

Grupo SBF

Varejo & Consumo

28 de Junho de 2022

Investor Day da SBF - Construindo uma verdadeira plataforma de esportes

Principais destaques do Investor Day

Participamos do Investor Day da SBF, onde a empresa detalhou sua estratégia de se tornar uma plataforma mais ampla de artigos esportivos. Principais atualizações nos pilares estratégicos: (i) consolidando ainda mais sua posição de liderança no fragmentado varejo de artigos esportivos brasileiro (+260 localidades mapeadas para expansão); (ii) plataforma omnichannel de rápido crescimento (referência como player de nicho), com 27% das vendas online e 16% O2O (*online-to-offline*) no 1T22; (iii) Integração e crescimento da Nike (em lojas físicas, com 19 novas lojas em 2022, e e-commerce), reforçando a SBF como plataforma *one-stop-shop*; e (iv) evolução como plataforma esportiva através da compra de produtores de conteúdo (NWB, FitDance) e outros provedores de serviços (OneFan, X3M), tornando-se presente em toda a jornada do cliente e aumentando sua presença no *social commerce*. A SBF estima que suas iniciativas de crescimento dobrarão as receitas e quadruplicarão os lucros até 2026, que estimamos em ~R\$16 bilhões e ~R\$1,2 bilhão, respectivamente.

Centauro: Consolidando o setor de artigos esportivos e ganhando distância

Desde o IPO, a SBF percorreu um longo caminho desde uma tese baseada apenas no crescimento do espaço para lojas, reforma para o modelo G5 e desenvolvimento do e-commerce. Mas, apesar de todas as suas facetas, a consolidação das lojas físicas continua sendo essencial para o negócio. Apreciamos as atualizações em seus planos de expansão física, com mais reformas do modelo G5 (apenas 44% das lojas são reformadas) e mapeamento de ~260 novos locais (~160 shoppings + ~100 cidades sem shoppings) - estimamos ~150 lojas até 2026. O desenvolvimento do omnichannel nos últimos anos levou esse formato a atingir 40% de penetração das vendas, com lojas em novas localizações alavancando o crescimento do e-commerce em suas cidades. A SBF também comentou os planos para diversificar seu portfólio de produtos, aumentando a exposição a diferentes esportes (4 categorias esportivas atualmente representam 80% das vendas) e novas categorias (por exemplo, casual, vestuário e feminino).

Fisia: potencial inexplorado da Nike no Brasil

A SBF também atualizou o mercado sobre sua estratégia de integração da Fisia, onde vê três focos tecnológicos principais: (i) integração da operação do site da Nike no Brasil, (ii) o *back-office* da Fisia e (iii) SAP (a ser concluído até o 4T22). Drivers de crescimento: eles veem o lançamento do aplicativo da Nike aumentando sua receita, pois o aplicativo pode atingir 15-30% de participação nas vendas, com uma "taxa de recompra" mais alta e um gasto de +30%. Novas lojas podem ampliar o alcance da Nike e melhorar seu posicionamento no Brasil (a Nike é 1,2x maior que o segundo player no Brasil, 2x no México e 2,8x nos EUA), com 5 lojas Nike a serem inauguradas nos principais shoppings em 2022 e 14 "Nike Value Store", chegando a 35 até final de 2022.

Rating

COMPRA

Sumário

Ticker	SBFG3
Preço Alvo (R\$)	34,0
Preço (R\$)	20,1
Listagem	Novo Mercado
Market Cap. (R\$ mn)	4.879,40
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	28,87

Valuation:

	2022E	2023E
P/L	22,8x	13,5x
EV/EBITDA	5,5x	4,1x

Performance:

Junho (%)	-16,5%
LTM (%)	-44,3%

Preço do ação (R\$)

Jan-19 Sep-19 May-20 Jan-21 Sep-21 May-22

— SBF3

Analistas

<p>Luiz Guanais Brasil – Banco BTG Pactual S.A.</p>
<p>Gabriel Disselli Brasil – Banco BTG Pactual S.A.</p>
<p>Victor Rogatis Brasil – Banco BTG Pactual S.A.</p>
<p>Luiz Temporini Brasil – Banco BTG Pactual S.A.</p>

Novas iniciativas para criar um ecossistema de esportes completo

A SBF também compartilhou detalhes sobre suas outras iniciativas que, apesar de pequenas (totalizando ~R\$ 100 milhões em vendas), criarão uma plataforma multicanal integrada, com mídias sociais e entretenimento com a NWB e a FitDance, eventos físicos e experiências com a X3M, e um provedor de serviços/produtos integrados para fãs de futebol com a OneFan. A novidade aqui é a criação do SuperSpace, um espaço de 4.000m² com +10 estúdios, preparado para produção de mídia para acelerar as iniciativas da FitDance, dos criadores da NWB e o *social commerce* Centauro e Fisia.

Oportunidades de crescimento após as dificuldades da pandemia

Embora o evento não tenha trazido grandes surpresas no plano de negócios, apreciamos o sólido progresso na integração das operações da Fisia, melhorando o omnichannel e criando seu ecossistema de artigos esportivos. Com sua posição de liderança em um mercado de artigos esportivos altamente fragmentado e uma sólida estrutura de capital, vemos muito espaço para ganhos de participação de mercado, que aliados a uma plataforma omnichannel de rápido crescimento e a operação da Nike sustentam nossa visão positiva sobre o nome.

Valuation	12/2019	12/2020	12/2021E	12/2022E	12/2023E
RoIC (EBIT) %	51,3	-4,5	20,5	24,6	30,0
EV/EBITDA	-	-	7,3	5,5	4,1
P/L	-	-	17,1	22,8	13,5
Dividend Yield %	-	-	0,0	0,9	1,1

Resumo Financeiro (R\$ milhões)	12/2019	12/2020	12/2021E	12/2022E	12/2023E
Receita	2.545	2.407	5.072	6.385	7.424
EBITDA	669	156	710	838	1.030
Lucro Líquido	305	-113	318	213	359
LPA (R\$)	1,26	-0,47	1,32	0,88	1,48
DPA Líquido (R\$)	0,00	0,00	0,00	0,18	0,22
Dívida Líquida/Caixa	-125	-14	292	228	646

Fonte: Relatórios da empresa e estimativas do BTG Pactual. Valuations: com base no último preço da ação do ano (E) e com base no preço da ação em 27-jun-2022

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTG Pactual Digital.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx