



Valuation



IMZ Partners

Isaac Machado
Matheus Dourado
Zaltner Santana



Receita



Abertura de Lojas:

- 2022: + 4 Lojas Pequenas e + 2 Lojas Grandes
- 2023: + 4 Lojas Pequenas e + 2 Lojas Grandes
- 2024: + 3 Lojas Pequenas e + 1 Lojas Grandes



Período de Ramp-up:

- Lojas Pequenas: 1 ano de maturação
- Lojas Grandes: 2 anos de maturação



Receita na Maturação:

- Lojas Pequenas: Receita de 1 milhão mensal
- Lojas Grandes: Receita de 2.5 milhões mensais



Crescimento do Poder de Compra:

- Crescimento do poder de compra dos consumidores em linhas com o PIB

Despesas



Funcionários diretos por loja:

- Lojas Pequenas: 40
- Lojas Grandes: 80
- Salário: R\$ 3,000.00



Funcionários administrativos por loja:

- Lojas Pequenas: 5
- Lojas Grandes: 8
- Salário: R\$ 3,000.00



Gastos administrativos :

- SG&A em proporção da receita diminuindo, refletindo ganho de produtividade



Depreciação e Amortização:

- A taxa de depreciação do imobilizado de 10% a.a.

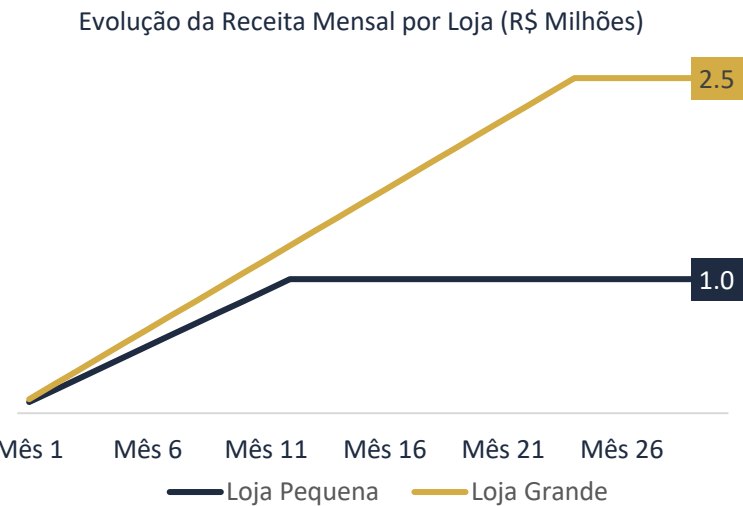
Fonte: IPB, Statista

Fluxo de Caixa Descontado

	Histórico			Projetado				
DCF (R\$ Mil)	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
NOPAT	8,707	14,420	14,887	11,762	18,015	34,453	50,313	56,523
(+) D&A	540	940	2,340	5,758	8,782	10,804	10,824	9,741
(+/-) Δ WK	(1,274)	(3,119)	(2,548)	(1,423)	(7,750)	(11,020)	(7,930)	(2,094)
(-) Capex	(4,000)	(14,000)	(20,000)	(36,000)	(36,000)	(22,000)	-	-
FCFF	3,973	(1,758)	(5,320)	(19,904)	(16,953)	12,237	53,207	64,171

Ramp-up Lojas

O Ramp-up das lojas é dado conforme o modelo de loja, podendo essa ser “Pequena” ou “Grande”, e seu tempo de maturação varia de acordo com o mesmo modelo.

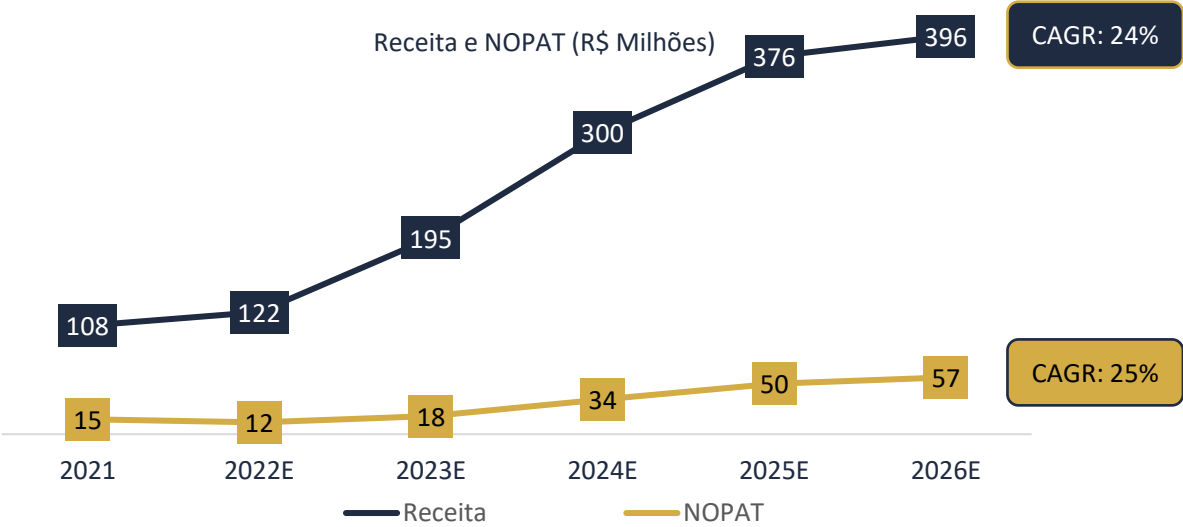


PayBack:

- Lojas Pequenas: 10 Meses
- Lojas Grandes: 14 Meses

Receita como Pilar de Geração de Caixa

O aumento das receitas segue o Ramp-up das lojas em maturação, atingindo seu pico juntamente com o período de maturação de cada estabelecimento.



Fluxo de Caixa Descontado

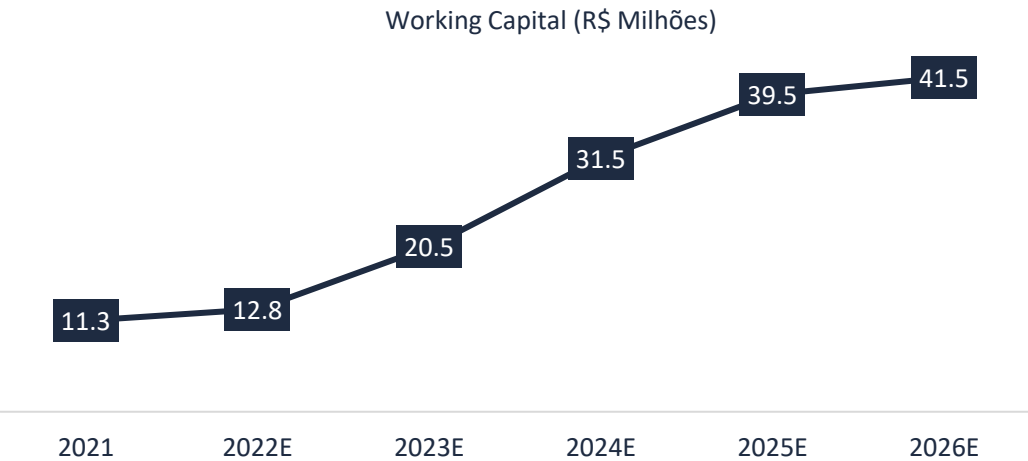
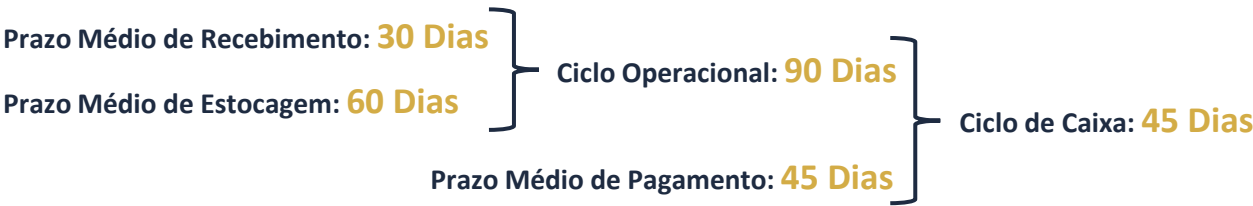
	Histórico			Projetado				
DCF (R\$ Mil)	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
NOPAT	8,707	14,420	14,887	11,762	18,015	34,453	50,313	56,523
(+) D&A	540	940	2,340	5,758	8,782	10,804	10,824	9,741
(+/-) Δ WK	(1,274)	(3,119)	(2,548)	(1,423)	(7,750)	(11,020)	(7,930)	(2,094)
(-) Capex	(4,000)	(14,000)	(20,000)	(36,000)	(36,000)	(22,000)	-	-
FCFF	3,973	(1,758)	(5,320)	(19,904)	(16,953)	12,237	53,207	64,171

