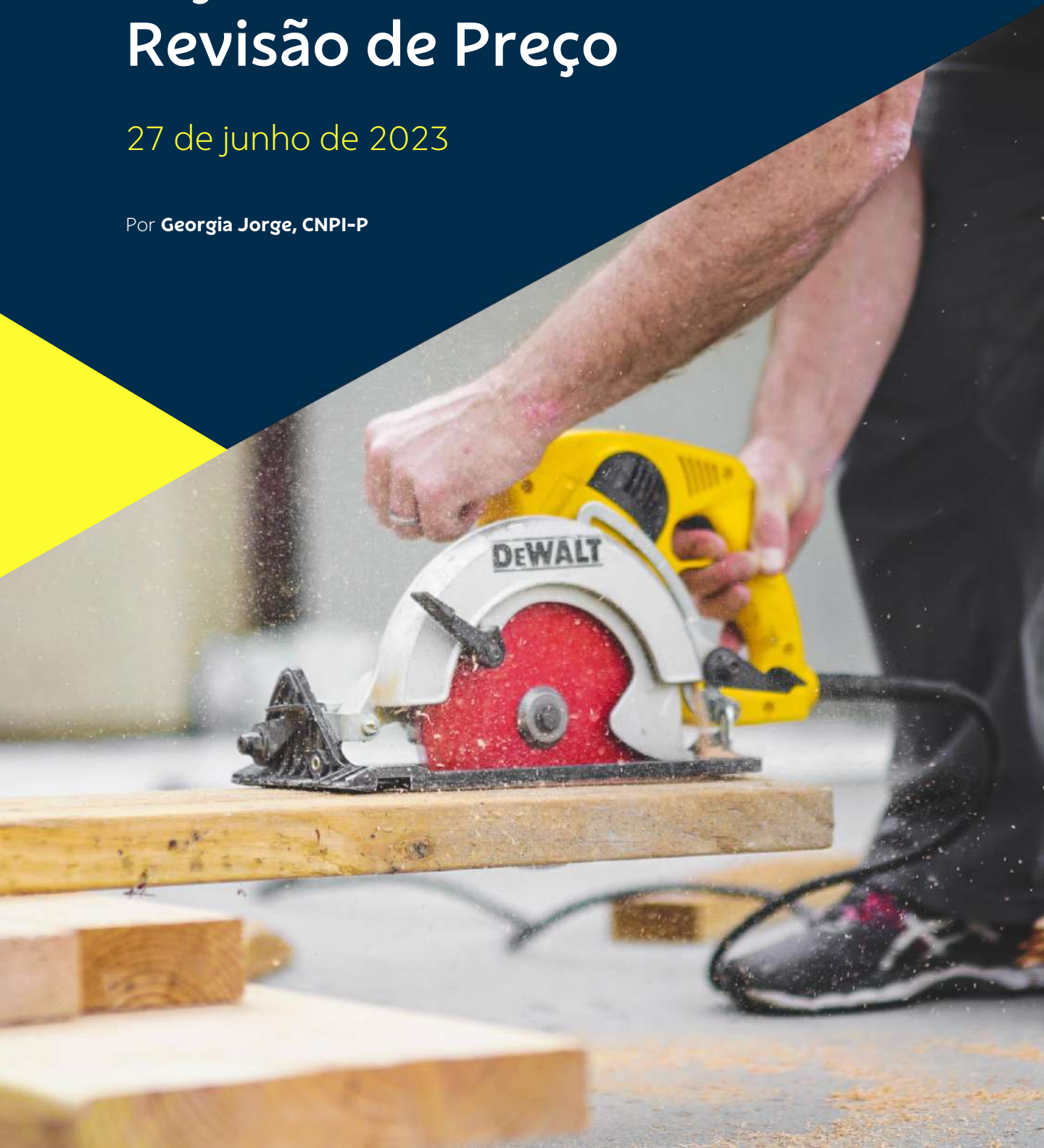


Lojas Quero-Quero Revisão de Preço

27 de junho de 2023

Por **Georgia Jorge, CNPI-P**





Lojas Quero-Quero

Revisão de Preço: incorporação dos resultados do 1T23

Revisamos o *valuation* de Lojas Quero-Quero para incorporar os resultados do 1T23 e atualizar as premissas macroeconômicas. Nosso novo **preço-alvo** para o **final de 2023** é de **R\$ 6,20** (antes R\$ 4,40) e aproveitamos para rebaixar nossa recomendação para **Neutra**.

