

Petz (PETZ3): Resultado do 1T21

Resultados trimestrais sólidos; Receita cresceu 53% a/a, 2% acima de nossas estimativas

A Petz reportou outro sólido conjunto de números trimestrais, com o SSS (vendas nas mesmas lojas) crescendo 33,9% a/a (já incluindo vendas omnichannel nas lojas), 70 bps acima de nossa projeção, com 31 inaugurações de lojas nos últimos 12 meses (5 novas lojas no 1T21), levando a receita bruta a aumentar 53% a/a (2% acima de nossa estimativa) para R\$ 538 milhões. A receita líquida foi impulsionada pelas vendas de produtos, com alta de 55% a/a (vendas de não-alimentos crescendo de 56% a/a), com destaque para o canal digital (alta de 235% a/a), atingindo 29% do total vendas (85% nas lojas próprias, com soluções de envio e retirada na loja) vs. 13% no 1T20. As receitas de serviços aumentaram 18% a/a, após cair por três trimestres consecutivos.

Investimentos no canal digital pressionaram a margem EBITDA

O lucro bruto totalizou R\$ 215 milhões, alta de 55% a/a e 3% acima de nossa expectativa, com margem bruta de 40% (alta de 50 bps a/a) devido à maior participação nas vendas de produtos, compras estratégicas da indústria, bem como a maior participação do portfólio de marca própria, que mais do que compensou a maior participação das vendas digitais, investimentos na aquisição de clientes e pressões inflacionárias. O EBITDA foi de R\$ 40 milhões (alta de 36% a/a e 3% abaixo de nossa estimativa), com margem EBITDA de 7,5% (-90 bps a/a). As despesas com vendas (como % das vendas brutas) cresceram 180 bps 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\$ 11 milhões (vs. R\$ 19 milhões no 1T20 e R\$ 14 milhões em nossas projeções). No 1T20, o lucro líquido foi impulsionado principalmente por R\$ 12,5 milhões em créditos tributários não-recorrentes (referente à exclusão do ICMS do PIS/Cofins). Excluindo os efeitos não recorrentes, o lucro líquido cresceu 59% a/a.

Valuation caro, mas as perspectivas de crescimento atraentes sustentam nossa visão positiva de longo prazo

Os resultados trimestrais reforçam nossa visão estrutural positiva sobre o caso de investimento da 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 (no qual a Petz tem 6% de participação de mercado), uma plataforma omnichannel em expansão, tornando a Petz mais competitiva vs. players regionais e marketplaces horizontais, bem como expansão nacional com melhores retornos. Apesar de um valuation exigente, com as ações sendo negociadas a 98x P/L 2021 e 67x P/L 2022, vemos um CAGR de LPA de 45% até 2025, sustentando nossa classificação de Compra.

BTG Pactual – Equity Research:

Luiz Guanais

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Victor Rogatis

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Luiz Temporini

São Paulo – Banco BTG Pactual Digital

Analise.Acoes@btgpactual.com

Petz (PETZ3)

Data	11/05/2021
Ticker	PETZ3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	20,0
Preço (R\$)	24,6
Listagem	Novo Mercado

Dados Gerais:

Market Cap. (RS mn)	9.700,06
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	76,07

Valuation:

	2021E	2022E
P/L	97,7x	62,2x
EV/EBITDA	39,1x	27,3x

Stock Performance:

Maio (%) 1,9%



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	39,1	27,3
P/L	-	-	112,5	97,7	62,2
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\$ 24,62, em 10 de Maio de 2021.

Tabela 1: Revisão de resultados do 1T21 – Petz

DRE (R\$ milhões)	1T21A	1T21E	A/E	1T20A	4T20A	a/a	t/t
Receita Bruta	538	527	1,9%	352	525	52,7%	2,4%
Receita Líquida	454	449	1,2%	299	442	52,1%	2,8%
Lucro Bruto	215	209	2,9%	139	213	54,7%	1,0%
Desp. De Vendas, Gerais e Adm.	(173)	(138)	25,3%	(107)	(139)	60,9%	23,7%
EBITDA (ex-IFRS16)	40	41	-3,2%	29	47	36,3%	-14,6%
Resultado Financeiro	(4)	(10)	-59,9%	1	(15)	-446,3%	-74,1%
Imposto de Renda	(6)	(5)	19,0%	(10)	7	-40,6%	-187,2%
Lucro Líquido (ex-IFRS16)	11	14	-19,9%	19	27	-40,7%	-58,1%
Margem operacional (sobre receita bruta)							
Magrem Bruta	40,0%	39,7%	30 bps	39,5%	40,6%	50 bps	-60 bps
Margem Desp. De Vendas, Gerais e Adm.	-32,1%	-26,1%	-600 bps	-30,5%	-26,6%	-160 bps	-550 bps
Margem EBITDA	7,5%	7,9%	-40 bps	8,4%	9,0%	-90 bps	-150 bps
Margem Líquida	2,1%	2,7%	-60 bps	5,5%	5,2%	-340 bps	-310 bps
Destques Operacionais							
Crescimento SSS	33,9%	33,2%	70 bps	16,7%	36,8%	1720 bps	-290 bps
Número de lojas	138	138	0,0%	107	133	29,0%	3,8%

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 BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual digital e os seus clientes. O BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTGPactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTGPactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTGPactual 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 BTGPactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTGPactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTGPactual 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 BTGPactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTGPactual 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 BTGPactual 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 BTGPactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTGPactual 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 BTGPactual 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