

Locaweb (LWSA3): resultado do 3T20

Superando as estimativas onde é mais importante - o segmento de Commerce

A Locaweb reportou bons resultados. A receita líquida aumentou 23,8% a/a (em linha conosco), impulsionada por um crescimento impressionante de 90% a/a no segmento de Commerce (+ 3,3% vs. estimativa do BTG). As receitas do BeOnline & SaaS cresceram 6,4% a/a (1,7% abaixo de nós). O EBITDA ajustado atingiu R\$ 35,8 milhões, um aumento de 18% a/a e 1,5% acima da nossa expectativa. Este crescimento também foi impulsionado pelo EBITDA de Commerce, que disparou 114% a/a, superando nossa projeção em 5,4%. O EBITDA do segmento de Commerce já representa 48% do EBITDA total.

O GMV da Locaweb superou o crescimento do GMV do mercado geral em 108%

Enquanto o GMV da Locaweb cresceu 90,4% a/a no trimestre, o GMV total de e-commerce no Brasil cresceu 43,5% a/a, ou seja, a Locaweb continuou a ganhar participação no segmento, devido a dois fatores: i) Os clientes da Locaweb estão vendendo mais online (e-commerce com tendência de crescimento secular); e ii) a empresa está agregando novos clientes de forma impressionante - o número de novas lojas utilizando sua plataforma de e-commerce cresceu 342% no 3T20 vs. 4T19 (acelerando de 274% no 2T20 e 104% no 1T20).

A penetração do Yapay está aumentando; Clientes vendendo mais em sua própria loja virtual

O excelente crescimento de TPV (volume total de pagamentos) de 161% a/a (superando o crescimento de GMV) indica que a penetração do Yapay está aumentando, com vendas menores via marketplaces (ou seja, os clientes estão vendendo mais diretamente em suas próprias lojas virtuais). O TPV/GMV atingiu um recorde de 28% (vs. uma média trimestral de 21,6% no 1S20). Além da oportunidade de venda cruzada com a integração de Yapay e Delivery Direto, a aquisição da Vindi deve levar a operação de pagamento para o próximo nível.

Os resultados do 3T reforçam nossa postura positiva em relação ao nome

Esse resultado reforça nosso otimismo na Locaweb. A empresa praticamente dobrou sua base de clientes no segmento de Commerce neste ano, o que a posiciona em um ciclo de crescimento muito positivo (esses novos clientes tendem a aumentar seus gastos com a Locaweb em 6x em 3 anos). Nosso preçoalvo de R\$ 90 não inclui M&As. E depois das transações recentes, estamos cada vez mais confiantes de que a Locaweb pode gerar algum valor extra com as aquisições também. Rating de Compra.

BTG Pactual – Equity Research:

Carlos Sequeira, CFA

New York - BTG Pactual US Capital LLC

Osni Carfi

São Paulo - Banco BTG Pactual S. A.

Ricardo Cavalieri

São Paulo - Banco BTG Pactual Digital

Analise.Acoes@btgpactual.com

Locaweb (LWSA3)

Data	12/11/2020
Ticker	LWSA3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	90,0
Preço (R\$)	66,8
Listagem	Novo Mercado

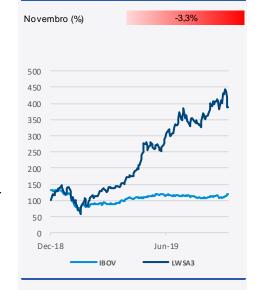
Dados Gerais:

Market Cap. (RS mn)	8.414,66
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	120,84

Valuation:

	2020E	2021E
P/L	133,9x	87,2x
EV/EBITDA	59,2x	44,2x

Stock Performance:





Valuation	12/2017	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E
RoIC (EBIT) %	27,6	25,2	19,7	32,9	43,9
EV/EBITDA	-	-	59,2	44,2	34,0
P/L	-	-	133,9	87,2	63,2
Dividend Yield %	-	-	0,0	0,1	0,3

Resumo Financeiro (R\$ milhões)	12/2017	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E
Receita	315	386	486	604	736
EBITDA	79	111	135	178	229
Lucro Líquido	19	28	62	96	132
LPA (R\$)	#	#	0,50	0,77	1,06
Dividendo por ação líquido(R\$)	0,00	0,00	0,00	0,10	0,19
Dívida Líquida/Caixa	-51	-147	406	475	567

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no último preço das ações do a no; (E) com base no preço das ações de R\$ 66,85, em 11 de Novembro de 2020.

Tabela 1: Resultados da Locaweb no 3T20

Tabola II Too alladoo da Eo dallo o III o II								
Locaweb								
R\$ '000	3T20	Estimat. BTG Pactual - 1T20	Realizado vs. Estimativa BTG (%)	3T19	a/a	2T20	t/t	
Receitas reportadas								
Receita Líquida	126,2	126,0	-0,2%	101,9	23,8%	117,3	7,6%	
Commerce	40,3	39,0	3,3%	21,2	90,4%	32,7	23,2%	
Be Online / SaaS	85,9	87,4	-1,7%	80,8	6,4%	84,6	1,5%	
EBITDA ajustado	35,8	35,3	1,5%	30,3	18,0%	28,7	24,6%	
Margem EBITDA	28,4%	27,9%	0,5 p.p.	29,8%	-1,4 p.p.	24,5%	3,9 p.p.	
Commerce EBITDA	17,0	16,1	5,4%	7,9	113,9%	14,5	17,5%	
Be Online / SaaS EBITDA	18,8	19,2	-1,8%	22,4	-16,1%	14,3	31,7%	

Fonte: Relatórios da empresa e Estimativas do 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 BTG Pactual 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 o btidas 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 fatore s 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 a ssume 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 instrum entos 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, si tuação 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 mi nuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoas 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 recomendações constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas ca tegorias 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 m ais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiadas 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 sob re 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 afiliad as e, consequentemente, 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 identifica do 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