido como *rotation*.

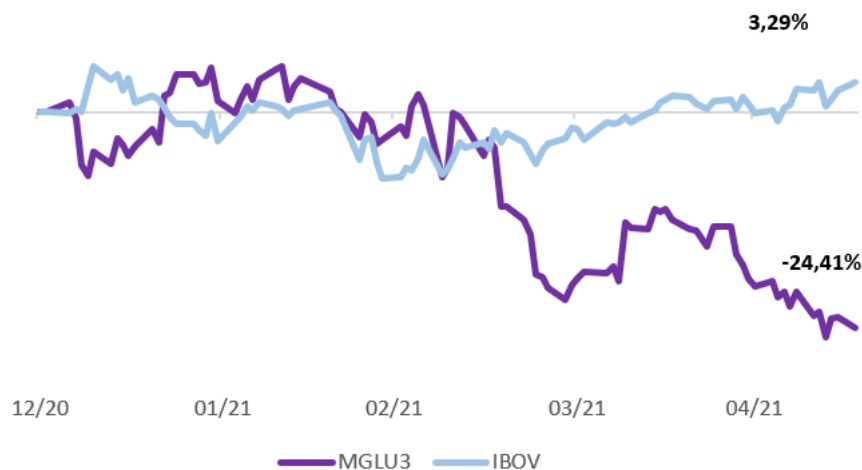
A taxa de juros longa em patamares mais elevados impacta diretamente essas empresas, pois, por se tratar de empresas de crescimento, seu valor está no fluxo de caixa futuro, sendo esse afetado por taxas de juros mais elevadas.

Já o movimento de rotação de carteiras, *rotation*, começou em novembro de 2020. Após uma forte valorização das ações de crescimento nos primeiros meses de 2020, os investidores realizaram seus lucros e migraram para investimentos cíclicos, como ações do setor de commodities, por exemplo.

Isso causou uma pressão negativa nas ações das empresas de crescimento e o Magazine Luiza não ficou de fora.

Neste ano, as ações da companhia registram queda de 24,4% contra uma alta de 3,29% do Ibovespa.

Desempenho MGLU3 2021



Mas como falei anteriormente, no médio a longo prazo, isso tende a se corrigir, pois estamos falando da melhor empresa de e-commerce do Ibovespa, que, como nos mostra os resultados, consegue crescer sendo rentável.

HGLG11 – Novas aquisições

O HGLG11 anunciou, no dia 12 de maio, a aquisição de duas Sociedades de Propósitos Específicos (SPEs), proprietárias de imóveis.

A SPE Ribeirão Preto detém um ativo logístico multiusuário com uma área bruta de locação (ABL) de 60 mil m² na cidade de Ribeirão Preto-SP. As inquilinas são empresas de médio e grande porte. O valor desembolsado na transação será de R\$ 168 milhões de reais, com o Fundo pagando sinal de R\$ 123,5 milhões com recursos que estavam no caixa.

A SPE Washington Luiz é proprietária de um ativo logístico multiusuário com uma área bruta de locação (ABL) de 48 mil m² na cidade de Duque de Caxias-RJ. As inquilinas são empresas de médio e grande porte. O valor desembolsado na transação será de R\$ 109 milhões de reais, com o Fundo pagando sinal de R\$ 80 milhões.

O cap rate (que é o valor do aluguel anual a ser recebido, dividido pelo valor pago pelo imóvel) estimado da operação é de 8,20%.

O fundo vem fazendo uma reciclagem em seu portfólio e algumas mudanças na estratégia. Ele deixou de ser apenas focado na aquisição de ativos performados e com renda, uma vez que adotou uma estratégia a qual

