

## Locaweb LWSA3

### Uma empresa bem posicionada pra uma década de crescimento

#### Uma das techs mais tradicionais do país.

A Locaweb começou como uma empresa de hosting de sites lá em 1998. Esse é um produto básico no contexto da internet, e que já é bastante consolidado. A empresa recebeu a Silver Lake como investidor estratégico em 2010, e dois anos depois comprou a Tray – a empresa de serviços para ecommerce que viria a mudar completamente os números do negócio.

#### Como se beneficiar do ecommerce sem comprar uma varejista?

Através da Tray, o lojista consegue montar a sua própria loja online. A Tray também presta um serviço de integração de estoque dos lojistas junto aos marketplaces, permitindo ao lojista vender mais. Dentro desses dois produtos principais, a Locaweb inclui diversos produtos acessórios, tendo em vista aumentar o ticket médio do cliente, e é por isso que o lifetime value do cliente na Locaweb cresce de forma tão consistente.

#### Entrada em meios de pagamento também é um sucesso.

O lojista que tenha a sua loja virtual na Tray também utiliza o próprio meio de pagamento da Locaweb, chamado Yapay. Essa é uma das maiores fontes de receita da empresa. A unidade de ecommerce – que compreende Tray e Yapay – hoje é mais da metade da receita da empresa e a perspectiva é de que este número siga em crescimento.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 15,00
Preço Atual	R\$ 10,81
Valor de Mercado	R\$ 6,6 bi
Ticker	LWSA3

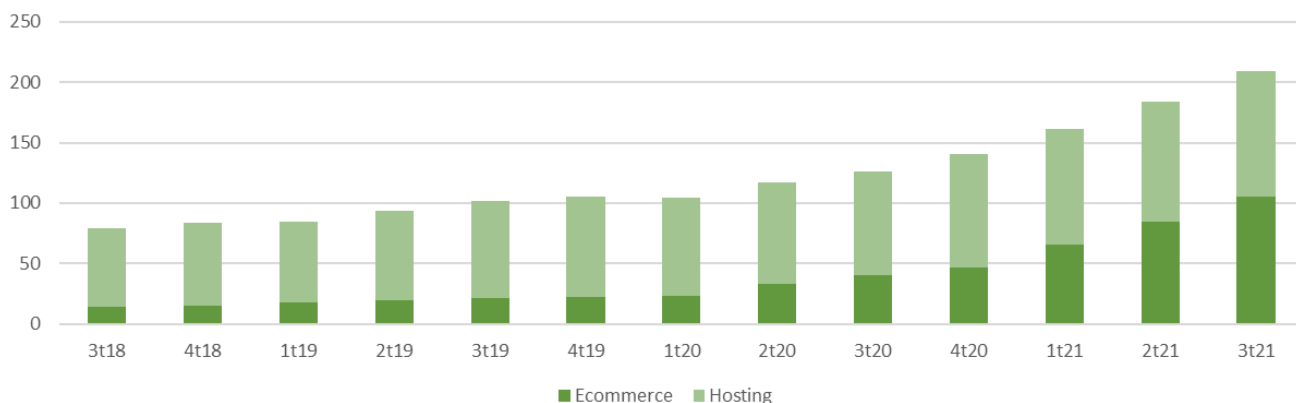
#### Desempenho da ação



**A narrativa perfeita da empresa de tecnologia.**

A Locaweb segue à risca o playbook da empresa de tecnologia. A empresa tem negócios altamente escaláveis, com crescimento bastante expressivo. Uma pulverização bem grande na sua clientela e um foco em otimizar a clássica razão LTV/CAC. Em especial o LTV – lifetime value do cliente – ou seja, tudo que ele vai gerar de receita para a empresa no futuro. O foco da empresa é adquirir e desenvolver produtos auxiliares aos seus principais negócios e trabalhar para emplacar tudo que conseguir de cross sell – tendo em vista exatamente aumentar a sua receita por cliente. Com o boom recente do ecommerce, a empresa alcançou a marca dos 106 milhões de Reais de receita neste segmento – um crescimento de 160% na comparação com o ano anterior.

Receita Líquida Locaweb (R\$ mi)



Fonte: RI da empresa

**Mas será que vale a pena do ponto de vista do preço?**

É claro que a Locaweb não é nenhuma barganha na bolsa. A empresa tem lucratividade irrisória e um valor de mercado de 6,5 bilhões de Reais. O valor da Locaweb hoje se baseia na perspectiva futura da empresa, e portanto o investimento na Locaweb hoje deve ser feito de forma comedida. Com a manutenção deste crescimento acelerado da empresa, em somente 15 meses a companhia teria uma receita que, no valor de mercado de hoje, a colocaria no múltiplo de 3,4x vendas – o mesmo da líder mundial nesse mercado, que é a GoDaddy. Vemos esse número como bastante satisfatório. Ainda que a cia. não seja capaz de manter o crescimento de 3 dígitos que sucedeu durante a pandemia, acreditamos que o ritmo deverá se manter acelerado, e que o preço de mercado deve se ajustar conforme os números de receita da empresa sigam em alta.

## 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."