

Resultado Lojas Renner 4T25 – Bom trimestre graças à excelente execução

A Lojas Renner divulgou na noite desta quinta-feira (05) seus resultados referentes ao 4T25. Bons números foram reportados, com destaque para o crescimento das vendas mesma loja, para as margens brutas e excelente controle de despesas. Esperamos uma performance positiva das ações da companhia no pregão de hoje.

Após um terceiro trimestre fraco e apreensão com números divulgados por concorrentes, a companhia não decepcionou, com vendas mesmas lojas crescendo 3,3%. Vendas mesmas lojas apenas do varejo cresceram 4%.

Além da aceleração do crescimento de vendas, as margens brutas chamaram a nossa atenção, especialmente quando levamos em consideração um começo de trimestre mais frio.

Esperávamos que a companhia sofresse algum impacto, pois foi necessário realizar uma curadoria maior e melhor de peças, o que poderia ter exigido campanhas de desconto maiores.

Mas não foi o caso. As margens brutas tiveram um crescimento de 70 bps, atingindo 56,5% no trimestre. Aqui, gostaríamos de chamar a atenção para os investimentos que a companhia realizou em CD, o que têm possibilitado assertividade na escolha dos sortimentos para as lojas e, em nossa visão, tem possibilitado campanhas promocionais menores e manutenção de margens mais elevadas.

Além da melhora nas margens brutas, a companhia entregou um bom controle de despesas. Elas cresceram ligeiramente abaixo de nossas projeções e possibilitaram uma boa expansão na comparação anual e uma melhora nas margens.

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, o que tem tornado o apetite por crédito da companhia mais comedido. Porém, em contrapartida, é 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 adiantar a pioras na dinâmica.

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

Junto com o resultado, a companhia anunciou sua expectativa de crescimento de lojas e investimento para o ano de 2026. Seguimos acreditando que a estratégia de crescer nos atuais nichos é pouco eficiente e deve ter um retorno sobre capital investido mais baixo. Porém, considerando os valores em que a companhia negocia hoje, entendemos que esse fator já está no preço.

Continuamos confortáveis com a tese da companhia e, nos atuais níveis de preço, mantemos nossa recomendação de compra, apesar de entendermos que o segmento em que a companhia opera tem sido um dos mais complexos nos últimos anos com (i) entrada de plataformas internacionais (ii) revolução no marketing e na maneira de promover novas coleções (iii) competição de fintechs no nicho de crédito (iv) desafio de lançar novas coleções graças às oscilações de temperatura dentro de uma mesma estação (v) maior penetração de e-commerce.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Lojas Renner (LREN3) - Compra

Preço Alvo	20,5
Preço Atual	14,72
Upside	39%
Cap. de Merc (R\$ bl)	15,2
Ações Emitidas (mls)	1.006
Free Float (%)	100,0%

Performance

Semana	-7,65%
Mês	-5,03%
Ano	10,01%

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.