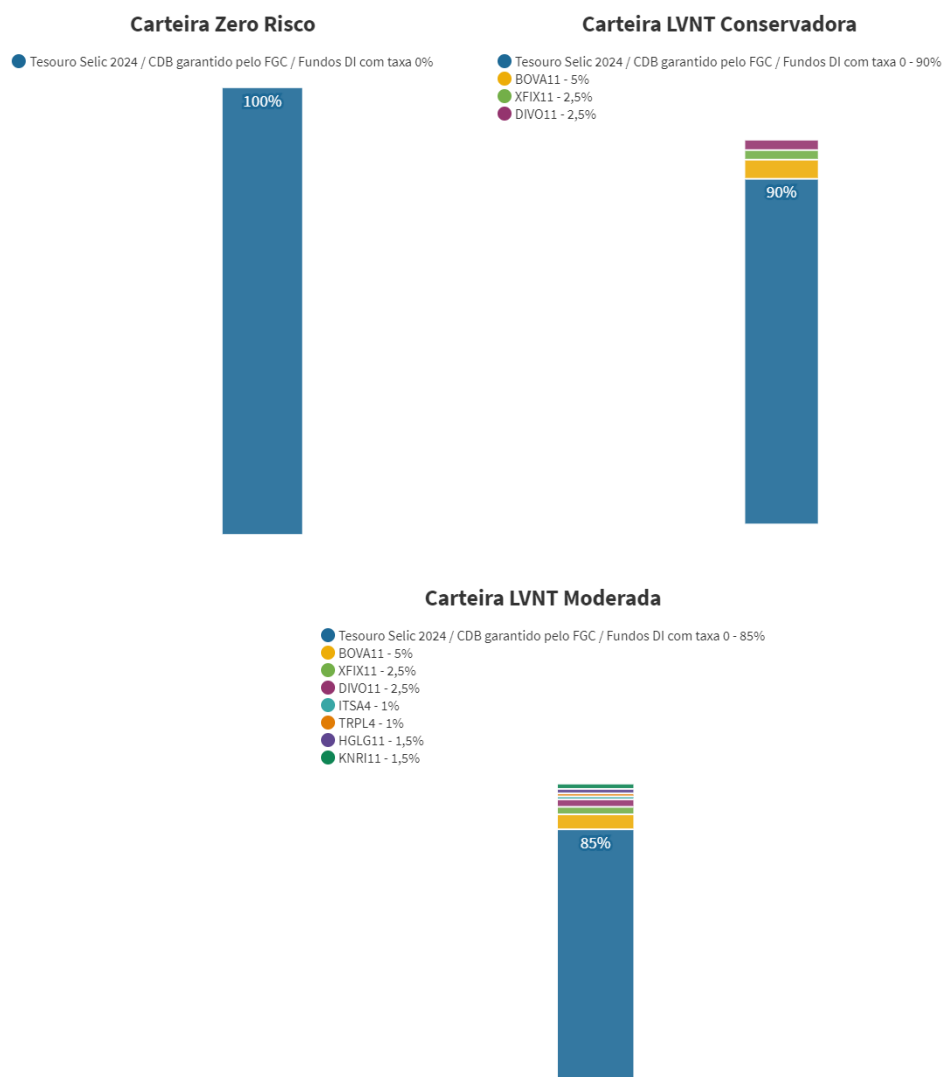
possibilita o desenvolvimento de ativos para depois da aferição de renda – algo que me agrada bastante.

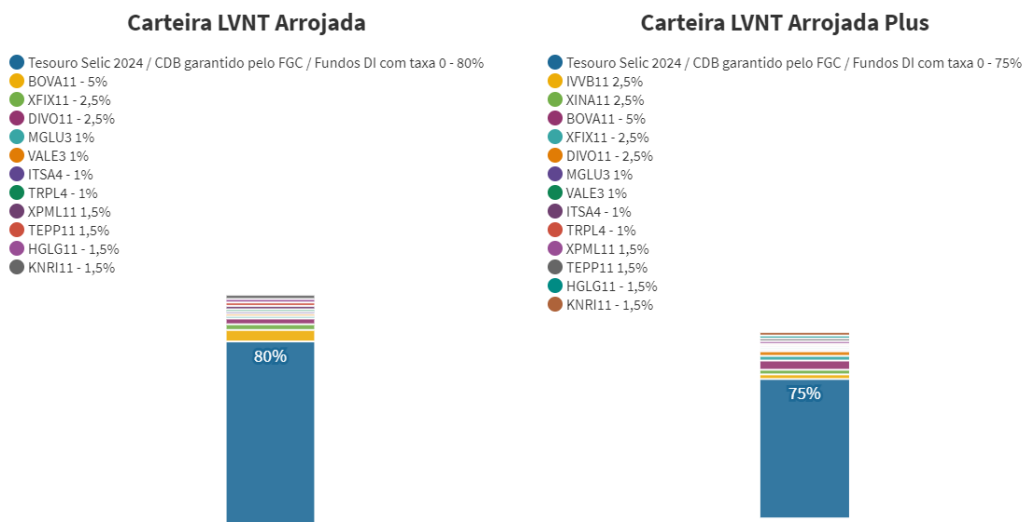
As aquisições e mudanças de estratégia só têm a trazer valor aos cotistas.

Nos meses de março e abril, o HGLG11 teve um rendimento de R\$ 0,78 por cota/mês. Isso representa 0,45% do valor da cota.

Você conhece todas as carteiras LVNT?

Seguem abaixo as carteiras completas:





Continue acompanhando nossas lives quinzenais, onde faço um panorama do cenário e respondo ao vivo às dúvidas dos assinantes.

Fique bem-informado com os boletins diários preparados por mim, com análises do cenário macroeconômico e do noticiário corporativo.

Todos os dias, antes da abertura do mercado.

Até a próxima!

Felipe Bevilacqua.

DISCLAIMER

Este material foi elaborado exclusivamente pela Levante Ideias de Investimos e pelo analista Felipe Bevilacqua (sem qualquer participação do Grupo UOL) e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta de valor mobiliário ou promessa de retorno financeiro e/ou isenção de risco. Os valores mobiliários, discutidos neste material, podem não ser adequados para todos os perfis de investidores que, antes de qualquer decisão, deverão realizar o processo de *suitability* para a identificação dos produtos adequados ao seu perfil de risco. Os investidores que desejem adquirir ou negociar os valores mobiliários cobertos por este material devem obter informações pertinentes para formar a sua própria decisão de investimento. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço pode aumentar ou diminuir, podendo resultar em significativas perdas patrimoniais. Os desempenhos anteriores não são indicativos de resultados futuros.