

Petz PETZ3

Rentabilidade, muito crescimento e um número de opcionalidades

O mercado pet é um sonho de consumo.

A indústria pet tem crescido em ritmo acelerado, puxada por questões demográficas e culturais, como a postergação da decisão de ter filhos pelos casais das gerações mais novas, enriquecimento populacional e a humanização dos animaizinhos como membros da família. Nos EUA as famílias têm dez vezes mais animais do que aqui, com um gasto por animal sete vezes maior, o que ilustra o potencial de crescimento por aqui. Entretanto, diferentemente dos países desenvolvidos, a indústria pet no Brasil ainda é completamente pulverizada. O maior player da indústria é a própria Petz, detentora de 6% do mercado.

Gestão impecável: profissionalismo e empreendedorismo.

Sérgio Zimerman, com um leque de experiências no varejo, teve finalmente sucesso ao abrir uma pet shop no formato megastore na marginal Pinheiros. Depois de uma primeira perna de expansão, trouxe os americanos da Warburg Pincus para profissionalizar a gestão e preparar a companhia para um novo ciclo. Hoje a companhia conta com 143 lojas e crescimento acelerado.

Estratégia desenhada na vírgula de fidelização e atração de público.

A Petz tem o omnichannel no sangue. Esta não é uma componente tecnológica, nem nunca foi. É uma estratégia de gestão, que envolve a interligação entre os diferentes canais de comunicação da empresa. Hoje 86% das vendas feitas online têm alguma conexão com as lojas físicas – seja como origem do produto ou ponto de coleta. Em paralelo, a cia. investe em oferecer serviços nas suas lojas, desde banho e tosa até veterinária. Esses serviços atraem o público à loja, o que por sua vez aumenta o tráfego de pessoas, e portanto as vendas. Para completar, a Petz tem investido em produção de conteúdo e branding, tanto organicamente quanto por aquisições. As recentes compras do canal Cansei de ser Gato e da petshop Zee.Dog vão bastante nesta direção.

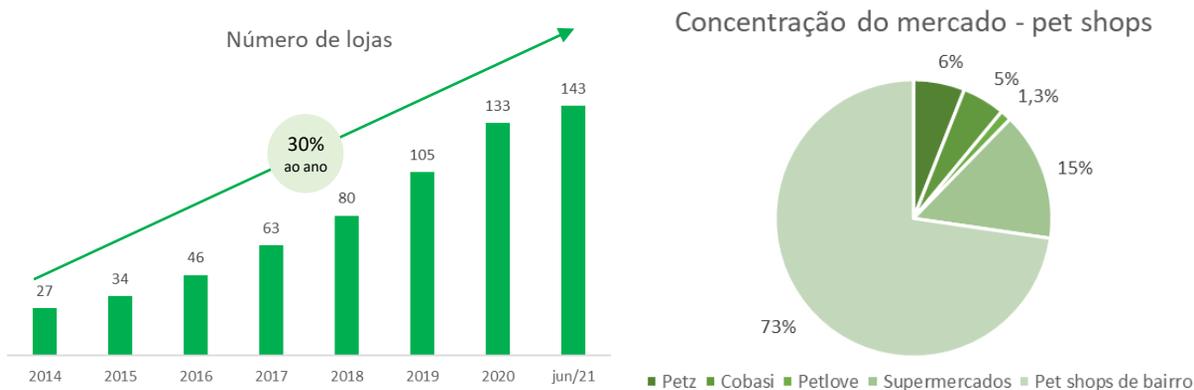
Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 28,10
Preço Atual	R\$ 23,40
Valor de Mercado	R\$ 9,2 bi
Ticker	PETZ3

Desempenho da ação



Aquisição da Zee.Dog estratégica.

A Zee.Dog é uma empresa pequena, de somente R\$ 200 milhões de faturamento. Foram extremamente bem sucedidos na sua estratégia de comunicação, com uso intenso de redes sociais e reconhecimento global. A aquisição foi feita por troca de ações, avaliando a Zee.Dog na casa dos R\$ 800 milhões. A Petz poderá escalar esta marca utilizando a sua gestão profissionalizada, tanto para expandir a rede de lojas de bairro com público alvo de classe alta quanto para aumentar ainda mais o vulto da marca no on-line. O mercado pet é bastante concentrado lá fora, com as 2 maiores americanas tendo 40% da receita total. Acreditamos que isto vai se repetir aqui no mercado brasileiro. A Petz hoje é a maior operadora, com 6% do mercado total. Este número tem tudo para multiplicar por quatro nos próximos anos.



Fonte: RI da empresa, Bloomberg

Valuation atual se justifica com manutenção desse crescimento acelerado por alguns anos e múltiplo premium devido à estratégia diferenciada.

Tanto nos EUA quanto no Reino Unido, o mercado pet é bem mais concentrado. No entanto, a maioria dos players tem capital fechado, nas mãos de fundos de private equity, e com isso a informação não é pública. Nos poucos players de capital aberto disponíveis, evidentemente que o tamanho é muito maior que o da Petz. Em paralelo, é bom constatar que lá fora, mesmo com um mercado muito mais maduro, as margens das companhias se mantém em patamar alto, sinalizando que a Petz também conseguirá manter este patamar. Os múltiplos da Petz são entre 2 e 3 vezes maiores do que as estrangeiras, muito em cima de perspectiva de crescimento tanto do número de lojas quanto da receita por loja, bem como de ganhos de escala provenientes do aumento da operação. Em paralelo, as empresas do varejo segmento pet, assim como as farmácias, operam a prêmio em relação ao varejo como um todo, pois são tidas como mais defensivas. Esta recomendação tem um perfil de longo prazo, pois depende das sucessivas entregas por parte do time do Zimerman, o qual acreditamos que vai atender ou superar as expectativas do mercado.

	Sede	# Lojas	receita (dolar, tri)	receita /loja	margem bruta	margem ebitda
PETZ	Brasil	143	92,0	0,64	48%	16,3%
PETCO	Estados Unidos	1454	1.434,5	0,99	42%	7,5%
PETS AT HOME	Reino Unido	452	766,0	1,69	49%	21,6%
MUSTI	Finlândia	308	99,6	0,32		16,8%

Fonte: RI da empresa, Bloomberg

DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."