

## Quero Quero (LJQQ3): Resultado do 3T21

### Desacelerando o desempenho da receita; SSS cresceu 4,6% apesar dos ganhos de market share

Conforme esperado, a Lojas Quero Quero reportou um ritmo de crescimento mais lento no terceiro trimestre apesar de seu posicionamento estratégico em pequenas cidades e do bom desempenho do setor de agronegócios no Sul do Brasil, pois foi impactada pelas pressões inflacionárias e pela menor demanda no período (após forte expansão ano passado e no 1S21). A receita bruta do varejo atingiu R\$ 518 milhões, um aumento de 12,1% a/a (desacelerando em relação aos trimestres anteriores, mas com uma base comparativa mais difícil) e + 64% vs. 3T19, representando 78% da receita total da LQQ, impulsionada pela abertura de 62 lojas nos últimos 12 meses (19 lojas no 3T) e crescimento de SSS de 4,6% (estimávamos 1,6%). Na divisão de serviços financeiros, a receita bruta atingiu R\$ 132 milhões, um aumento de 37% a/a (acelerando em relação aos trimestres anteriores). A carteira de crédito totalizou R\$ 557 milhões, aumento de 19% a/a (e estável t/t), com créditos vencidos (acima de 90 dias) atingindo 9,8% da carteira (vs. 9,4% no 2T21 e 10,9% no 3T20). As receitas de cartão de crédito aumentaram 12% a/a, com TPV "off-us" (fora das lojas da LQQ) alcançando R\$ 264 milhões, um aumento de 24% a/a. Como resultado, a receita consolidada no trimestre totalizou R\$ 668 milhões (+ 16% a/a e em linha com nossa expectativa).

### Margens sob pressão devido a mais promoções e custos de financiamento mais altos

O lucro bruto foi de R\$ 207 milhões, com margem bruta (como % da receita líquida) de 38,5%, queda de 360 bps a/a e 50 bps abaixo de nossa estimativa - no 3T20, a empresa se beneficiou de uma atividade promocional mais fraca (refletindo a forte demanda) e menor custos de financiamento em sua divisão de serviços financeiros. O EBITDA (incluindo IFRS16) chegou a R\$ 67 milhões (queda de 5,4% a/a), 4% acima de nós, enquanto a margem EBITDA atingiu 12,4%, queda de 310 bps a/a (30 bps acima de nossa projeção), refletindo parcialmente a diluição das despesas em o trimestre. Como resultado, o lucro líquido foi de R\$ 16 milhões (tínhamos R\$ 15 milhões), vs. + R\$ 30 milhões no 3T20, também impactado pelos maiores custos de captação (e despesas financeiras) no período (além do fraco desempenho operacional).

### Sem gatilhos no curto prazo, mas reforçando nossa visão positiva de longo prazo sobre a tese

Como esperado, o 3T21 trouxe resultados mais fracos para a Quero-Quero, após um ótimo desempenho desde o 3T20. E embora a ação tenha caído 27% no acumulado do ano (negociado a 19x P/L 2022), seus resultados reforçam o cenário mais difícil do lado da demanda no curto prazo (apesar dos ganhos de market share). Do ponto de vista estrutural, a LQQ combina ser uma tese regional, um modelo de negócio que se encaixa bem com a sólida expansão no

#### BTG Pactual – Equity Research:

##### Luiz Guanais

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

##### Gabriel Disselli

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

##### Victor Rogatis

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

##### Luiz Temporini

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

[Analise.Acoes@btgpactual.com](mailto:Analise.Acoes@btgpactual.com)

#### Quero-Quero (LJQQ3)

Data	09/11/2021
Ticker	LJQQ3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	19,0
Preço (R\$)	11,8
Listagem	Novo Mercado

#### Dados Gerais:

Market Cap. (R\$ mn)	2.202,53
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	34,44

#### Valuation:

	2021E	2022E
P/L	58,1x	26,6x
EV/EBITDA	14,1x	7,7x

#### Stock Performance:

Novembro (%)	1,6%
LTM (%)	-23,2%

interior (com menor concorrência) nos próximos anos e uma execução comprovada que suporta um crescimento mais rápido, levando a um CAGR de LPA de 40% de 2020-25, e também apoiando nossa visão positiva de longo prazo sobre o nome.

Valuation	12/2019	12/2020	12/2021E	12/2022E	12/2023E
RoIC (EBIT) %	51,6	80,3	84,3	83,2	85,0
EV/EBITDA	-	-	14,1	7,7	5,8
P/L	-	-	58,1	26,6	19,0
Dividend Yield %	-	-	0,0	0,6	0,9

  

Resumo Financeiro (R\$ milhões)	12/2019	12/2020	12/2021E	12/2022E	12/2023E
Receita	1.181	1.344	1.599	1.926	2.348
EBITDA	88	162	199	254	334
Lucro Líquido	19	30	52	82	115
LPA (R\$)	0,10	0,16	0,28	0,44	0,62
DPA líquido (R\$)	0,00	0,06	0,00	0,07	0,11
Dívida Líquida/Caixa	-64	-66	224	240	261

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\$ 11,76, em 08 de Novembro de 2021.

Tabela 1: Revisão de resultados do 3T21 – LJQQ

DRE (R\$ mi)	3T21A	3T21E	A/E	3T20A	2T21A	3T19A	a/a	t/t	vs 2019
Receita bruta	668	667	0,1%	574	615	433	16,3%	8,6%	54,2%
Receita Líquida	538	526	2,2%	455	496	349	18,2%	8,4%	54,3%
Lucro Bruto	207	205	1,0%	191	196	140	8,3%	5,6%	47,8%
Despesas de Vendas	(111)	(108)	3,0%	(90)	(104)	(72)	23,5%	6,4%	54,2%
Despesas Gerais & Adm.	(27)	(27)	1,4%	(25)	(27)	(19)	8,0%	1,7%	45,4%
<b>EBITDA</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>4,4%</b>	<b>70</b>	<b>61</b>	<b>48</b>	<b>-5,4%</b>	<b>9,4%</b>	<b>39,1%</b>
<b>EBITDA (ex-IFRS16)</b>	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>-5,4%</b>	<b>56</b>	<b>46</b>	<b>36</b>	<b>-16,9%</b>	<b>1,7%</b>	<b>30,7%</b>
Resultado Financeiro	(19)	(22)	-13,9%	(8)	(16)	(14)	152,4%	21,7%	32,9%
Imposto de Renda	(10)	(7)	58,6%	(17)	(9)	(8)	-39,8%	13,7%	33,4%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>2,0%</b>	<b>30</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>-48,2%</b>	<b>-2,4%</b>	<b>18,3%</b>

Margens operacionais (sobre a receita líquida)									
Margem bruta	38,5%	39,0%	-50 bps	42,0%	39,6%	40,2%	-360 bps	-110 bps	-170 bps
Despesas de venda	-20,6%	-20,5%	-20 bps	-19,8%	-21,0%	-20,7%	-90 bps	40 bps	0 bps
Despesas Gerais & Adm.	-5,1%	-5,1%	0 bps	-5,6%	-5,4%	-5,4%	50 bps	30 bps	30 bps
Margem EBITDA	12,4%	12,1%	30 bps	15,5%	12,3%	13,7%	-310 bps	10 bps	-140 bps
Margem EBITDA (ex-IFRS16)	8,7%	9,4%	-70 bps	12,4%	9,3%	10,3%	-370 bps	-60 bps	-160 bps
Margem Líquida	2,9%	2,9%	0 bps	6,6%	3,2%	3,8%	-370 bps	-30 bps	-90 bps

Destques operacionais									
Crescimento SSS	4,6%	1,6%	300 bps	35,4%	35,2%	4,9%	-3080 bps	-3060 bps	-30 bps
Número de lojas	440	446	-1,3%	378	421	334	16,4%	4,5%	31,7%

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 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](http://www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx)