

Lojas Renner Resultado 2T22

05 de agosto de 2022

Por **Georgia Jorge, CNPI**





Lojas Renner | ESG

2T22: fortes vendas e ganho de rentabilidade; positivo

O resultado do 2T22 da Lojas Renner foi positivo, em nossa visão. A companhia entregou uma robusta recuperação de vendas com margens operacionais fortes, similares ao do período pré-pandemia, além de uma melhora na rentabilidade na comparação anual. Vale pontuar, contudo, que a elevação do percentual de vencidos sobre a carteira de crédito nos acende um alerta quanto ao seu comportamento nos próximos trimestre, dada a forte contribuição negativa no resultado de produtos e serviços financeiros no 2T22.

Desempenho das Ações. Os papéis LREN3 acumulam alta de 22,7% nos últimos 30 dias, reflexo de um desempenho superior ao dos pares no setor de vestuário, combinado com perspectivas positivas para o resultado do 2T22. Ao nosso ver, essa tendência de alta observada nos últimos meses deve seguir ao longo do 2S22, beneficiada pela aproximação do fim do ciclo de aperto monetário e por um cenário menos desfavorável para o consumo, diante do arrefecimento da pressão inflacionária. Por essa razão, mantemos nossa recomendação de **Compra** e **preço-alvo 2022e** em **R\$ 33,30**.

Ticker	LREN3	Recomendação	Compra
Varição 30 dias	22,7%	Preço em 04-ago-2022	R\$ 28,25
Varição em 2022	17,1%	Preço-alvo 31-dez-2022	R\$ 33,30
Varição 12 meses	-23,4%	Potencial de Valorização	17,9%
Mínimo 12 meses	R\$ 20,86		
Máximo 12 meses	R\$ 37,26		

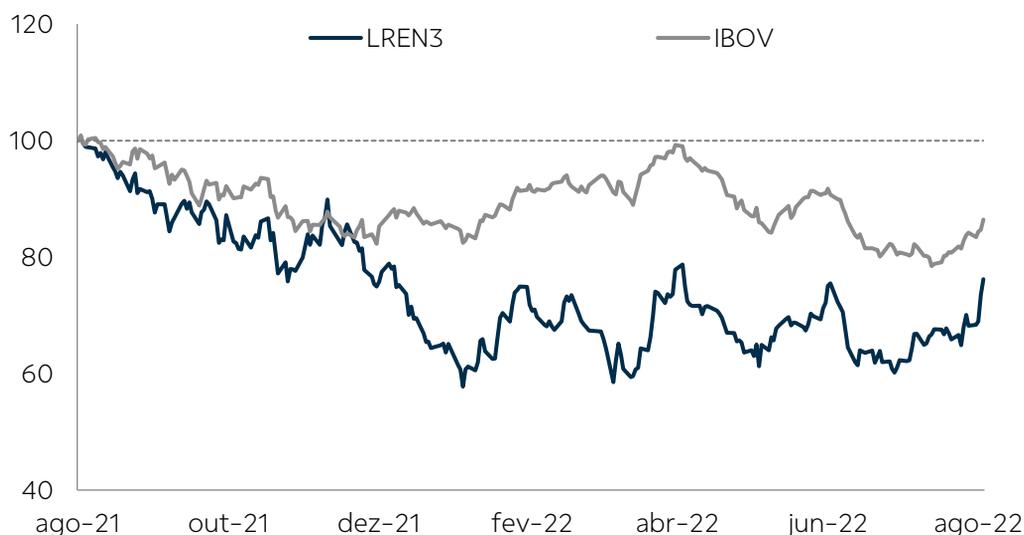
Fonte: Economática e BB Investimentos



Lojas Renner | ESG



LREN3 vs. IBOV



Destques

R\$ milhões	2T22r	2T21	a/a	2T22e	r/e
Receita Líquida	3.626	2.489	45,7%	3.541	2,4%
Lucro Bruto	2.205	1.469	50,1%	2.154	2,4%
Margem Bruta (%)	60,8%	59,0%	1,8 p.p.	60,8%	-0,0 p.p.
EBITDA Ajustado	702	456	54,0%	686	2,2%
Margem EBITDA Aj. (%)	19,3%	18,3%	1,0 p.p.	19,4%	-0,0 p.p.
Lucro líquido	360	193	86,7%	337	6,8%
Margem líquida (%)	9,9%	7,8%	2,2 p.p.	9,5%	0,4 p.p.

Fonte: Economática, Lojas Renner e BB Investimentos



Lojas Renner | ESG

Desempenho econômico-financeiro

A receita líquida consolidada totalizou R\$ 3,6 bilhões, +45,7% a/a e +2,4% r/e, refletindo o crescimento das vendas de mercadorias (+40,7% a/a e +1,5% r/e) e da receita proveniente de produtos e serviços financeiros (+84,3% a/a e +4,7% r/e).

No que se refere à operação de varejo, destacamos o crescimento de margem bruta, que atingiu 56,1% (+1,1 p.p. a/a e +0,1 p.p. r/e), refletindo a manutenção dos níveis de *markdown* (remarcação de preços para baixo) nos menores níveis históricos. Além da elevação de margem bruta, a margem EBITDA Ajustada foi ainda favorecida pela otimização das despesas com vendas como percentual da receita líquida (-3,6 p.p. a/a), refletindo os maiores volumes de vendas e os ganhos de eficiência com a operação omni. Com isso, a margem EBITDA Ajustada atingiu 21,7%, 2,9 p.p. superior a/a e +1,4 p.p. sobre nossas estimativas.

Em relação aos Produtos e Serviços Financeiros, não obstante a forte elevação de receita, houve uma queda expressiva do resultado líquido (-77,0% a/a e -76,7% r/e), em decorrência (i) do forte crescimento da carteira de crédito (+60,6% a/a) e (ii) da elevação do percentual de vencidos sobre a carteira em 6,8 p.p. a/a.

No consolidado, a companhia entregou um EBITDA Ajustado de R\$ 702 milhões (+47,0% a/a e +2,2% r/e), equivalente a uma margem EBITDA Ajustada de 19,3%, praticamente estável na comparação anual (+0,2 p.p. a/a) e conforme o esperado.

Já o lucro líquido do período somou R\$ 360 milhões, o que implica em um crescimento de 86,7% a/a (+6,8% r/e), em função de um resultado financeiro líquido favorecido por uma posição de caixa mais favorável no 2T22. Como resultado, a margem líquida atingiu 9,9%, +2,2 p.p. a/a e +0,4 p.p. r/e.

Vale observar que a alavancagem financeira da Lojas Renner finalizou o trimestre com um caixa líquido de R\$ 4,7 bilhões, o que corresponde a 0,6x o EBITDA Ajustado últimos 12 meses, ante 1,7x no 2T21.

Por fim, os investimentos do período totalizaram R\$ 208 milhões, ou 5,7% da receita líquida, distribuídos entre abertura (~35%) e reforma de lojas (~15%), TI (~37%) e CDs e outros (~13%).

Empresa faz parte da Seleção BB ESG

	ESG	Amb.	Soc.	Gov.
Nota	A	A	A+	A

Fonte: Refinitiv e BB Investimentos



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB I Economia e Mercado



Canal Podcast
BB I Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

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 Resolução CVM 20/2021, 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), e 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.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

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					
	1	2	3	4	5	6
Georgina Jorge	X	X	-	-	-	-

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.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor	Gerente Executivo	Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Francisco Augusto Lassalvia	Alfredo Savarego	Wesley Bernabé, CFA	Victor Penna
lassalvia@bb.com.br	alfredosavarego@bb.com.br	wesley.bernabe@bb.com.br	victor.penna@bb.com.br

Estratégia de Renda Variável e Renda Fixa	Renda Variável	Equipe de Vendas	BB Securities - London
Especialista: Leonardo Nitta leonardo.nitta@bb.com.br	Agronegócios, Alimentos e Bebidas Mary Silva mary.silva@bb.com.br	Contatos bb.distribuicao@bb.com.br acoes@bb.com.br	Managing Director – Tiago Alexandre Cruz Henrique Catarino Bruno Fantasia Gianpaolo Rivas Niklas Stenberg
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br	Gerente – Henrique Reis henrique.reis@bb.com.br
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Bancos Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	Utilities Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Banco do Brasil Securities LLC - New York Managing Director – Andre Haui Marco Aurélio de Sá Leonardo Jafet
José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br	Educação e Saúde Melina Constantino mconstantino@bb.com.br	Varejo Georgja Jorge georgiadaj@bb.com.br	
Renato Odo renato.odo@bb.com.br	Imobiliário André Oliveira andre.oliveira@bb.com.br	Denise Rédua de Oliveira Eliza Mitiko Abe Fábio Caponi Bertoluci Marcela Andressa Pereira Sandra Regina Saran	
Fundos Imobiliários Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	Óleo e Gás Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br		
	Serviços Financeiros Luan Calimerio luan.calimerio@bb.com.br		