

Lojas Renner Resultado 1T23

04 de agosto de 2023

Por **Georgia Jorge, CNPI-P**





Lojas Renner | ESG

2T23: negativo; contração de vendas e rentabilidade pressionada

A Lojas Renner divulgou resultados fracos no 2T23. Tanto a operação de varejo, quanto a operação de serviços financeiros, sentiram o cenário menos propenso ao consumo ao longo do trimestre, com vendas mais lentas e aumento das provisões para devedores duvidosos, o que acarretou em perda de alavancagem operacional e queda do lucro líquido.

Desempenho das Ações. As ações LREN3 acumulam queda de 7,7% desde o início do ano até ontem (03/08), tendo revertido parte da perda ao longo dos meses de maio e junho, período em que as ações registraram altas de 22,8% e 3,7%, respectivamente, com o mercado precificando a expectativa de corte de juros no segundo semestre.

Em nossa visão, a preocupação dos investidores com o ambiente concorrencial, em especial em relação às plataformas asiáticas, diante da entrada em vigor do programa “Remessa Conforme”, combinado com a divulgação de fracos resultados do 2T23, devem continuar pressionando o desempenho do papel ao longo do segundo semestre. Nesse sentido, optamos por rebaixar nossa recomendação para **Neutra**, enquanto mantemos o preço-alvo para o final de 2023 em R\$ 26,00, até incorporamos os resultados mais recentes.

Ticker	LREN3	Recomendação	Neutra
Varição 30 dias	-8,6%	Preço em 03-ago-2023	R\$ 18,55
Varição em 2023	-7,7%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 26,00
Varição 12 meses	-29,6%	Potencial de Valorização	40,2%
Mínimo 12 meses	R\$ 14,25		
Máximo 12 meses	R\$ 30,93		

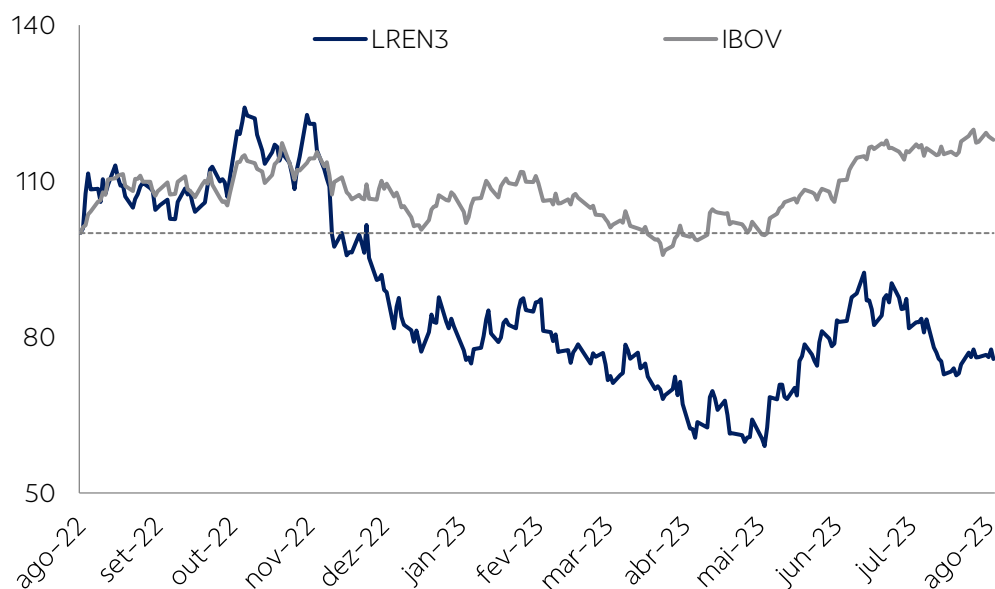
Fonte: Economatica e BB Investimentos



Lojas Renner | ESG



LREN3 vs. IBOV



Destques

R\$ milhões	2T23r	2T22	a/a	2T23e	r/e
Receita Líquida	3.504	3.626	-3,4%	3.751	-6,6%
Lucro Bruto	2.098	2.205	-4,9%	2.265	-7,4%
Margem Bruta (%)	59,9%	60,8%	-0,9 p.p.	60,4%	-0,5 p.p.
EBITDA Ajustado	482	702	-31,4%	755	-36,2%
Margem EBITDA Aj. (%)	13,7%	19,3%	-5,6 p.p.	20,1%	-6,4 p.p.
Lucro líquido	230	360	-36,3%	507	-54,7%
Margem líquida (%)	6,6%	9,9%	-3,4 p.p.	13,5%	-7,0 p.p.

Fonte: Economática, Lojas Renner e BB Investimentos



Lojas Renner | ESG



Desempenho econômico-financeiro

Venda de Mercadorias. A receita líquida proveniente da venda de mercadorias retraiu 5,6% na comparação anual e atingiu quase R\$ 3,0 bilhões, 8,7% abaixo das nossas estimativas. Esse desempenho refletiu um cenário macroeconômico desafiador para o segmento de varejo de vestuário, combinado com temperaturas mais altas que o usual, o que interfere nas vendas da coleção de inverno, e uma base comparativa mais forte.

No que se refere às margens relativas à operação de varejo, houve contratação tanto de margem bruta (-2,0 p.p. a/a e -1,4 p.p. r/e), quanto de margem EBITDA Ajustada (-3,9 p.p. a/a e -2,6 p.p. r/e). O encolhimento da primeira deveu-se à maior necessidade de remarcação para ajustar os estoques nas lojas, além da menor demanda por produtos de inverno diante das temperaturas mais altas, enquanto a segunda foi prejudicada pela perda de alavancagem operacional, com as despesas de vendas, gerais e administrativas elevando em 3,4 p.p. sua participação como percentual da receita líquida na comparação anual, apesar da alta de apenas 3,4% a/a em valores absolutos. Com isso, a margem EBITDA Ajustada atingiu 17,9%, 3,9 p.p. inferior a/a e -2,6 p.p. r/e.

Produtos e Serviços Financeiros (PSF). A operação de produtos e serviços financeiros teve crescimento de receita em 15,4% a/a (+4,5% r/e), superior ao crescimento da carteira de crédito no período, refletindo melhor gestão do portfólio e ajustes na precificação dos riscos. Já o aumento expressivo das perdas líquidas (+40,7% a/a), diante da elevação das provisões, impactou negativamente o resultado de serviços financeiros, que veio negativo em R\$ 54,7 milhões, ante um resultado positivo de R\$ 12 milhões no ano anterior e uma expectativa positiva de R\$ 85 milhões em nossas projeções.

Consolidado. Tudo considerando, a receita líquida atingiu R\$ 3,5 bilhões, -3,4% a/a e -6,6% r/e, com retração nas margens operacionais de 0,9 p.p. na margem bruta e de 5,6 p.p. na margem EBITDA Ajustada. Já o lucro líquido somou R\$ 230 milhões, queda de 363% a/a e cerca de 55% abaixo das nossas estimativas. Além da contração do resultado operacional, o lucro líquido foi também prejudicado pela redução das receitas financeiras diante do menor saldo de caixa médio no período.

No que se refere ao endividamento da companhia, a Lojas Renner segue em uma situação bastante confortável de caixa líquido de R\$ 575 milhões. Já em relação ao fluxo de caixa livre do trimestre, pontuamos que houve a geração de fluxo de caixa operacional de R\$ 541 milhões, um consumo de R\$ 82,6 milhões em capital de giro e um consumo de R\$ 186,5 milhões em investimentos. Tudo considerado, o fluxo de caixa livre no trimestre somou R\$ 263 milhões, favorecida pela menor necessidade de capital de giro.

Por fim, o Capex do período somou R\$ 236 milhões, equivalente a 6,7% da receita líquida do período. Os recursos foram distribuídos entre novas lojas (21%) e reformas (25%), TI (52%) e outros (2%).


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

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Guilherme Rossi

guilhermerossi@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

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