Resultado Renner 2T25 – The beat goes on

A Lojas Renner divulgou na noite desta quinta-feira (07) seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2025.

Os números reportados ficaram bem acima das nossas perspectivas e as do mercado. Os bons resultados foram puxados, novamente, por melhoras em suas unidade de varejo, com aceleração nas vendas e melhora na rentabilidade.

Esperamos uma reação positiva das ações da companhia no pregão de hoje (08).

Entrando nos detalhes: a companhia apresentou bom crescimento de 18,5% em sua receita líquida no braço de varejo, puxado por melhores volumes e maior tráfego — já que o ticket médio teve crescimento modesto de apenas 6% no trimestre. As vendas mesmas lojas foram destaque e cresceram 17,3% a/a, lembrando que a base de comparação era fraca.

As margens brutas também foram destaque com crescimento de 90 pontos base e atingindo 57,1% no trimestre, resultados de um melhor sortimento nas lojas e menos descontos.

Com a melhora na margem bruta e o ganho de alavancagem operacional, a companhia voltou a apresentar expansão tanto de seu EBITDA como de suas margens. O EBITDA tendo expansão de 22% e as margens um crescimento de 60 p.b.

O braço de crédito, a Realize, continua contribuindo para o resultado. É importante lembrar que a política de concessão de crédito da companhia se tornou mais restritiva após o desastre de 2022/23. Isso tornou o apetite por crédito da companhia mais comedido, mas, como contrapartida, uma operação que consegue alimentar a máquina de vendas da companhia e se manter rentável. Essa calibragem é muito complexa, e gostamos de acompanhar de perto essas operações na tentativa de nos adiantarmos a pioras na dinâmica.

A estrutura de capital da companhia continua bastante tranquila. A Renner hoje é uma das poucas empresas brasileiras no varejo que tem mais caixa do que dívida.

Apesar de estarmos confortáveis com a tese de Renner hoje, entendemos que o segmento que a companhia opera tem sido um dos mais complexos nos últimos anos. Isso acontece por alguns fatores: (i) entrada de plataformas internacionais no mercado; (ii) revolução no marketing e na maneira de promover novas coleções; (iii) competição de fintechs no nicho de crédito que operava; (iv) desafio de lançar novas coleções graças às oscilações de temperatura dentro de uma mesma estação; e (v) maior penetração de e-commerce.

Aproveitamos os resultados para atualizar nossos números e elevar o preço alvo das ações da varejista para R\$ 20,50.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Lojas Renner (LREN3) - Compra	
Preço Alvo	20,5
Preço Atual	18,04
Upside	14%
Cap. de Merc (R\$ bls)	19
Ações Emitidas (mls)	1.059
Free Float (%)	100,0%

Performance

Semana	9,33%
Mês	-6,53%
Ano	50,33%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.