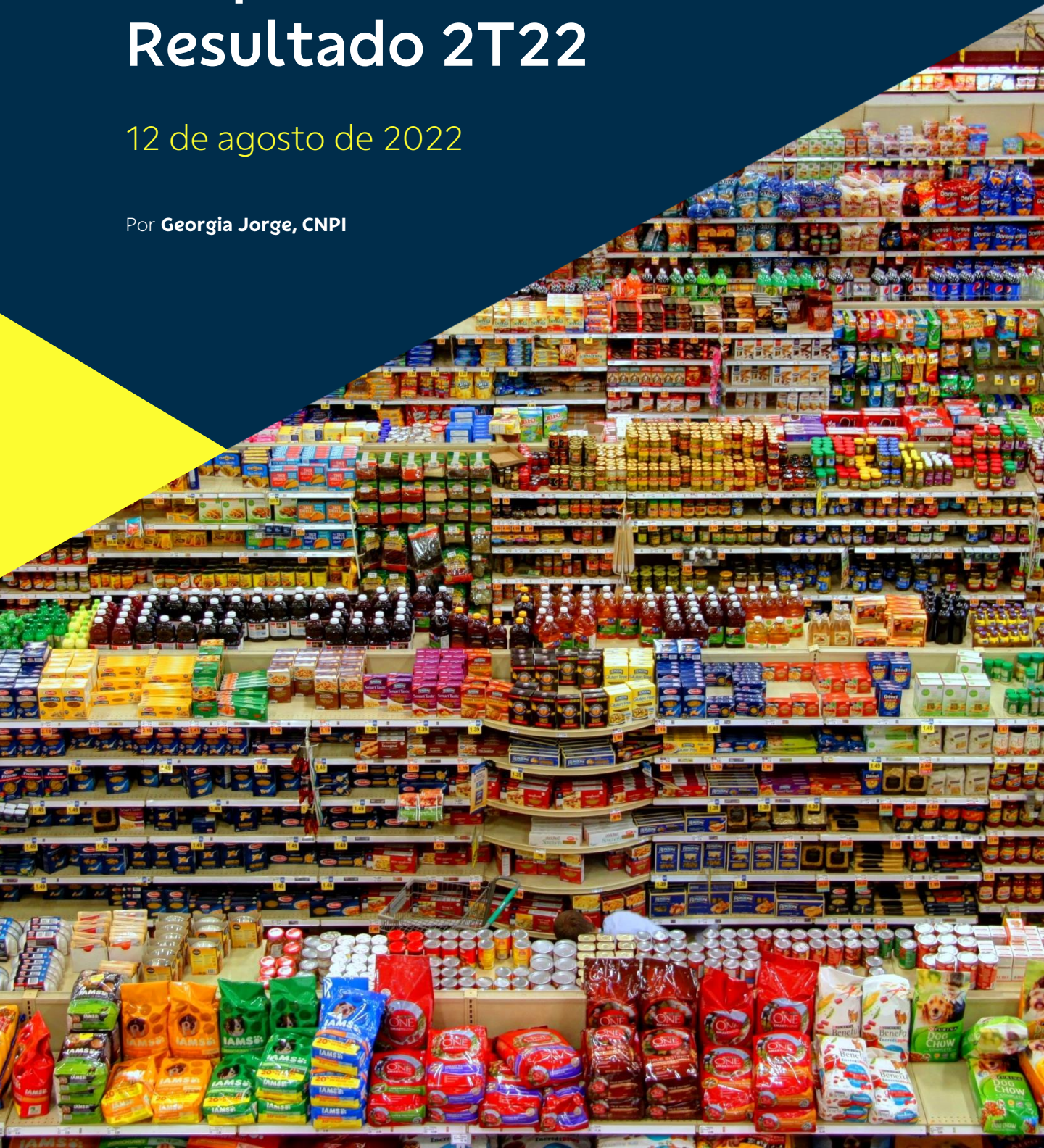


Grupo Mateus Resultado 2T22

12 de agosto de 2022

Por **Georgia Jorge**, CNPI





Grupo Mateus

2T22: margens estáveis mesmo com forte plano de expansão em curso; positivo

O Grupo Mateus apresentou resultados positivos no 2T22, em nossa opinião. Apesar das nossa expectativa de que as margens de curto prazo fossem prejudicadas pelo forte plano de expansão ora em curso na nova regional Nordeste, bem como pela alta pressão inflacionária sobre os alimentos, o Grupo foi capaz de manter as margens estáveis e apresentar um forte crescimento de vendas nas lojas de varejo, atacarejo e nas vendas de atacado. Tudo isso ainda “coroadado” com um fluxo de caixa livre positivo no trimestre.

Desempenho das Ações. Os papéis GMAT3 acumulam alta de ~26% nos últimos 30 dias, desempenho bem superior ao de seus pares do segmento de supermercados, dada a perspectiva de bons resultados do 2T22 pelos investidores, o que se confirmou. Ao nosso ver, o Grupo Mateus mostrou sua capacidade de seguir crescendo de forma rápida sem deixar correr a rentabilidade no curto prazo. Diante dessa boa perspectiva, alteramos nossa recomendação para **Compra**, enquanto mantemos o **preço-alvo** para o **final de 2022** em **R\$ 5,70**, até incorporarmos os bons resultados do 2T22.

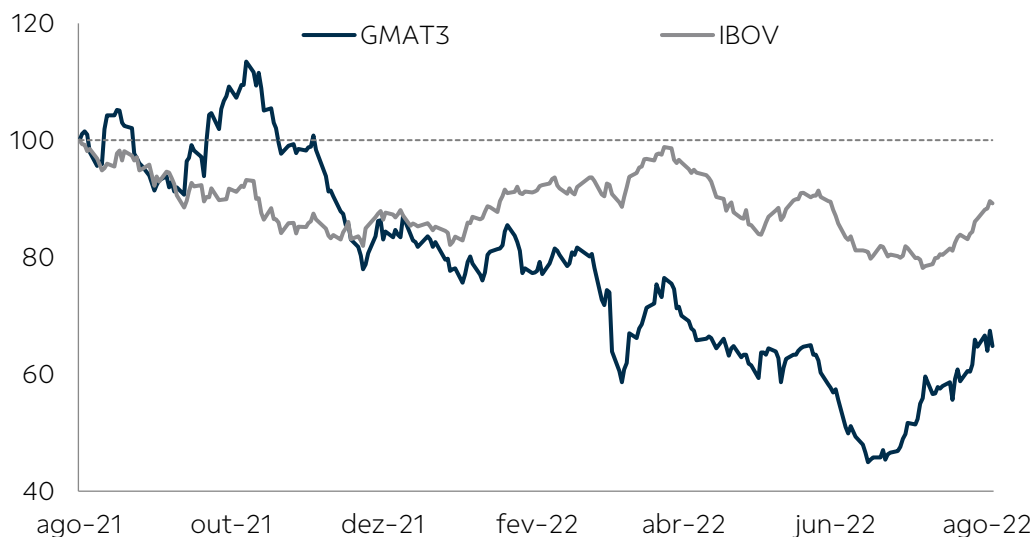
Ticker	GMAT3	Recomendação	Compra
Varição 30 dias	26,1%	Preço em 11-ago-2022	R\$ 4,73
Varição em 2022	-21,6%	Preço-alvo 31-dez-2022	R\$ 5,70
Varição 12 meses	-36,2%	Potencial de Valorização	20,5%
Mínimo 12 meses	R\$ 3,21		
Máximo 12 meses	R\$ 8,35		

Fonte: Economática e BB Investimentos.



Grupo Mateus

GMAT3 vs. IBOV



Destques

R\$ milhões	2T22r	2T21	a/a	2T22e	r/e
Receita Líquida	5.202	3.724	39,7%	4.967	4,7%
Lucro Bruto	1.174	863	36,1%	1.124	4,4%
Margem Bruta (%)	22,6%	23,2%	-0,6 p.p	22,6%	-0,1 p.p
EBITDA Ajustado	357	251	42,6%	293	21,9%
Margem EBITDA Aj. (%)	6,9%	6,7%	0,1 p.p.	5,9%	1,0 p.p.
Lucro líquido	264	191	38,6%	219	20,8%
Margem líquida (%)	5,1%	5,1%	-0,0 p.p	4,4%	0,7 p.p.

Fonte: Economática, Grupo Mateus e BB Investimentos



Grupo Mateus

Desempenho econômico-financeiro

A receita líquida somou R\$ 5,2 bilhões, 39,7% superior na comparação anual e em linha com as nossas estimativas (+4,7% r/e), favorecida pelo crescimento de 16,7% das vendas em mesmas lojas e pela abertura de 40 lojas nos últimos 12 meses.

O lucro bruto, por sua vez, veio em R\$ 1,2 bilhão, com queda de 0,6 p.p. a/a na margem bruta (-0,1 p.p. r/e), como resultado (i) do impacto inflacionário; (ii) maior participação das vendas de atacado no consolidado e (iii) maior quantidade de lojas ainda em maturação.


A despeito da queda de margem bruta, a margem EBITDA manteve-se estável na comparação anual (+0,1 p.p. a/a), atingindo 6,9% no trimestre, uma surpresa positiva para nossas estimativas (+1,0 p.p. r/e), que contemplavam maior pressão em despesas em função dos investimentos que vêm sendo realizados na nova regional.

Outra surpresa positiva veio do lucro líquido reportado, que atingiu R\$ 264 milhões e cuja margem ficou estável na comparação anual (+0,7 p.p. r/e), mesmo em um contexto de maiores taxas de juros. A respeito do endividamento, pontuamos que o Grupo segue com uma posição de alavancagem financeira bastante confortável, composta por uma dívida líquida de R\$ 173 milhões ou 0,1x o EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses.

Por fim, os investimentos totalizaram R\$ 229 milhões, ou 4,4% da receita líquida do período, ante 7,7% no 2T21, distribuídos entre novas lojas e terrenos (~62%), infraestrutura e TI (~30%) e reformas e manutenção de loja (~8%).



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

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB I Economia e Mercado



Canal Podcast
BB I Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



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
lassalvia@bb.com.br	alfredosavarego@bb.com.br	wesley.bernabe@bb.com.br	victor.penna@bb.com.br
Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa	Renda Variável	Equipe de Vendas	BB Securities - London
Especialista: Leonardo Nitta	Agronegócios, Alimentos e Bebidas	Contatos	Managing Director – Tiago Alexandre Cruz
leonardo.nitta@bb.com.br	Mary Silva	bb.distribuicao@bb.com.br	Henrique Catarino
Catherine Kiselar	Melina Constantino	acoes@bb.com.br	Bruno Fantasia
ckiselar@bb.com.br	mconstantino@bb.com.br	Gerente – Henrique Reis	Gianpaolo Rivas
Hamilton Moreira Alves	Bancos	henrique.reis@bb.com.br	Niklas Stenberg
hmoreira@bb.com.br	Rafael Reis	Denise Rédua de Oliveira	Banco do Brasil Securities LLC - New York
José Roberto dos Anjos	rafael.reis@bb.com.br	Eliza Mitiko Abe	Managing Director – Andre Haui
robertodosanjos@bb.com.br	Educação e Saúde	Fábio Caponi Bertoluci	Marco Aurélio de Sá
Renato Odo	Melina Constantino	Marcela Andressa Pereira	Leonardo Jafet
renato.odo@bb.com.br	mconstantino@bb.com.br	Sandra Regina Saran	
Fundos Imobiliários	Imobiliário		
Richardí Ferreira	André Oliveira		
richardi@bb.com.br	andre.oliveira@bb.com.br		
	Óleo e Gás		
	Daniel Cobucci		
	cobucci@bb.com.br		
	Serviços Financeiros		
	Luan Calimerio		
	luan.calimerio@bb.com.br		