Locaweb (LWSA3): A onda de M&A continua - expandindo o oceano azul

Locaweb compra a Ideris; R$ 2,1 bilhões de GMV trimestral

A Locaweb anunciou a aquisição da Ideris, uma plataforma de integração multicanal que permite que os varejistas operem em vários marketplaces de forma sem atrito. A Locaweb está pagando apenas R$ 18,3 milhões, mas está trazendo uma grande quantidade de GMV. No 3T20, os clientes da Ideris venderam R$ 2,1 bilhões por meio da plataforma (para comparação, o GMV da Tray no período foi de R$ 1,9 bilhão). Naturalmente, o modelo de negócios aqui é diferente. Sua principal linha de negócios baseia-se na cobrança de uma taxa fixa por transação. No 3T20, a Ideris processou 15 milhões de pedidos, cobrando alguns centavos de cada um.

Unificando a maior plataforma de e-commerce para PMEs e o maior hub de integração

Locaweb e Ideris combinam o melhor de dois mundos: a maior plataforma de e-commerce para PMEs e o maior hub de integração do Brasil. Estimamos que o take rate que a Ideris recebe sobre seu GMV é apenas uma pequena fração do take rate que a Locaweb é capaz de obter em suas operações (caso contrário, o preço de aquisição seria muito mais alto). Portanto, nos parece que a Locaweb tem uma grande oportunidade de melhorar a monetização do GMV da Ideris (uma sinergia de receita considerável). Um caminho natural para um vendedor que usa a plataforma Ideris seria ter sua própria loja virtual, e a Locaweb tem a maior para oferecer! De fato, a Ideris já tem parcerias com 6 plataformas de e-commerce (incluindo Loja Integrada e Nuvemshop), embora não tenha qualquer parceria com a Tray, o que significa que não existe sobreposição nas bases de clientes. A Tray também oferecerá soluções da Ideris para seus mais de 23 mil vendedores.

Um pouco da história da Ideris ...

A Ideris foi fundada em 2017. Apesar de ter sido fundada há apenas três anos, a empresa já tem 5.000 clientes que vão vender R$ 7,5 bilhões este ano através do hub da Ideris (vendas médias de R$ 125 mil/mês por cliente, muito superior aos R$ 25-30 mil da Tray). Assim como a Tray, a empresa pertence a um seleto grupo de parceiros da Meli que são reconhecidos como “Mercado Livre Platinum”, um reconhecimento por sua solução de primeira linha e alto GMV no marketplace.

Mais uma aquisição com grande potencial. Compra!

Nosso preço-alvo de R$ 90 para a empresa não inclui M&As. Essa é a quarta aquisição nos últimos três meses e estamos cada vez mais confiantes que essas aquisições vão gerar muito valor e são uma opcionalidade interessante para os investidores.

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	11/12/2020
Ticker	LWSA3
Rating	Compra
Preço Alvo (R$)	90,0
Preço (R$)	64,8
Listagem	Novo Mercado

Dados Gerais:

Market Cap. (R$ mn)	8.160,39
Vol. Médio 12M (R$ mn)	97,01

Valuation:

	2020E	2021E
P/L	129,8x	84,5x
EV/EBITDA	57,3x	42,8x

Stock Performance:

Dezembro (%) -1,8%

Valuation	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
RoIC (EBIT) %	27,6	25,2	19,7	32,9	43,9
EV/EBITDA	-	-	57,3	42,8	32,9
P/L	-	-	129,8	84,5	61,3
Dividend Yield %	-	-	0,0	0,2	0,3

Resumo Financeiro (US$ milhões)	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
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
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 ano; (E) com base no preço das ações de R$ 64,83, em 10 de Dezembro de 2020.

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 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 fatores 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 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 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 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 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, 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 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