

Lojas Quero Quero (LJQQ3): resultado do 3T20

Números gerais positivos; SSS aumentou impressionantes 35,4% a/a

A LQQ apresentou números muito fortes no 3T20 (tendência que esperamos que persista no 4T20), impulsionada pelo aumento do número de consumidores investindo em suas casas, o seu posicionamento estratégico em pequenas cidades (que foram menos afetadas pela pandemia) e um bom desempenho do setor do agronegócio na região Sul do Brasil. A receita bruta do varejo atingiu R\$ 462 milhões, um aumento de 46% a/a e representando 81% da receita da LQQ, impulsionada pela abertura de 16 lojas no período e crescimento de SSS de 35,4% (vs. nossa projeção de 30,3%). Na divisão de Serviços Financeiros, a receita bruta atingiu R\$ 96,2 milhões, queda de 5% a/a, com impacto negativo das menores vendas parceladas no varejo em março e abril, por conta do fechamento de lojas (que também deve impactar os números nos próximos trimestres), enquanto a carteira de recebíveis atingiu R\$ 470 milhões, acima do 3T19 (R\$ 433 milhões) e do 2T20 (R\$ 450 milhões). As receitas de cartão de crédito caíram 4% a/a, com menores vendas “off-us” (fora das lojas da LQQ) no período (especialmente em postos de gasolina, restaurantes e bares), com TPV (volume total de pagamentos) total de R\$ 449 milhões, aumento de 11% a/a (52% das transações nas lojas LJQQ). Como resultado, a receita consolidada no trimestre totalizou R\$ 574 milhões, um aumento de 33% a/a.

Alavancagem operacional sólida; Margem EBITDA aumentou 170 bps a/a

O lucro bruto foi de R\$ 191 milhões, com margem bruta (em % da receita líquida) de 42,0%, aumento de 180 bps a/a, o que foi positivo, devido às maiores margens nas vendas de ambos os produtos (como consequência da melhor precificação e menor ambiente promocional) e serviços (com menores provisões no trimestre vs. 3T19 e menores custos de captação). As despesas de vendas, gerais e administrativas foram de R\$ 136 milhões, aumento de 30% a/a, com despesas adicionais da expansão orgânica (inauguração de 45 lojas nos últimos 12 meses) e investimentos no novo centro de distribuição em Santo Cristo compensados pela alavancagem operacional no período. O EBITDA (incluindo IFRS16) chegou a R\$ 70 milhões (aumento de 47% a/a), enquanto a margem EBITDA atingiu 15,5%, um aumento de 170 bps a/a e 250 bps acima de nossa estimativa. Por sua vez, o lucro líquido foi de R\$ 30 milhões (vs. R\$ 20 milhões em nossas estimativas), um aumento de 128% a/a.

Momentum positivo, resiliência e um plano de expansão agressivo; Compra

Como mencionamos anteriormente, a LQQ combina uma expertise local, um modelo de negócio que se encaixa na expansão sólida para os próximos anos no interior e execução comprovada que suporta o crescimento acelerado.

BTG Pactual – Equity Research:

Luiz Guanais

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Gabriel Savi

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Ricardo Cavalieri

São Paulo – Banco BTG Pactual Digital

Analise.Acoes@btgpactual.com

Quero-Quero (LJQQ3)

Data	12/11/2020
Ticker	LJQQ3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	19,0
Preço (R\$)	14,9
Listagem	Novo Mercado

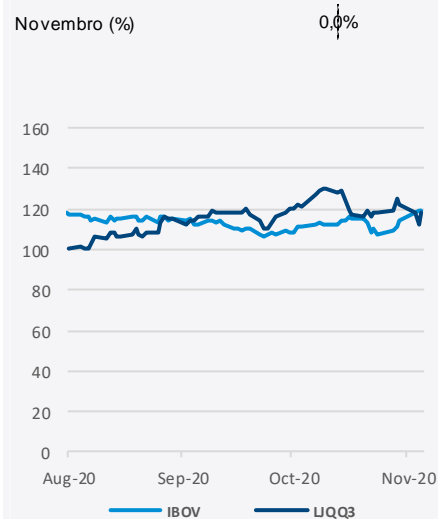
Dados Gerais:

Market Cap. (R\$ mn)	2.790,62
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	26,66

Valuation:

	2020E	2021E
P/L	53,1x	33,7x
EV/EBITDA	12,8x	9,9x

Stock Performance:



Juntamente com um momentum positivo de curto prazo e um CAGR de LPA de 40% em 2020-2025, sustentam nossa visão positiva sobre o nome.

Valuation	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
RoIC (EBIT) %	51,6	80,3	84,3	83,2	85,0
EV/EBITDA	-	-	12,8	9,9	7,5
P/L	-	-	53,1	33,7	24,0
Dividend Yield %	-	-	0,0	0,5	0,7

Resumo Financeiro (R\$ milhões)	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
Receita	1.181	1.344	1.599	1.926	2.348
EBITDA	88	162	199	254	334
Lucro Líquido	19	30	52	82	115
LPA (R\$)	0,10	0,16	0,28	0,44	0,62
DPA Líquido (R\$)	0,00	0,06	0,00	0,07	0,11
Dívida Líquida/Caixa	-64	-66	224	240	261

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no último preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R\$ 14,90, em 11 de Novembro de 2020.

Tabela 1: Análise do Resultado 3T20 - Lojas Quero Quero

DRE (R\$ milhões)	3T20A	3T20E	A/E	3T19A	2T20A	a/a	t/t
Receita Bruta	574	579	-0,8%	433	435	32,6%	32,1%
Receita Líquida	455	464	-1,8%	349	349	30,5%	30,4%
Lucro Bruto	191	182	5,0%	140	138	36,5%	38,3%
Despesas de Vendas	-90	-96	-6,6%	-72	-75	24,8%	19,5%
Desp. De Vendas, Gerais e Adm.	-41	-41	-1,3%	-31	-34	30,0%	21,8%
EBITDA	70	60	17,2%	48	39	47,1%	81,0%
EBITDA (ex- IFRS16)	55	46	20,3%	36	26	54,3%	114,7%
Resultado Financeiro	-8	-15	-48,2%	-14	-17	-47,1%	-55,8%
Imposto de Renda	-17	-8	105,9%	-8	-3	122,0%	540,7%
Lucro Líquido	30	20	53,5%	13	4	128,3%	584,1%
Margens Operacionais							
Magrem Bruta	42,0%	39,3%	270 bps	40,2%	39,6%	180 bps	240 bps
Margem Desp. De Vendas	-19,7%	-20,8%	100 bps	-20,7%	-21,5%	90 bps	180 bps
Margem Desp. Gerais e Adm.	-9,0%	-8,9%	0 bps	-9,0%	-9,6%	0 bps	60 bps
Margem EBITDA	15,5%	13,0%	250 bps	13,7%	11,1%	170 bps	430 bps
Margem EBITDA	12,2%	9,9%	220 bps	10,3%	7,4%	190 bps	480 bps
Margem Líquida	6,6%	4,2%	240 bps	3,8%	1,3%	280 bps	540 bps
Destaques Operacionais							
Crescimento SSS - Lojas Físicas	35,4%	30,3%	510 bps	4,9%	7,2%	3050 bps	2820 bps
Quantidade de lojas	378	379	-0,3%	334	362	13,2%	4,4%

Fonte: Empresa e BTG Pactual

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTGPactual Digital.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatos sobre os quais o BTG Pactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx