

## Resultados trimestrais

## Lojas Renner | ESG

## 1T21: negativo; queda de desempenho mesmo diante de uma fraca base comparativa

O resultado referente ao 1T21 da Lojas Renner foi negativo, em nossa visão. Mesmo diante de uma base comparativa bastante fraca, já afetada negativamente pela pandemia do Covid-19, a companhia apresentou expressiva queda de receita e de margens, muito aquém das nossas estimativas.

**Desempenho das Ações.** Os papéis de LREN3 acumulam alta de 6,4% no último mês e de 40,0% nos últimos doze meses. Ao nosso ver, essa performance positiva reflete a expressiva queda observada no papel no auge da pandemia, o que deixou a ação excessivamente descontada. No entanto, diante da alta observada, entendemos que o preço corrente já está muito próximo do que consideramos como justo, além de observarmos ainda um cenário bastante desafiador para a companhia no curto prazo. Por essa razão, mantemos nossa recomendação como **Neutra**, com **preço-alvo** para o final de 2021 em **R\$ 45,00**.

## Destaques

R\$ Milhões	1T21r	1T20	a/a	1T21e	r/e
Receita Líquida Consolidada	1.581	1.864	-15,2%	1.978	-20,1%
Receita Líquida Varejo	1.364	1.550	-12,0%	1.654	-17,5%
Receita Líquida PSF	217	314	-30,8%	324	-33,1%
Lucro Bruto	923	1.167	-20,9%	1.189	-22,4%
Margem Bruta (%)	58,4%	62,6%	-4,2 p.p.	60,1%	-1,7 p.p.
EBITDA Ajustado	31	214	-85,7%	333	-90,8%
Margem EBITDA Ajustada (%)	1,9%	11,5%	-9,5 p.p.	16,8%	-14,9 p.p.
Lucro Líquido	-148	7	-2169,5%	27	-641,8%
Margem Líquida (%)	-9,3%	0,4%	-9,7 p.p.	1,4%	-10,7 p.p.

Fonte: Lojas Renner e BB Investimentos

**Desempenho econômico-financeiro.** A receita líquida consolidada totalizou R\$ 1,6 bilhão, queda de 15,2% a/a e bem abaixo das nossas estimativas (-20,1% r/e). O fraco desempenho foi resultado tanto da queda na venda de mercadorias (-12% a/a e -17,5% r/e), em função do fechamento temporário de lojas, quanto da receita com produtos e serviços financeiros (-30,8% a/a e -33,1% r/e), em decorrência dos maiores períodos de restrição de operação e menor uso dos cartões de crédito em geral.

Já a margem bruta atingiu 58,4%, queda de 4,2 p.p. a/a e -1,7 p.p. r/e, reflexo da desvalorização do real, inflação nos custos de matéria-prima e um ambiente promocional mais expressivo do que usual.

Dada a menor margem bruta e a perda de alavancagem operacional com a queda da receita líquida, a margem EBITDA Ajustada caiu 9,5 p.p. na comparação anual (-14,9 p.p. r/e), impactada negativamente, ainda, pelo aumento das despesas relacionadas às iniciativas digitais de seu planejamento estratégico. Apesar da queda de margem operacional, vale observar que o resultado de produtos financeiros foi beneficiado pela melhora na qualidade de crédito, com redução em 73,95% a/a das perdas líquidas no período.

Já a margem líquida veio negativa em 9,3% (-9,7 p.p. a/a), reflexo da perda de margem operacional mencionada acima e da piora do resultado financeiro líquido em função do aumento do endividamento da companhia.

A esse respeito, observamos que a dívida bruta somou R\$ 3,8 bilhões, R\$ 1,3 bilhão superior a/a, o que levou sua alavancagem financeira, medida pela relação Dívida Líquida/EBITDA, a 0,99x ante 0,41x no 1T20.

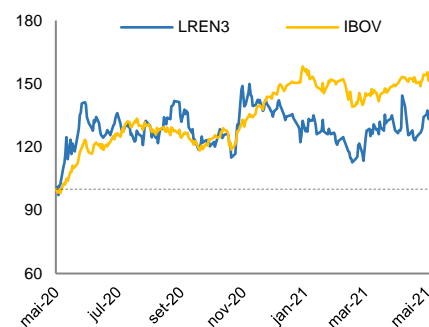
Já os investimentos do trimestre totalizaram R\$ 264,1 milhões, equivalente a 16,7% da receita líquida. Do total, cerca de 60% foi aplicado na construção do novo centro de distribuição da companhia, 32% na abertura e reforma de lojas e 8% em TI.

## LREN3

Recomendação	<b>Neutra</b>
<b>Preço-alvo – 2021E</b>	<b>45,00</b>
Preço da ação – 13/05/2021	44,12
Potencial de Valorização	2,0%

## Dados de Mercado

em 13/05/2021		
Valor de Mercado	R\$ milhões	39.498
Varição 1 mês	%	6,4%
Varição UDM	%	40,0%
Varição 2021	%	1,6%
Min. 52 sem.	R\$	32,04
Máx. 52 sem.	R\$	49,68



Fonte: Economatica

	ESG	Amb.	Soc.	Gov.
Nota	<b>A</b>	A-	A+	A+

Empresa faz parte da **Seleção BB ESG**

**Georgia Jorge**  
georgiadaj@bb.com.br

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

### Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 - Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens			
	3	4	5	6
Georgia Jorge	-	-	-	-
	-	-	-	-

3 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 - O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 - O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

### RATING

"RATING" é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. "O investidor não deve considerar em hipótese alguma o "RATING" como recomendação de Investimento.

**BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI**

 e-mail: [pesquisa@bb.com.br](mailto:pesquisa@bb.com.br)

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Francisco Augusto Lassalvia	Alfredo Savarego
<b>Gerentes da Equipe de Pesquisa</b>	
<b>Estratégia</b> - Wesley Bernabé, CFA <a href="mailto:wesley.bernabe@bb.com.br">wesley.bernabe@bb.com.br</a>	<b>Análise de Empresas</b> - Victor Penna <a href="mailto:victor.penna@bb.com.br">victor.penna@bb.com.br</a>
<b>Renda Variável</b>	
<b>Açúcar e Etanol</b> Daniel Cobucci <a href="mailto:cobucci@bb.com.br">cobucci@bb.com.br</a>	<b>Óleo e Gás</b> Daniel Cobucci <a href="mailto:cobucci@bb.com.br">cobucci@bb.com.br</a>
<b>Agronegócios, Alimentos e Bebidas</b> Mary Silva <a href="mailto:mary.silva@bb.com.br">mary.silva@bb.com.br</a> Melina Constantino <a href="mailto:mconstantino@bb.com.br">mconstantino@bb.com.br</a> Luciana Carvalho <a href="mailto:luciana_cvl@bb.com.br">luciana_cvl@bb.com.br</a>	<b>Papel e Celulose</b> Mary Silva <a href="mailto:mary.silva@bb.com.br">mary.silva@bb.com.br</a>
<b>Bancos e Serviços Financeiros</b> Rafael Reis <a href="mailto:rafael.reis@bb.com.br">rafael.reis@bb.com.br</a>	<b>Siderurgia e Mineração</b> Mary Silva <a href="mailto:mary.silva@bb.com.br">mary.silva@bb.com.br</a>
<b>Bens de Capital</b> Catherine Kiselar <a href="mailto:ckiselar@bb.com.br">ckiselar@bb.com.br</a>	<b>Transporte e Logística</b> Renato Hallgren <a href="mailto:renatoh@bb.com.br">renatoh@bb.com.br</a>
<b>Educação</b> Melina Constantino <a href="mailto:mconstantino@bb.com.br">mconstantino@bb.com.br</a>	<b>Utilities</b> Rafael Dias <a href="mailto:rafaeldias@bb.com.br">rafaeldias@bb.com.br</a>
<b>Imobiliário</b> Kamila Oliveira <a href="mailto:kamila@bb.com.br">kamila@bb.com.br</a>	<b>Varejo</b> Georgia Jorge <a href="mailto:georgiadaj@bb.com.br">georgiadaj@bb.com.br</a> Richard Ferreira <a href="mailto:richardi@bb.com.br">richardi@bb.com.br</a>
<b>Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa</b>	
Catherine Kiselar <a href="mailto:ckiselar@bb.com.br">ckiselar@bb.com.br</a> Hamilton Moreira Alves <a href="mailto:hmoreira@bb.com.br">hmoreira@bb.com.br</a> Henrique Tomaz, CFA <a href="mailto:htomaz@bb.com.br">htomaz@bb.com.br</a>	José Roberto dos Anjos <a href="mailto:robertodosanjos@bb.com.br">robertodosanjos@bb.com.br</a> Renato Odo <a href="mailto:renato.odo@bb.com.br">renato.odo@bb.com.br</a>
<b>Equipe de Vendas</b>	
<b>Gerente</b> - Henrique Reis <a href="mailto:henrique.reis@bb.com.br">henrique.reis@bb.com.br</a>	<b>Contatos</b> <a href="mailto:bb.distribuicao@bb.com.br">bb.distribuicao@bb.com.br</a> <a href="mailto:acoes@bb.com.br">acoes@bb.com.br</a>
Denise Rédua de Oliveira Eliza Mitiko Abe Fábio Caponi Bertoluci Marcela Andressa Pereira Pedro Gonçalves Sandra Regina Saran	

**BB Securities - London**

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

**Managing Director**

 Juliano Marcatto de Abreu [julianomarcatto@bb.com.br](mailto:julianomarcatto@bb.com.br)
**Head of Sales and Trading**

 Henrique Catarino [henrique.catarino@bb.com.br](mailto:henrique.catarino@bb.com.br)
**Syndicate**

 Daniel Bridges [daniel.bridges@bb.com.br](mailto:daniel.bridges@bb.com.br)
**Trading**

 Bruno Fantasia [bruno.fantasia@bb.com.br](mailto:bruno.fantasia@bb.com.br)

 Gianpaolo Rivas [gianpaolo.rivas@bb.com.br](mailto:gianpaolo.rivas@bb.com.br)
**Banco do Brasil Securities LLC - New York**

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

**Managing Director**

 Andre Haui [andrehaui@bb.com.br](mailto:andrehaui@bb.com.br)
**Institutional Sales**

 Michelle Malvezzi [m.malvezzi@bb.com.br](mailto:m.malvezzi@bb.com.br)

 Fabio Frazão [fabio.frazao@bb.com.br](mailto:fabio.frazao@bb.com.br)