Desempenho das Ações e Perspectivas. Os papéis LJQQ3 acumulam alta de ~24% nos últimos 30 dias, beneficiados pelo fechamento da curva longa de juros, das expectativas de cortes no curto prazo e das melhores perspectivas quanto à retomada do consumo de bens cíclicos.

Conforme pontuamos em relatórios anteriores, entendemos que a Lojas Quero-Quero está bem posicionada para colher bons resultados conforme o cenário econômico torne-se mais propício ao consumo e à concessão de crédito, apesar de ainda enfrentar mais alguns trimestres de vendas mais lentas. Contudo, dada a forte valorização observada recentemente, com o mercado já antecipando boa parte das melhorias nas perspectivas, vemos pouco potencial de valorização entre o preço corrente e nosso preço-alvo, razão pelo rebaixamento da recomendação para Neutra.

Ticker	LJQQ3	Recomendação	Neutra
Variação 30 dias	24,3%	Preço em 26-jun-2023	R\$ 6,19
Variação em 2023	47,4%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 6,20
Variação 12 meses	-1,0%	Potencial de Valorização	0,16%
Mínimo 12 meses	R\$ 3,05		
Máximo 12 meses	R\$ 8,48		

Fonte: Economática e BB Investimentos.



Lojas Quero-Quero

Evolução do Plano Estratégico

O plano estratégico da companhia consiste na abertura de lojas em pequenas e médias cidades, oferta de produtos e serviços financeiros, além da exploração do modelo de vendas “figital”, caracterizado pela oferta de produtos não disponíveis na loja física.

Diante do elevado custo de capital atualmente, a companhia pontuou, na audioconferência realizada por ocasião da divulgação dos resultados, que as atenções estão concentradas no amadurecimento das lojas abertas, o que implica em uma redução da quantidade de aberturas previstas para 2023, de 60 para 40 unidades.

No que se refere aos produtos e serviços financeiros, a companhia pontuou que vem notando maior demanda por crédito, o que permitiu o crescimento de ~23% a/a da carteira de crédito com juros. Contudo, o momento ainda pede cautela na concessão, de forma a manter o nível de atraso acima de 90 dias em patamar estável (~11%), em linha com o histórico.

Por fim, quanto às vendas “figital”, esse canal atingiu 21% das vendas totais na companhia no 1T23, permitindo a oferta de um mix mais amplo aos clientes. Contudo, diante do momento macroeconômico, a companhia tem optado por um crescimento orgânico sem grandes investimentos em marketing no projeto, em linha com a prioridade de preservar caixa.

Revisão de Preço

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

- Incorporação dos resultados do 1T23, o que implicou na redução do crescimento de receita esperado para 2023 com a redução do plano de expansão para 40 lojas em 2023 (antes 60 lojas);
- Manutenção de margens operacionais, mas melhora do resultado financeiro;
- Atualização das premissas macroeconômicas, com redução da taxa de desconto por ocasião da queda do beta, da taxa livre de risco e do prêmio de mercado.

Fonte: Lojas Quero-Quero e BB Investimentos



Lojas Quero-Quero

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.

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)	1.650	Premissas Valuation DCF	
VP do FCFE	637	WACC	11,8%
VP do Valor Terminal	1.013	Beta	1,46
Dívida Líquida	488	Taxa Livre de Risco	2,7%
Valor para Acionistas	1.162	Prêmio de Mercado	6,9%
Número de Ações (mi)	187,3	Risco País	3,2%
Valor Justo por ação	R\$ 6,20	Crescimento perpetuidade	5,5%

Fonte: Lojas Quero-Quero e BB Investimentos



Lojas Quero-Quero

Tabelas

Demonstração de Resultado do Exercício (DRE)

R\$ milhões	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Receita Líquida	2.034	2.313	2.610	3.078	3.620
crescimento	25,4%	13,7%	12,9%	17,9%	17,6%
CMV	-1.240	-1.544	-1.745	-1.949	-2.272
Lucro Bruto	794	769	865	1.129	1.348
Margem Bruta (%)	39,0%	33,3%	33,2%	36,7%	37,2%
Despesas Operacionais	-630	-682	-777	-916	-1.077
D&A	-82	-106	-121	-140	-152
Resultado Operacional	164	88	89	213	271
EBITDA Ajustado	259	187	210	353	423
Mg. EBITDA Ajustado (%)	12,7%	8,1%	8,1%	11,5%	11,7%
Resultado Financeiro	-72	-112	-101	-98	-93
Lucro antes IR	92	-25	-12	115	178
Impostos	-24	6	3	-30	-47
Lucro líquido	68	-19	-9	85	131
Margem líquida (%)	3,4%	-0,8%	-0,4%	2,8%	3,6%

