

Arezzo ARZZ3

Receita em crescimento, mas pontos de atenção na tese.

Mais um trimestre de crescimento do top-line.

A Arezzo apresentou mais um trimestre de crescimento nas suas vendas totais. A Receita Líquida da companhia atingiu R\$ 1,02 bilhões, com crescimento de 22% ano a ano. Os grandes destaques foram a AR&Co e Vans.

Volume em queda e rentabilidade internacional são pontos de atenção.

A companhia reportou, novamente, uma queda nos volumes de calçados (-2,6%) e bolsas (-8%). Essa dinâmica reforça uma desaceleração no apetite do consumidor até nas marcas de alta renda. Além disso, a operação internacional teve desempenho fraco tanto em vendas como em rentabilidade. Dessa forma, apresentando uma margem Ebitda consolidada de 15,1% (-30bps ano contra ano), entretanto com ganhos frente ao 4T22.

Lucro Líquido impactado pelas despesas financeiras.

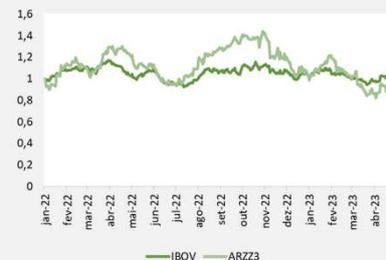
Por conta do aumento da taxa de juros, a companhia reportou um aumento nas suas despesas financeiras. Dessa forma, o lucro líquido da companhia atingiu R\$ 63 milhões, uma queda de 35% em comparação com o 1T22.

Visão para frente.

A empresa apresentou uma margem Ebitda com melhoras frente ao último trimestre de 2022. Entretanto, o cenário macro econômico e sinalizações a respeito de tributações do ICMS vem penalizando as ações da companhia. Ainda vemos a Arezzo&Co como uma consolidadora do setor, mas esperamos um ano de 2023 mais desafiador, com desaceleração nas vendas (impulsionado por queda de volumes). Entretanto, entre os pares, ainda vemos a empresa como uma das mais resilientes para o investidor que quer estar exposto ao segmento de varejo de vestuário.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 90,00
Preço Atual	R\$ 59,50
Valor de Mercado	R\$ 6,7 bi
Ticker	ARZZ3

Desempenho da ação



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 expresse consentimento da Órama."