

Lojas Renner Resultado 1T23

04 de maio de 2023

Por **Georgia Jorge**, CNPI-P





Lojas Renner | ESG



1T23: negativo; vendas fracas e rentabilidade pressionada

A Lojas Renner reportou resultados fracos no 1T23. O cenário menos propenso ao consumo de vestuário, diante da inflação acumulada, menor concessão de crédito e temperaturas mais altas na entrada da coleção outono/inverno combinado com a decisão da companhia em reduzir o estoque em peças de transição, implicaram em menores vendas no período, com perda de alavancagem operacional. Somado a isso, o negócio de Produtos e Serviços Financeiros segue com resultados ruins, reportando prejuízo pelo 2º trimestre consecutivo.

Desempenho das Ações. Os papéis LREN3 acumulam queda de 28,1% desde o início do ano, desempenho bastante inferior ao do Ibovespa no mesmo período (-7,2%), com os elevadores precificando essa elevada pressão sobre as vendas e sobre a rentabilidade, além da percepção de que esse cenário deve perdurar por mais alguns meses. Em nossa visão, a Lojas Renner tem condições para enfrentar esse período mais turbulento, dada a correção de rota na estratégia de transições de coleções e de preços, a posição confortável de caixa e a escala da companhia. Nesse sentido, mantemos nossa recomendação de **Compra** e **preço-alvo** para o **final de 2023** em R\$ 26,00.

Ticker	LREN3	Recomendação	Compra
Variação 30 dias	-5,5%	Preço em 03-mai-2023	R\$ 14,57
Variação em 2023	-28,1%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 26,00
Variação 12 meses	-36,0%	Potencial de Valorização	78,4%
Mínimo 12 meses	R\$ 14,37		
Máximo 12 meses	R\$ 31,19		

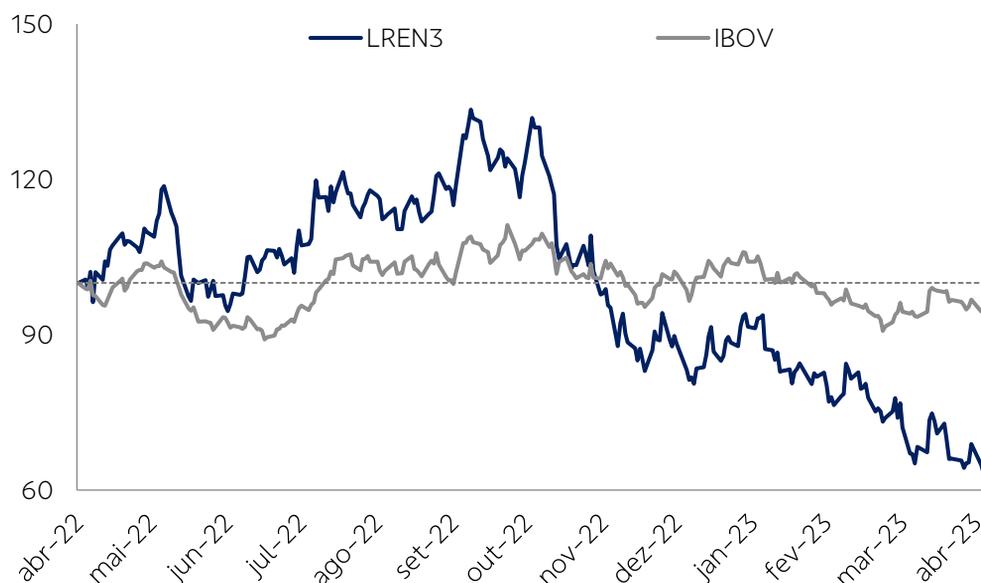
Fonte: Economatica e BB Investimentos



Lojas Renner | ESG



LREN3 vs. IBOV



Destques

R\$ milhões	1T23r	1T22	a/a	1T23e	r/e
Receita Líquida	2.775	2.613	6,2%	2.953	-6,0%
Lucro Bruto	1.702	1.595	6,8%	1.804	-5,6%
Margem Bruta (%)	61,3%	61,0%	0,3 p.p.	61,1%	0,3 p.p.
EBITDA Ajustado	252	383	-34,3%	369	-31,7%
Margem EBITDA Aj. (%)	9,1%	14,7%	-5,6 p.p.	12,5%	-3,4 p.p.
Lucro líquido	47	192	-75,6%	41	15,2%
Margem líquida (%)	1,7%	7,3%	-5,6 p.p.	1,4%	0,3 p.p.

Fonte: Economática, Lojas Renner e BB Investimentos



Lojas Renner | ESG



Desempenho econômico-financeiro

Venda de Mercadorias. A receita líquida atingiu R\$ 2,3 bilhões, crescimento de 2,2% a/a e -7,8% r/e. O negócio que apresentou maior aumento das vendas foi a Youcom (+8,5% a/a), seguindo pela Renner (+3,1% a/a), enquanto a Camicado teve retração de receita em 14,6%. As vendas mesmas lojas vieram em 0,8%, desempenho que consideramos fraco mesmo em um cenário mais lento para o consumo de vestuário.

A margem bruta da operação de varejo mostrou uma queda de 0,9 p.p. a/a (-0,9 p.p. r/e), em função da maior necessidade de remarcação de preços após um movimento menor de vendas no trimestre anterior.

A margem EBITDA Ajustada, por sua vez, teve queda mais acentuada na comparação anual (-1,9 p.p. a/a e r/e), prejudicada pela menor alavancagem operacional e pelas despesas atreladas ao novo CD de Cabreúva (em *ramp up*), o que elevou as despesas com vendas, gerais e administrativas em 2,7 p.p. a/a enquanto percentual da receita líquida do período.

Produtos e Serviços Financeiros (PSF). A receita líquida veio em R\$ 469 milhões, alta de 27,9% a/a e em linha com as nossas estimativas (+0,3% r/e), acompanhando o crescimento da carteira de crédito no período (+25,1% a/a). Apesar do aumento da receita, as perdas em crédito tiveram um crescimento bastante superior ao da receita (+107,1% a/a), o que implicou na piora do resultado de serviços financeiros, que reportou prejuízo de R\$ 10,3 milhões, ante um lucro de R\$ 85,2 milhões no 1T22.

Consolidado. Considerando ambos os negócios, a receita líquida total somou R\$ 2,8 bilhões, crescimento de 6,2% a/a e 6,0% abaixo das nossas estimativas. Já a margem bruta consolidada manteve-se praticamente estável na comparação anual, com alta de 0,3 p.p. a/a e r/e, vindo em 61,3%, enquanto a margem EBITDA Ajustada atingiu 9,1%, queda de 5,6 p.p. a/a e 3,4 p.p. inferior r/e. Essa queda de margem operacional refletiu também na margem líquida, que caiu 5,6 p.p. a/a, apesar de ter vindo alinhado às nossas projeções (+0,3 p.p. r/e), em 1,7%.

Em relação à alavancagem financeira da companhia, pontuamos que a Lojas Renner segue em uma situação confortável de caixa líquido equivalente a 0,16x o EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses, ante 0,95x no 1T22.

No trimestre, houve geração de caixa com atividades operacionais de R\$ 108,5 milhões e um consumo de R\$ R\$ 92,4 milhões em atividades de investimento, o que permitiu um fluxo de caixa livre positivo de R\$ 16,1 milhões, ante um consumo de R\$ 90,3 milhões no 1T22.

Em relação aos investimentos, observamos que o Capex do trimestre somou R\$ 81,4 milhões, o que corresponde a 2,9% da receita líquida do período, ante 4,1% no 1T22. Os recursos foram distribuídos entre abertura (~21%) e reforma de lojas (~30%), TI (~45%) e outros projetos (~4%).

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 | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | 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 BB-BI	Head de Private Bank	Gerente Executiva
Francisco Augusto Lassalvia	Julio Vezzano	Karen Ferreira
lassalvia@bb.com.br	juliovezzano@bb.com.br	karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br
 Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio
luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira
richardi@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet