BTG Pactual S.A.



Locaweb (LWSA3): Sólido como uma rocha; Números excelentes em todo lugar

A receita e o EBITDA de commerce ficaram 7% e 9% acima de nossas estimativas

A Locaweb acaba de anunciar mais um excelente resultado trimestral. A receita líquida aumentou 57% a/a (4,5% acima de nossas estimativas), impulsionada por um crescimento impressionante de 159% a/a no segmento de commerce (+7% vs. BTGe). A receita do BeOnline & SaaS cresceu 18% a/a, ficando 3% acima de nós. O EBITDA consolidado atingiu R\$ 41 milhões (+29% a/a), superando nossa estimativa em 7%. A margem EBITDA (22,4%) encolheu 492 pontos-base devido às fusões e aquisições. Excluindo-os, as margens aumentaram 40 pontos-base, atingindo 27,7% (41,5% para o segmento de commerce e 20,3% para BeOnline & SaaS).

Locaweb em destaque no segmento de e-commerce no 2T21

Enquanto o Valor total transacionado (GMV) da maioria das empresas de ecommerce desacelerou (ou espera-se que diminua) drasticamente a partir do segundo trimestre devido às composições difíceis na era pós-pandemia, a Locaweb conseguiu apresentar um crescimento sólido no segmento de commerce - pró-forma GMV (considerando Tray, Ideris e Dooca) cresceram (excelentes) 65% a/a no trimestre. O fato de a empresa quase triplicar sua base de clientes de e-commerce desde 2019 abre caminho para o crescimento, já que esses clientes geralmente aumentam seus gastos coma Locaweb de 6 a 7 vezes em três anos. Apesar do processo de reabertura, a Locaweb conseguiu manter o mesmo ritmo de adições líquidas de vendedores observada no 1T, com a base de clientes da empresa (Bandeja + Dooca) crescendo 32,7% no 1S21.

Integrações avançando bem; Volume total de Pagamentos (TPV) derivado de sinergias representa 10,5% do TPV total

A Locaweb deu mais informações sobre os esforços contínuos para integrar suas recentes fusões e aquisições, com KPIs qualitativos e quantitativos. Uma das sinergias mais rápidas que a Locaweb conseguiu capturar pós-aquisições está na integração da empresa adquirida com a Yapay. A empresa integrou Yapay com Delivery Direto, Melhor Envio, Dooca, Vindi e Etus até agora, e o TPV capturado exclusivamente por meio dessas sinergias cresceu 90% t/t e já representa 10,5% do TPV total de Yapay. Outro destaque da integração foi o lançamento da oferta da Credisfera com os clientes da Tray (com financiamento de terceiros). A operação de crédito ocorre de forma simples, fluida e sem atrito (dentro do painel de controle do cliente), e tem grande potencial para escalar/ganhar tracão.

A empresa também forneceu informações sobre como as empresas adquiridas estão crescendo. Melhor Envio registrou um crescimento de 201,9% no número de etiquetas emitidas no 2T21, com uma base de clientes crescendo 283,2% a/a. A base de clientes de Bling e Ideris cresceu impressionantes 74% a/a e 58% a/a no trimestre. O TPV da Vindi cresceu 73% a/a. Agradecemos a iniciativa da empresa de dar mais detalhes sobre como as fusões e aquisições estão evoluindo.

BTG Pactual – Equity Research:

Carlos Sequeira, CFA

São Paulo - Banco BTG Pactual S. A.

Osni Carfi

São Paulo - Banco BTG Pactual S. A.

Vitor de Melo

São Paulo - Banco BTG Pactual S. A.

Analise.Acoes@btgpactual.com

Locaweb (LWSA3)

Data	11/08/2021
Ticker	LWSA3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	22,5
Preço (R\$)	25,7
Listagem	Novo Mercado

Dados Gerais:

Market Cap. (RS mn)	15.056,62
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	173,63

Valuation:

	2021E	2022E
P/I	125,4x	63,8x

Stock Performance:





Pronto para se destacar no e-commerce em 2021; reiteramos compra

Estamos cada vez mais confiantes de que a Locaweb tem uma perspectiva brilhante e está pronta para se destacar. Os resultados de hoje apenas reforçam que a empresa deve continuar crescendo em um ritmo acelerado (as métricas operacionais foram fantásticas e a adição de novas lojas pavimentar o caminho para o crescimento futuro). A Locaweb também deve continuar a entregar importantes fusões e aquisições - ainda há muito dinheiro para ser trabalhado. Assim, mantemos nossa classificação de compra.

Tabela 1: Locaweb - Resultados do 2T21

Locaweb								
(R\$ mil)	2T21	2T21E	vs. BTGe	2T20	a/a	1T21	t/t	
Receita líquida	184,3	176,3	4,5%	117,3	50,3%	160,9	9,6%	
Commerce	84,8	79,3	6,9%	32,7	142,5%	65,4	21,3%	
BeOnline / SaaS	99,5	97	260,0%	84,6	14,7%	95,6	1,5%	
EBITDA ajust.	41,3	38,5	7,3%	32,1	19,9%	36,6	5,2%	
Margem EBITDA	22,4%	21,8%	0,6%	27,4%	-5,5p.p	22,7%	-0,9p.p	
EBITDA Commerce	22,9	21	9,0%	14,5	44,8%	17,5	20,0%	
Margem EBITDA Commerce	27,0%	26,5%	0,5%	44,3%	-17,9p.p	26,8%	-0,3p.p	
BeOnline / SaaS EBITDA	18,4	17,5	5,4%	17,6	-0,6%	19,1	-8,4%	
Margem EBITDA BeOnline / SaaS	18,5%	18,0%	0,0%	20,8%	-2,8p.p	20,0%	-1,9p.p	

Fonte: Companhias 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 julg amentos 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 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, 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 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 ind ividuais 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 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 específica s.

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 re latórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencial mente 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 con trolar 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 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 afiliadas e, co nsequentemente, 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