

Lojas Quero-Quero Revisão de Preço

20 de dezembro de 2022

Por **Georgia Jorge**, CNPI





Lojas Quero-Quero

Revisão de Preço: incorporação dos resultados do 3T22

Revisamos o *valuation* de Lojas Quero-Quero para incorporar os resultados do 3T22 e atualizar as premissas macroeconômicas. Com isso, nosso novo **preço-alvo** para o **final de 2023** é de **R\$ 5,60** (antes R\$ 12,80) com manutenção da recomendação em **Neutra**.

Desempenho das Ações. Os papéis LJQQ3 acumulam queda de ~60% desde o início do ano (até 19/dez), refletindo a piora das perspectivas de vendas e rentabilidade ao longo de 2022 por ocasião de um ritmo mais lento na atividade do varejo de material de construção e a divulgação de resultados trimestrais abaixo das estimativas do mercado.

Em nossa visão, os papéis da Lojas Quero-Quero devem seguir pressionados enquanto as perspectivas relacionadas à taxa de juros e inflação seguirem elevadas, à medida em que a permanência da taxa de juros em patamar elevado impacta as projeções de consumo, em especial de companhias expostas ao segmento de bens duráveis, como é o caso da Lojas Quero-Quero. Por essa razão, mantemos nossa recomendação em Neutra no momento.

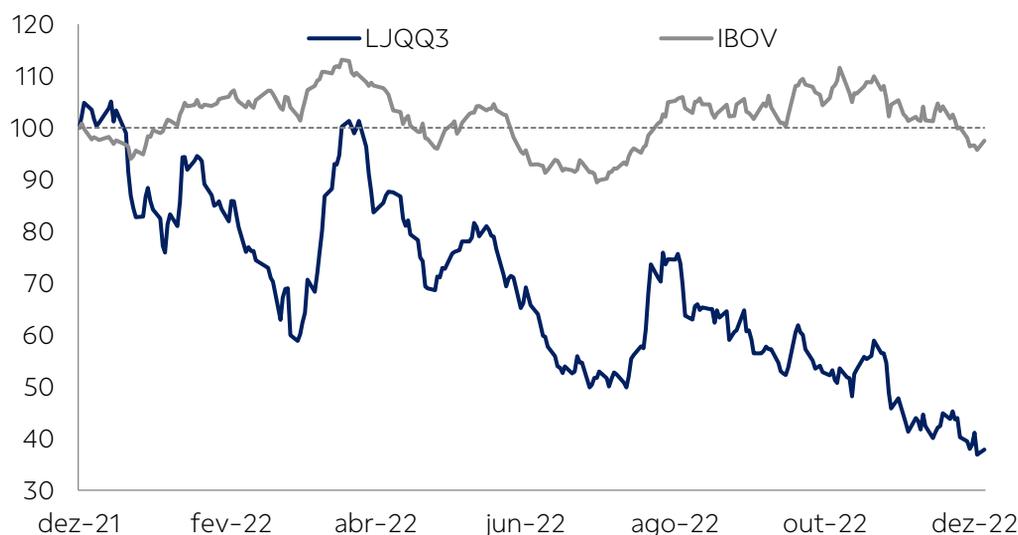
Ticker	LJQQ3	Recomendação	Neutra
Varição 30 dias	-8,3%	Preço em 19-dez-2022	R\$ 4,10
Varição em 2022	-63,4%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 5,60
Varição 12 meses	-63,9%	Potencial de Valorização	36,6%
Mínimo 12 meses	R\$ 3,94		
Máximo 12 meses	R\$ 11,50		

Fonte: Economática e BB Investimentos.



Lojas Quero-Quero

LJQQ3 vs. IBOV



Revisão de Preço

Nossa revisão do *valuation* da Lojas Quero-Quero contempla:

- Incorporação dos resultados do 3T22;
- Atualização das premissas macroeconômicas, com elevação da inflação projetada para 2022 e 2023, bem como manutenção da taxa de juros em patamar elevado por um período mais longo e elevação da taxa de desconto;
- Redução das receitas e margens projetadas para 2022 e 2023, por conta de um cenário para varejo de bens duráveis e material de construção menos propenso ao consumo.

Tese de Investimento

A tese de investimento da Lojas Quero-Quero está baseada em (i) um modelo de negócios aderente ao varejo em cidades de pequeno e médio porte, sustentado por todo o conhecimento e experiência que a companhia adquiriu desde a sua fundação; (ii) estrutura logística e escala, com 509 lojas atendidas por quatro centros de distribuição, o que permite a otimização do capital de giro; (iii) robusto plano de expansão orgânica, tanto em cidades localizadas em estados nos quais a companhia já atua (RS, SC e PR), quanto em cidades localizadas nos estados do MS e SP; e (iv) na oferta de produtos e serviços financeiros, o que permite a diversificação de sua receita, além de contribuir para o crescimento das vendas e de sua base de clientes, bem como na fidelização dos consumidores.

Fonte: Lojas Quero-Quero e BB Investimentos



Lojas Quero-Quero

Riscos

Os riscos inerentes à tese de investimento da Lojas Quero-Quero são: (i) incapacidade de manter o ritmo de expansão projetado; (ii) falha em sustentar a atual penetração de seus produtos e serviços financeiros conforme a expansão se sucede; (iii) acirramento da concorrência em pequenas e médias cidades, seja por empresas nacionais ou redes regionais e (iv) pressão sobre a venda de mercadorias decorrentes de um cenário inflacionário impactando o poder de consumo de seus clientes.

Valor da Empresa (R\$ mm)	1.437	Premissas Valuation DCF	
VP do FCFF	546	WACC	12,2%
VP do Valor Terminal	891	Beta	1,44
Dívida Líquida	380	Taxa Livre de Risco	2,1%
Valor para Acionistas	1.056	Prêmio de Mercado	7,5%
Número de Ações (mi)	187,3	Risco País	3,1%
Valor Justo por ação	R\$ 5,60	Crescimento perpetuidade	5,5%

Tabelas

Indicadores de Rentabilidade

%	2020	2021	2022e	2023e	2024e
RSPL	14,2%	12,6%	-3,4%	2,7%	11,7%
RSCI	12,7%	14,0%	7,9%	12,0%	13,7%
Dividend Yield	2,0%	3,0%	0,0%	0,0%	3,0%

Fonte: Lojas Quero-Quero e BB Investimentos



Lojas Quero-Quero

Demonstração de Resultado do Exercício (DRE)

R\$ milhões	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Receita Líquida	1.621	2.034	2.371	2.816	3.334
crescimento	20,6%	25,4%	16,6%	18,7%	18,4%
CMV	-951	-1.240	-1.602	-1.861	-2.174
Lucro Bruto	670	794	769	954	1.160
Margem Bruta (%)	41,3%	39,0%	32,4%	33,9%	34,8%
Despesas Operacionais	-516	-630	-679	-813	-962
D&A	-61	-85	-107	-121	-141
Resultado Operacional	154	164	90	142	198
EBITDA Ajustado	233	262	197	270	347
Mg. EBITDA Ajustado (%)	14,4%	12,9%	8,3%	9,6%	10,4%
Resultado Financeiro	-55	-72	-114	-125	-109
Lucro antes IR	99	92	-24	17	89
Impostos	-31	-24	6	-2	-21
Lucro líquido	68	68	-18	15	68
Margem líquida (%)	4,2%	3,4%	-0,8%	0,5%	2,0%

Fonte: Lojas Quero-Quero e BB Investimentos



Lojas Quero-Quero

Balanço Patrimonial

R\$ milhões	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Ativos	2.219	2.692	3.057	3.533	3.863
Ativo Circulante	1.602	1.823	2.092	2.485	2.689
Ativo Realizável de Longo Prazo	459	654	716	765	850
Investimentos, Intangível e Imobilizado	157	215	249	283	325
Passivo	2.219	2.692	3.057	3.533	3.863
Passivo Circulante	977	1.127	1.329	1.593	1.788
Passivo Exigível de Longo Prazo	762	1.024	1.198	1.401	1.490
Patrimônio Líquido	479	542	530	539	585

Indicadores de Endividamento

R\$ milhões	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Dívida Bruta	376	268	395	567	477
Caixa	506	341	545	662	540
Caixa Líquido	-130	-74	-150	-95	-63
Caixa Líquido/ EBITDA	(0,6)x	(0,3)x	(0,8)x	(0,4)x	(0,2)x

Fonte: Lojas Quero-Quero e BB Investimentos



Lojas Quero-Quero

Fluxo de Caixa

R\$ milhões	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Lucro Operacional	154	164	90	142	198
(-) Impostos	-48	-43	-22	-20	-47
NOPAT	106	121	68	122	151
(+) D&A	61	85	107	121	141
(-) Capex	-59	-85	-72	-79	-93
(-) Renovação Direito Uso	-199	-142	-91	-75	-115
(-) Capital de Giro	-50	-190	82	-83	-96
(=) FCFE	-141	-210	93	7	-13

Sensibilidade Preço-alvo 2023e (WACC x Crescimento Perpetuidade)

G/WACC	11,2%	11,7%	12,2%	12,7%	13,2%
4,5%	6,20	5,50	5,00	4,50	4,00
5,0%	6,70	5,90	5,30	4,70	4,30
5,5%	7,20	6,30	5,60	5,00	4,50
6,0%	7,80	6,80	6,00	5,40	4,80
6,5%	8,60	7,40	6,50	5,80	5,10

Fonte: Lojas Quero-Quero e BB Investimentos



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB I Economia e Mercado



Canal Podcast
BB I Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 – A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 – A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 – O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Georgia Jorge	X	X	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor BB-BI	Head de Private Bank	Gerente Executiva
Francisco Augusto Lassalvia	Julio Vezzano	Karen Ferreira
lassalvia@bb.com.br	juliovezzano@bb.com.br	karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa	Renda Variável	Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa	BB Securities - London
Victor Penna victor.penna@bb.com.br	Agronegócios, Alimentos e Bebidas Mary Silva mary.silva@bb.com.br	Sid. e Min, Papel e Celulose Mary Silva mary.silva@bb.com.br	Managing Director – Tiago Alexandre Cruz Henrique Catarino Bruno Fantasia Gianpaolo Rivas Niklas Stenberg
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	
	Bancos Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Utilities Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York Managing Director – Andre Haui Marco Aurélio de Sá Leonardo Jafet
	Educação e Saúde Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Varejo Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br	
	Imobiliário André Oliveira andre.oliveira@bb.com.br	Fundos Imobiliários Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	
	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br		
	Serviços Financeiros Luan Calimerio luan.calimerio@bb.com.br		