

Mercado Livre (MELI34): Resultado 4T24

Um trimestre de retomada de margens

Resumo do resultado

O Mercado Livre divulgou os resultados do 4T24 após o fechamento do mercado, apresentando uma dinâmica positiva. Apesar da receita em linha com as estimativas (US\$ 6,05b, +37,4% a/a), as margens surpreenderam positivamente, impulsionando as ações em mais de 11% no after-market, atingindo R\$ 111,00 na cotação do final do dia. Diferentemente do trimestre anterior, marcado por margens pressionadas devido a investimentos logísticos, provisões advindas do crescimento da operação de cartão de crédito e ao mix desfavorável do 1P, a empresa reportou lucro líquido de US\$ 639m e margem de 10,5%, superando expectativas e mostrando uma recuperação operacional significativa.

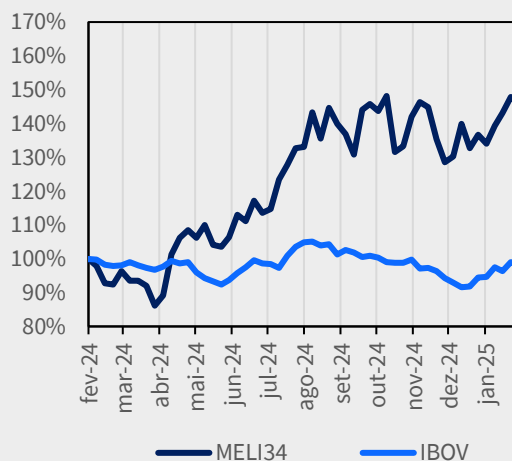
No geral, observamos uma melhora na estabilidade econômica da Argentina, que agora contribui de forma mais positiva para os resultados consolidados, cenário oposto ao observado no 1S24, quando a volatilidade econômica no país era maior. Enquanto isso, Brasil e México seguem como destaques, impulsionando os resultados do Mercado Livre. Com a expectativa de continuidade na expansão das margens, alinhada à solidez dos indicadores operacionais, reiteramos nossa recomendação de **COMPRAR** o papel e atualizamos o **preço-alvo para R\$ 130** por BDR.

Empresas

Mercado Livre (MELI34)

Recomendação	COMPRAR
Target Price 12M	R\$ 130,00
Preço Atual	R\$ 111,00
Upside	+17,12%

Performance



Antonio Cozman

antonio.cozman@genial.com.vc

Kaique Rocha

Kaique.rocha@genial.com.vc

Ygor Araujo

ygor.araujo@genial.com.vc

Brasil – Genial Investimentos
Genial Institucional S.A. CCTVM

Av. Brig. Faria Lima, 3400 - 9º

Resultado consolidado Mercado Livre: Reportado vs Genial Est vs Consenso

Resultado 4T24 (Em USD milhões)	Mercado Livre (MELI34)				
	Reportado	Genial Est.	Δ	Consenso	Δ
Receita Líquida	6.059	5.980	1,3%	5.973	1,4%
EBIT	820	680	20,6%	620	32,2%
% margem EBIT	13,5%	11,4%	2,2pp	10,4%	3,1pp
Lucro líquido	639	455	40,4%	411	55,4%
% margem líquida	10,5%	7,6%	2,9pp	6,9%	3,7pp

Fonte: Mercado Livre e Genial

E-commerce

GMV cresce 8% a/a apesar de pressão cambial

Apesar do impacto negativo da desvalorização das moedas locais frente ao dólar, o Mercado Livre registrou um GMV de US\$14,5b, com crescimento de 8,2% a/a. Excluindo o efeito cambial, o avanço seria de 56,0% a/a. Assim como no 3T24, Brasil e México foram destaques, com crescimentos de 32,0% a/a e 28,0% a/a, respectivamente, desconsiderando a variação cambial. A Argentina também apresentou melhora relativa, com maior estabilidade no 2S24, contrastando com os desafios econômicos do 1S24. No operacional, o número de compradores únicos ativos acelerou para 24,0% a/a no 4T24, acima dos 21,0% a/a no 3T24 e 19,0% a/a no 2T24, impulsionando o desempenho da plataforma.

Mix favorece take rate e receita sobe 44% a/a

O take rate de e-commerce no trimestre atingiu 24,4%, acima das expectativas do mercado, impulsionado pelo aumento do take rate 3P, que cresceu 20,8% a/a. Esse avanço foi impulsionado pelo crescimento do Mercado Ads e pelo maior faturamento com frete. Como resultado, a receita líquida de e-commerce totalizou US\$3,5b, mantendo estabilidade trimestral e registrando crescimento de 44,4% a/a

Fintech

Portfólio de crédito cresce 74% a/a e NPL diminui

A carteira de crédito atingiu US\$6,6b, com crescimento de 74% a/a, impulsionada principalmente pelo cartão de crédito, que se tornou o portfólio mais relevante da carteira, representando 40% do total. O NIMAL melhorou 3,4 p.p. sequencialmente, refletindo fortes cobranças, beneficiadas por uma sazonalidade favorável e um melhor desempenho do modelo de risco. A queda anual de 12,2 p.p. foi impulsionada pelo aumento da participação dos cartões de crédito na carteira e pela estratégia de up-market. Tanto o NPL > 90 quanto o NPL 15-90 recuaram, com o NPL > 90 atingindo 17,5% (-0,4 p.p. t/t) e o NPL 15-90 em 7,4% (-0,4 p.p.).

TPV de aquisição cresce 20% a/a

A empresa reportou um TPV de US\$41,9b, com crescimento de 20% a/a, impulsionado pela movimentação up-market no Brasil e pela digitalização do dinheiro no México, que ajudaram a compensar os principais impactos cambiais. Além disso, a empresa ampliou o cross-sell de crédito para os clientes, atingindo uma penetração de 24,6% (+2,8 p.p.).

Receita de fintech cresce 44,4%, acima das nossas expectativas

A empresa reportou uma receita de US\$2,5b no segmento de fintech, registrando crescimento de 28,6% a/a e superando nossas expectativas. O take rate recuou -0,1 p.p. a/a, impactado por menor receita financeira em todos os países, enquanto a transição para o segmento premium no Brasil foi apenas parcialmente compensada pelo aumento da receita de crédito.

Consolidado

Ritmo forte de receita não desaponta mercado

A receita consolidada foi de US\$6,1b, registrando alta de 37,4% a/a e 96,0% a/a sem o efeito cambial. O e-commerce liderou com receita de US\$3,5b (+44,4% a/a), impulsionado pelo avanço do take rate 3P (+20,8% a/a), crescimento do Mercado Ads e maior faturamento com frete. O segmento de fintech contribuiu com US\$2,5b (+28,6% a/a), apesar de um leve recuo de -0,1 p.p. no take rate, refletindo menor receita financeira e a transição para o segmento premium no Brasil.

EBIT cresce 145% a/a e margem surpreende

A empresa reportou um EBIT de US\$820m (47,2% t/t; 144,8% a/a), superando nossas expectativas (+20,6%) e o consenso (+32,2%). A margem EBIT atingiu 13,5%, com uma expansão de 7,6 p.p., porém, ao excluir o impacto one-off do 4Q23 e a reclassificação contábil, a margem ajustada seria de 14,1%, com um aumento de 0,6 p.p. a/a. Esse avanço foi impulsionado pela redução do COGS (+2,2 p.p.), maior eficiência em marketing e vendas (+0,5 p.p.) e ganhos em desenvolvimento de produtos (+0,8 p.p.), compensando um leve aumento nas despesas gerais e administrativas (-0,1 p.p.). O principal impacto negativo veio das provisões para inadimplência (-2,8 p.p.), refletindo maior risco de crédito, mas os ganhos operacionais sustentaram a expansão da margem.

Lucro líquido cresce 287% a/a

O Mercado Livre reportou um lucro líquido de US\$639m, um crescimento de 287,3% a/a, superando nossas expectativas e o consenso. A margem líquida expandiu 6,8 p.p. a/a, mas, ao considerar a reclassificação contábil e um evento one-off no 4Q23, a expansão foi de 2,9 p.p. a/a. Esse avanço foi impulsionado principalmente por menores impostos (+1,8 p.p.) e ganhos cambiais (+1,6 p.p.), enquanto o impacto negativo veio do resultado líquido de juros e despesas financeiras, que reduziram a margem em 1,3 p.p..

Resultados Mercado Livre - 4T24

Em USD milhões	4T24A	4T24E	% A/E	4T23A	% a/a	3T24A	% t/t
Total GMV	14.549	14.860	-2,1%	13.450	8,2%	12.907	12,7%
% Commerce Take-rate	24,4%	23,6%	0,8pp	18,3%	6,1pp	24,3%	0,1pp
Total TPV	58.914	58.400	0,9%	44.641	32,0%	50.691	16,2%
% Fintech Take-rate	4,3%	4,2%	0,1pp	4,4%	-0,1pp	4,3%	0,0pp
Receita Líquida	6.059	5.980	1,3%	4.409	37,4%	5.312	14,1%
E-commerce	3.554	3.480	2,1%	2.461	44,4%	3.139	13,2%
Fintech	2.505	2.500	0,2%	1.948	28,6%	2.173	15,3%
EBIT	820	680	20,6%	335	144,8%	557	47,2%
% Margem EBIT	13,5%	10,4%	3,1pp	7,6%	5,9pp	10,5%	3,0pp
Lucro líquido	639	455	40,4%	165	287,3%	397	61,0%
% Margem Líquida	10,5%	6,9%	3,7pp	3,7%	6,8pp	7,5%	3,1pp

Fonte: Mercado Livre e Genial

Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

1. DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

2. DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL.

Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

A remuneração do analista não se baseia nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

3. DECLARAÇÕES DA EMPRESA

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

4. DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes

públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou (iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vi) A GENIAL não faz declarações neste documento de que os investidores vão obter lucros. A GENIAL não vai compartilhar com os investidores os lucros de investimento, nem aceita qualquer responsabilidade por eventuais perdas de investimento. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência na tomada de suas decisões de investimento. A GENIAL não aceita deveres fiduciários em nome dos destinatários deste relatório. Este relatório não deve ser considerado como substituto para o exercício de julgamento independente do destinatário. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas refletem a opinião atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório a partir da data em que foi emitido e são, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas por outras áreas de negócios da GENIAL, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.