

## Arezzo ARZZ3

### Resultado da Arezzo mostra sinais de atenção, mesmo com boa rentabilidade.

#### Mais um trimestre de crescimento do top-line, mas com desaceleração

A Arezzo apresentou mais um trimestre de crescimento nas suas vendas totais, entretanto com desaceleração frente ao crescimento dos trimestres anteriores, A Receita Líquida da companhia atingiu R\$ 1,2 bilhões, com crescimento de 11,2% ano a ano. Os grandes destaques foram a AR&Co (+25%) e Vans (+21%).

#### Volume em queda é ponto de atenção.

A companhia reportou, novamente, uma queda nos volumes de calçados (-6%) e bolsas (-7%). Essa dinâmica reforça uma desaceleração no apetite do consumidor até nas marcas de alta renda. Entretanto, a companhia ressaltou sobre a pausa de vendas da Myshoes que no ano passado estavam ocorrendo.

#### Rentabilidade e FCF.

A companhia reportou uma margem bruta (por conta de mix de canais e maiores vendas com preço cheio) 90bps acima na comparação anual. Essa dinâmica mais do que compensou a queda de margens da operação internacional (-10,8p.p – margem Ebitda atingindo o patamar negativo de -4%). Na margem Ebitda, a companhia teve incremento de 180bps ano a ano, por conta de menores investimentos em marketing mesmo com crescimento de gastos em SG&A (canal DTC). Por fim, com melhoras na rentabilidade, mesmo com aumento da pressão do capital de giro (principalmente por conta dos recebíveis), a Arezzo conseguiu apresentar um FCF de R\$ 105 milhões.

#### Visão para frente.

A empresa apresentou uma margem Ebitda com melhoras frente ao último trimestre, e acima das expectativas de mercado. Entretanto, o cenário macro econômico (queda nos volumes) e sinalizações a respeito de tributações do ICMS vem penalizando as ações da companhia. A receita já não apresenta mais o mesmo ritmo de crescimento que trimestres atrás. Seguimos gostando da tese, mas compreendemos que o cenário de curto prazo pode apresentar volatilidade.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 90,00
Preço Atual	R\$ 57,72
Valor de Mercado	R\$ 6,46 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 expresso consentimento da Órama."