Manutenção dos Prazos

A manutenção dos prazos de recebimento, pagamento e estocagem é fundamental para a saúde operacional da empresa e para a continuidade da operação.

xx

Projeção do Working Capital



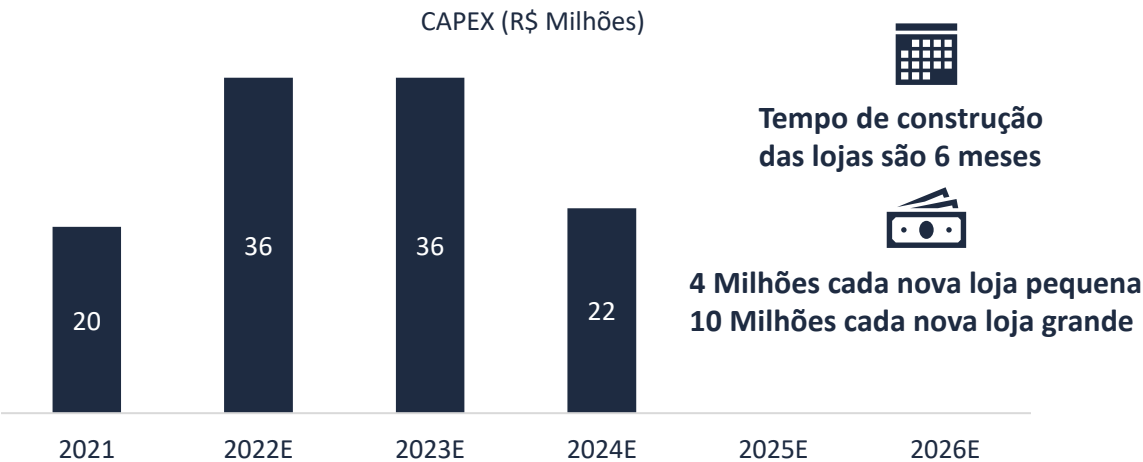
Fonte: IPB, Statista

Fluxo de Caixa Descontado

	Histórico			Projetado				
DCF (R\$ Mil)	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
NOPAT	8,707	14,420	14,887	11,762	18,015	34,453	50,313	56,523
(+) D&A	540	940	2,340	5,758	8,782	10,804	10,824	9,741
(+/-) Δ WK	(1,274)	(3,119)	(2,548)	(1,423)	(7,750)	(11,020)	(7,930)	(2,094)
(-) Capex	(4,000)	(14,000)	(20,000)	(36,000)	(36,000)	(22,000)	-	-
FCFF	3,973	(1,758)	(5,320)	(19,904)	(16,953)	12,237	53,207	64,171

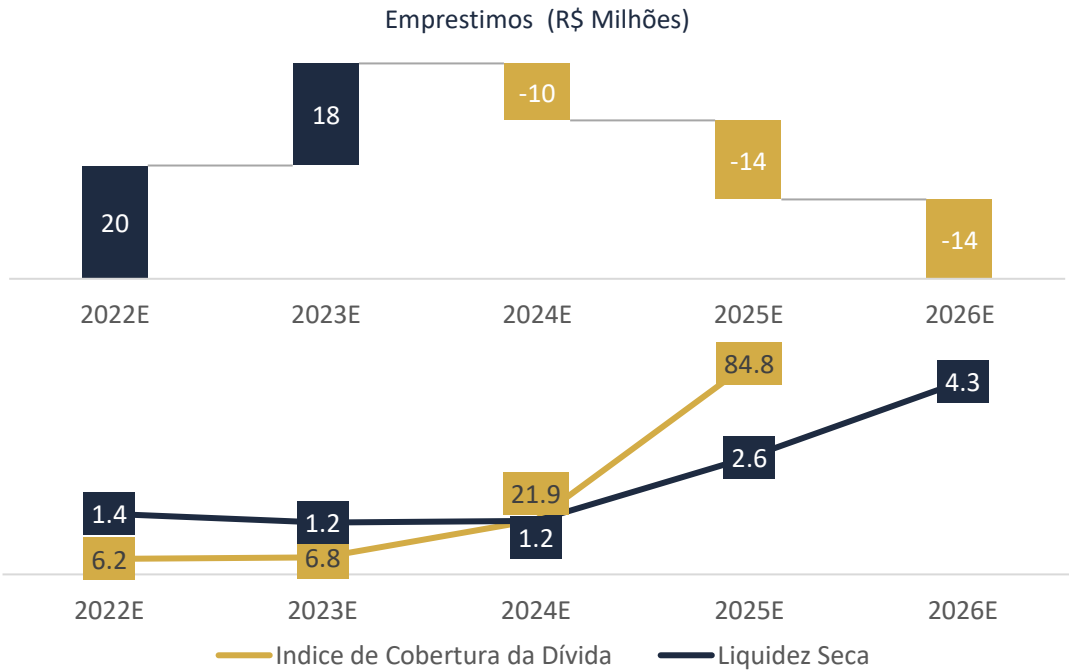
Abertura de Novas Lojas

O Capex representa o principal investimento da PetCo devido às aberturas de novas lojas.



Fonte: IPB, Statista

Financiamento do Capex

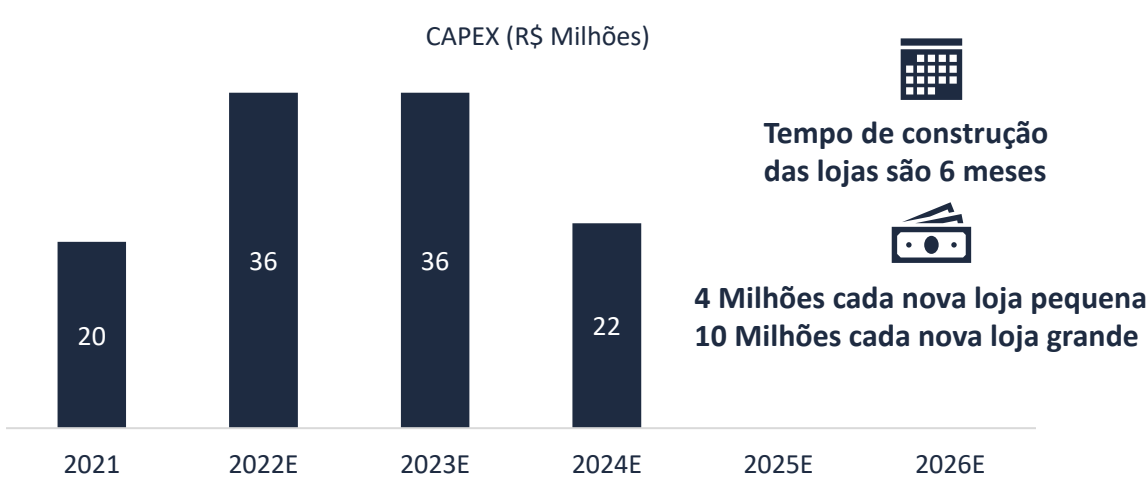


Fluxo de Caixa Descontado

	Histórico			Projetado				
DCF (R\$ Mil)	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E
NOPAT	8,707	14,420	14,887	11,762	18,015	34,453	50,313	56,523
(+) D&A	540	940	2,340	5,758	8,782	10,804	10,824	9,741
(+/-) Δ WK	(1,274)	(3,119)	(2,548)	(1,423)	(7,750)	(11,020)	(7,930)	(2,094)
(-) Capex	(4,000)	(14,000)	(20,000)	(36,000)	(36,000)	(22,000)	-	-
FCFF	3,973	(1,758)	(5,320)	(19,904)	(16,953)	12,237	53,207	64,171

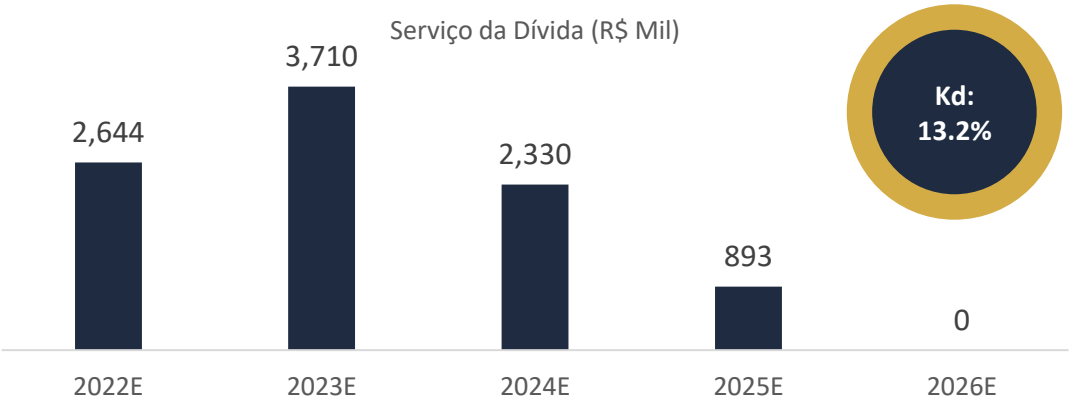
Abertura de Novas Lojas

As novas lojas são projetadas conforme a demanda pelos serviços e produtos aumenta.



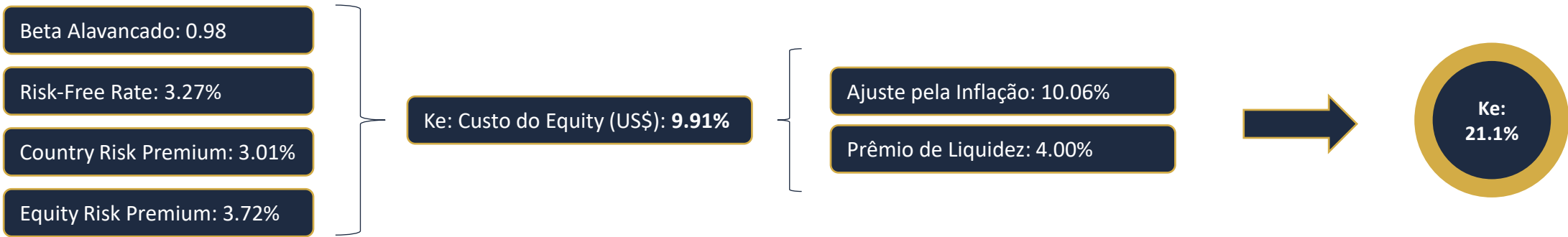
Custo da Dívida

O custo da dívida foi projetado em comparação com os pares de mercado.



Fonte: IPB, Statista

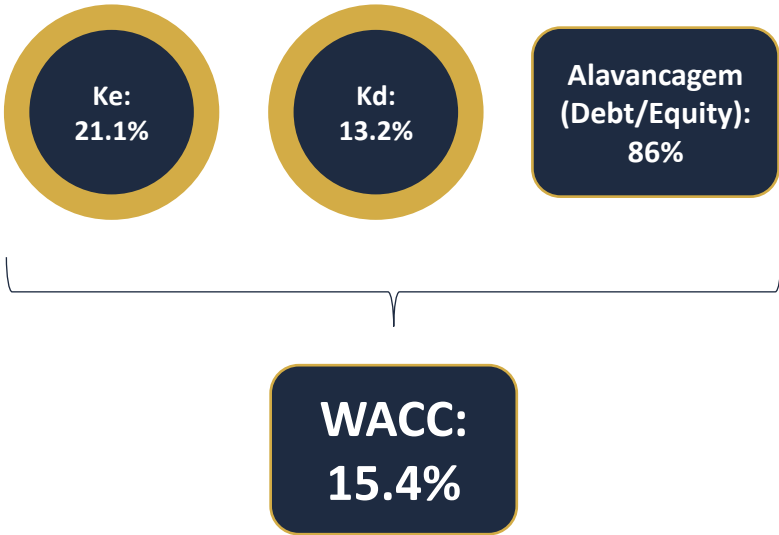
Custo do Equity



Premissas

- 1 Beta Desalavancado: Mediana das empresas comparáveis
- 2 Risk-Free Rate: U.S. 10 Year Treasury
- 3 Country Risk Premium: EMBI+ Risco-Brasil do Ipea Data
- 4 Equity Risk Premium: S&P U.S. Equity Risk Premium Index

WACC



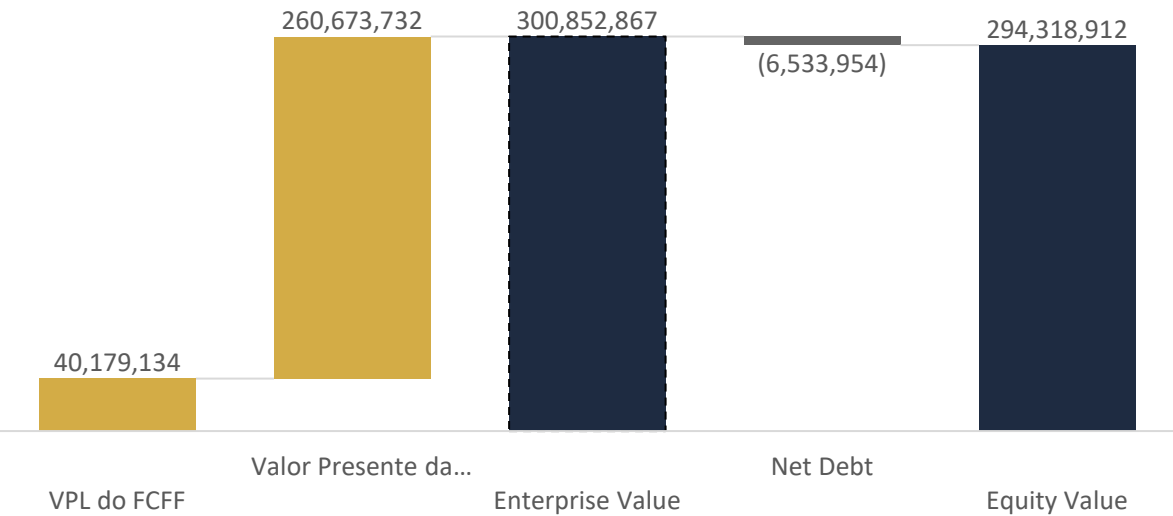
Fonte: IPB, Statista

Custo do Equity

DCF	
VPL do FCFF	40,179,134
Valor Terminal	533,328,980
Crescimento na Perpetuidade (g)	3%
Valor Presente da Perpetuidade	260,673,732
% Perpetuidade/EV	87%
Enterprise Value	300,852,867
Net Debt	(6,533,954)
Equity Value	294,318,912

Enterprise Value PetCo:
301 Milhões

Composição do EV pelo DCF



Avaliação por Múltiplos

EV/EBITDA de Transações Passadas:

EV PetCo:
249 Milhões

EV/EBITDA de Compráveis:

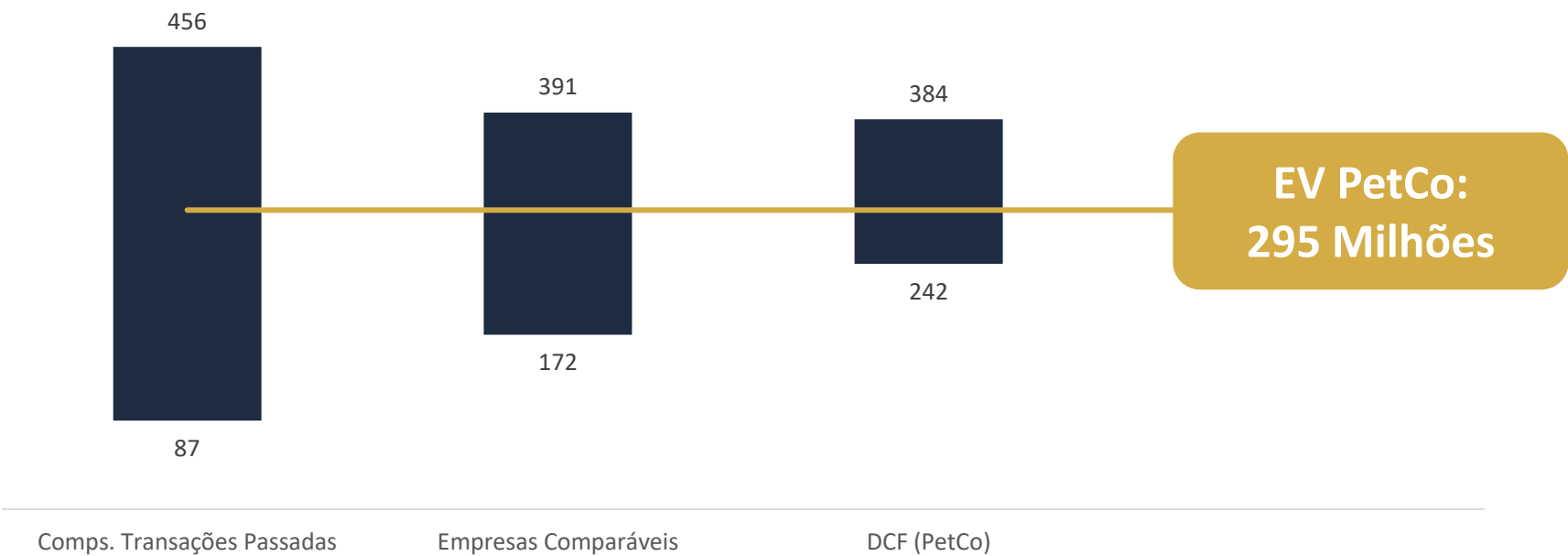
EV PetCo:
271 Milhões

Fonte: IPB, Statista

Análise de sensibilidade do DCF (R\$ Milhões)

		Crescimento nominal (g) em R\$				
		2.00%	2.50%	3.00%	3.50%	4.00%
WACC	13.39%	351	367	384	403	424
	14.39%	312	325	339	354	370
	15.39%	279	290	301	313	326
	16.39%	251	260	269	279	290
	17.39%	227	234	242	250	259

FootBall Fiels Analysis (R\$ Milhões)



Fonte: IPB, Statista