

Aquisição da Petix

(PETZ3)

Atualizado em: 26/01/2022

Frederico Nobre, CNPI-P
frederico.nobre@warren.com.br

Mais uma peça importante para o universo PETZ

A Petz anunciou hoje, dia 26 de janeiro, a compra da Petix, empresa líder de mercado em tapetes sanitários para animais.

O formato da negociação consistiu na aquisição de 100% das ações da Petix S.A. pela Petz, a um **múltiplo de 0,5x EV/Sales**.

O pagamento será de R\$70 milhões, sendo 51% em ações da Petz e 49% em dinheiro. Do montante total, R\$35 milhões serão pagos em ações, R\$24,9 milhões em dinheiro no momento do acordo e outros R\$10 milhões em bônus a serem pagos em 2023, 2024 e 2025, sujeito a metas de performance e engajamento de longo prazo.

O acordo prevê ainda um **lock-up para acionistas da Petix**, que se comprometeram a não negociar suas novas ações da Petz nos próximos anos.

O montante em ações da Petz será liberado gradativamente a partir do terceiro ano até o quinto ano depois da transação.

A parcela da transação paga em dinheiro representa impacto relativamente pequeno no balanço, dada a sólida posição atual de caixa da Petz.

A conclusão da operação está sujeita às condições precedentes e a aprovação do CADE, que consideramos como extremamente provável.

Petix vendeu R\$135 milhões em 2021, volume equivalente a **5% da receita total da Petz** no mesmo período.

A aquisição vai em linha com a estratégia de M&A da companhia, visando expandir o ecossistema de produtos da marca para além das lojas físicas e hospitais veterinários.

Recomendação

Depois do anúncio de hoje, (26/01), os papéis da Petz dispararam, chegando a subir mais de 12% no período intradiário e encerraram o pregão com valorização de 7,33%.

Dito isso, **será que ainda vale a pena comprar PETZ3?**

Acreditamos que sim...

A aquisição reforça a presença da companhia como consolidadora de um grande ecossistema de produtos Pet e pode gerar **sinergias de custos**, principalmente por conta da Zee Dog, que tem 25% do volume total de vendas atrelado ao mercado de tapetes sanitários e atualmente importa o produto da China.

Avaliamos o mercado de tapetes sanitários como um segmento de enorme potencial de crescimento, dada a baixa penetração nas casas de famílias brasileiras que possuem pets (ao redor de 10%).

A Petix opera tanto no Brasil como nos EUA, principalmente através das marcas “top of mind” Super Secão e Wiz Smart.

A empresa possui tecnologia exclusiva, capaz de reprocessar + de 600 milhões de fraldas humanas não utilizadas em planta industrial localizada em SP, com baixo custo de produção e processo eco-friendly.

O modelo de venda é B2B, com distribuição já estabelecida no Brasil (+8K pet shops e 4 redes varejistas alimentares) e nos EUA (+2,4K pontos de venda e presença na Amazon).

Vale ressaltar que a Petix cresceu em média 29% a.a. entre 2019 e 2021 e o produto está entre os top 5 mais vendidos da Petz, sendo o mais vendido desconsiderando alimentos.

Depois do evento anunciado, reiteramos nossa tese de compra de Petz, com um valuation ainda mais atrativo, dado que a empresa atualmente negocia a 2,2x EV/Sales e pagou 0,5x EV/Sales pela adquirida.

Os analistas de investimentos declaram que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Warren.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários da Warren é (são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Warren e não estão direta, ou indiretamente, relacionadas com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório.

As remunerações dos analistas não se baseiam nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da Warren, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo.

O analista Frederico Nobre, CNPI-P 2745, declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e que ele atende a todas as exigências da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e da Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (“APIMEC”).

O analista Frederico Nobre declara que não é titular de nenhum dos valores mobiliários objetos do presente relatório.

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados neste relatório são analistas devidamente credenciados.