Fonte: Lojas Quero-Quero e BB Investimentos



Lojas Quero-Quero

Balanço Patrimonial

R\$ milhões	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Ativos	2.692	3.032	3.378	3.659	4.167
Ativo Circulante	1.823	2.033	2.354	2.538	2.950
Ativo Realizável de Longo Prazo	654	748	754	828	893
Investimentos, Intangível e Imobilizado	215	251	270	294	323
Passivo	2.692	3.032	3.378	3.659	4.167
Passivo Circulante	1.127	1.075	1.222	1.374	1.594
Passivo Exigível de Longo Prazo	1.024	1.420	1.628	1.693	1.881
Patrimônio Líquido	542	537	528	592	693

Indicadores de Endividamento

R\$ milhões	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Dívida Bruta	-268	-413	-596	-506	-556
Caixa	341	492	614	520	583
Caixa Líquido	74	79	18	14	27
Caixa Líquido/ EBITDA	0,3 x	0,4 x	0,1 x	0,0 x	0,1 x

Fonte: Lojas Quero-Quero e BB Investimentos



Lojas Quero-Quero

Fluxo de Caixa

R\$ milhões	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Lucro Operacional	164	88	89	213	271
(-) Impostos	-43	-21	-22	-56	-71
NOPAT	121	66	67	157	200
(+) D&A	82	106	121	140	152
(-) Capex	-85	-74	-65	-76	-90
(-) Renovação Direito Uso	-195	-137	-47	-106	-94
(-) Capital de Giro	-190	-74	-77	-115	-138
(=) FCFE	-266	-112	0	-0	30

Indicadores de Rentabilidade

%	2021	2022	2023e	2024e	2025e
RSPL	12,6%	-3,5%	-1,7%	14,4%	19,0%
RSCI	14,0%	7,5%	6,5%	13,8%	16,3%
<i>Dividend Yield</i>	1,9%	0,0%	0,0%	1,7%	2,6%

Fonte: Lojas Quero-Quero e BB Investimentos

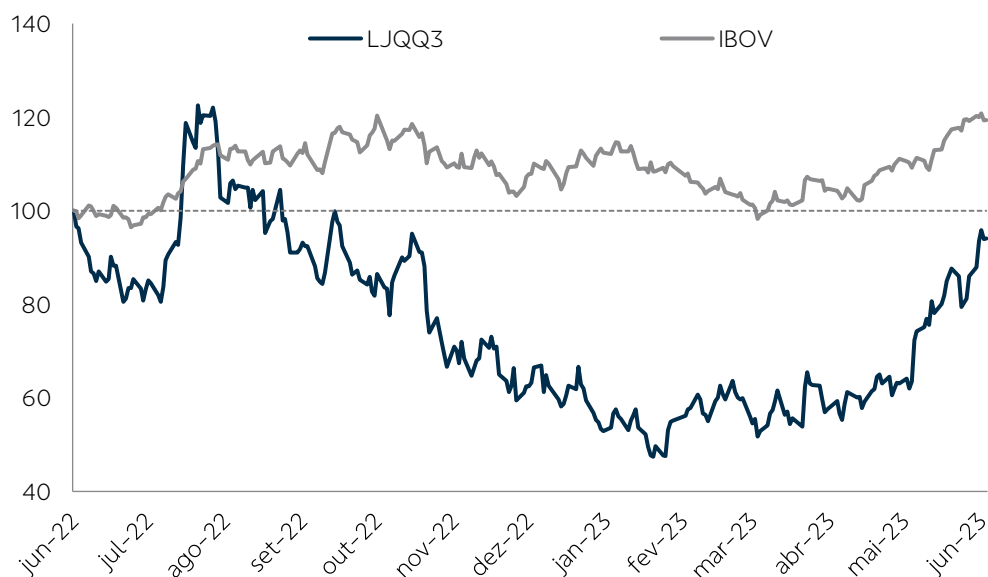


Lojas Quero-Quero

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

G/WACC	10,8%	11,3%	11,8%	12,3%	12,8%
4,5%	6,90	6,10	5,40	4,80	4,30
5,0%	7,40	6,50	5,80	5,10	4,60
5,5%	8,00	7,00	6,20	5,50	4,90
6,0%	8,80	7,70	6,70	5,90	5,20
6,5%	9,80	8,40	7,30	6,40	5,60


LJQQ3 x IBOV



Fonte: Lojas Quero-Quero e BB Investimentos



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

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | 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

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Guilherme Rossi

guilhermerossi@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio

luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

richardi@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet