

Petz (PETZ3): Resultado do 4T20

Outro conjunto de resultados sólidos: SSS aumentou 37% a/a e as vendas omnichannel representaram 85% das vendas totais

A Petz divulgou números sólidos no 4T, com SSS (vendas nas mesmas lojas) crescendo 36,8% a/a (já incluindo vendas omnichannel nas lojas), vs. 34,3% em nossas estimativas, com 28 inaugurações de lojas nos últimos 12 meses (13 novas lojas no 4T20), levando a receita bruta a crescer 59% a/a (4% acima dos nossos números) para R\$ 525 milhões. A receita líquida foi impulsionada pelas vendas de produtos, com aumento de 64% a/a (vendas de não-alimentos aumentaram 67% a/a), com destaque para o canal digital (aumento de 313% a/a), atingindo 26% do total das vendas da Petz (84% usando as lojas da empresa, com soluções de entrega e retirada na loja), vs. 10% no 4T19, enquanto as lojas físicas também apresentaram um crescimento sólido (+ 34% a/a). A empresa disse que 95% das entregas que saem das lojas e 77% do total das vendas digitais são entregues em 24 horas, enquanto o canal digital respondeu por quase 50% dos novos clientes da empresa em 2020.

Pressão de margem devido à maior participação do canal online e plano de expansão

O lucro bruto totalizou R\$ 213 milhões, aumento de 50% a/a e 5% acima de nossas projeções, com margem bruta de 40,6% (queda de 240bps a/a). No 4T19 (assim como no 3T19), a empresa tinha um crédito tributário não recorrente de ICMS-ST de R\$ 4 milhões (com efeito positivo de 110bps nas margens). Excluindo este crédito tributário, a margem bruta caiu 130bps a/a devido à maior participação das vendas digitais, investimentos na aquisição de clientes e pressão inflacionária no período, apesar da maior participação dos produtos nas vendas totais (e uma maior % de produtos não-alimentos). O EBITDA foi de R\$ 47 milhões (aumento de 19% a/a e em linha com nossa estimativa), com margem EBITDA de 9% (-300 bps a/a), ou -200 bps a/a excluindo o crédito tributário no 4T19. Além da menor margem bruta no período, as despesas com vendas (como % das vendas brutas) cresceram 140bps a/a devido a uma maior participação do e-commerce nas vendas totais, levando a maiores despesas de marketing e frete. Por sua vez, o lucro líquido atingiu R\$ 27 milhões (+ 65% a/a), também auxiliado por créditos tributários de despesas dedutíveis do IPO e pagamento de JSCP.

Tese de investimento baseada em um crescimento estrutural (45% de CAGR de LPA) com valuation premium

Os resultados trimestrais, seguindo a forte tendência desde o IPO no ano passado, reforçam nossa visão estrutural positiva sobre a tese de investimento na Petz, principalmente com base na exposição a um mercado de alto crescimento e ainda fragmentado de produtos e serviços para animais de estimação no Brasil (a Petz tem 6% da participação de mercado), uma plataforma omnichannel em expansão, tornando a Petz mais competitiva em

BTG Pactual – Equity Research:

Luiz Guanais

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Gabriel Savi

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Victor Rogatis

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Ricardo Cavalieri

São Paulo – Banco BTG Pactual Digital

Analise.Acoes@btgpactual.com

Petz (PETZ3)

Data	09/03/2021
Ticker	PETZ3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	20,0
Preço (R\$)	20,2
Listagem	Novo Mercado

Dados Gerais:

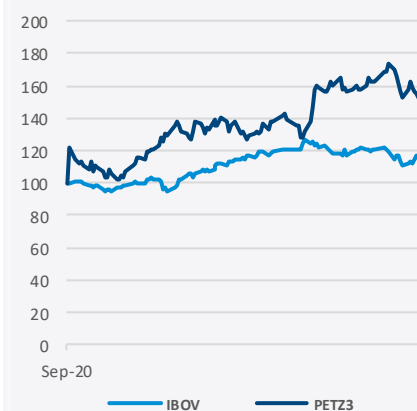
Market Cap. (R\$ mn)	7.542,87
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	84,05

Valuation:

	2021E	2022E
P/L	80,3x	51,1x
EV/EBITDA	32,2x	22,5x

Stock Performance:

Março (%)	-3,6%
LTM (%)	47,4%



relação aos players regionais e marketplaces horizontais, bem como expansão nacional com melhores retornos. Apesar de um valuation premium, com as ações sendo negociadas a 74x P/L 2021 e 48x P/L 2022, vemos um atraente CAGR de LPA de 45% até 2025, sustentando nossa classificação de Compra.

Valuation	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
RoIC (EBIT) %	23.5	21.8	22.8	24.8	30.4
EV/EBITDA	-	-	42.7	32.2	22.5
P/L	-	-	112.5	80.3	51.1
Dividend Yield %	-	-	0.3	0.2	0.3

Resumo Financeiro (R\$ milhões)	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
Receita	768	986	1.327	1.865	2.480
EBITDA	83	118	167	237	340
Lucro Líquido	31	38	63	94	148
LPA (R\$)	0.08	0.10	0.17	0.25	0.40
DPA líquido (R\$)	0.00	0.09	0.06	0.04	0.06
Dívida Líquida/Caixa	-96	-229	-10	-76	-111

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\$ 20,23, em 08 de Março de 2021.

Tabela 1: Resumo dos resultados do 4T20

DRE (R\$mil)	4T20A	4T20E	A/E	4T19A	a/a
Receita Bruta	525	504	4,2%	330	58,9%
Receita Líquida	442	426	3,8%	280	57,7%
Lucro Bruto	213	203	5,2%	142	50,1%
Desp. Vendas, Gerais & Adm.	(187)	(155)	6,9%	(102)	82,2%
EBITDA (ex-IFRS16)	47	47	-0,7%	40	18,9%
Resultado Financeiro	(4)	(3)	20,0%	(5)	-14,4%
Imposto de Renda	5	(9)	-152,8%	(14)	-136,9%
Lucro Líquido (ex-IFRS16)	27	18	49,5%	12	127,5%
Margens operacionais (sobre receita bruta)					
Margem Bruta	40,6%	40,2%	40 bps	43,0%	-240 bps
Margem de desp. Vendas, Gerais & Adm	-35,5%	-30,8%	-470 bps	-31,0%	-450 bps
Margem EBITDA	9,0%	9,4%	-40 bps	12,0%	-300 bps
Margem Líquida	5,2%	3,6%	160 bps	3,6%	160 bps
Destques operacionais					
Crescimento SSS	36,8%	34,3%	250 bps	6,9%	2990 bps
Número de lojas	133	133	0,0%	105	26,7%

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 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 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