

## Resultado Renner 3T24 – Renascendo das cinzas

A Lojas Renner divulgou na noite desta quinta-feira (07) seus resultados referentes ao 3T24.

O resultado trouxe bons números. Destacamos o bom crescimento de vendas mesmas lojas, que cresceu 11,5% a/a%, e a melhora na rentabilidade de suas operações.

Entrando nos detalhes: a companhia divulgou um crescimento de 12,1% da receita líquida no seu braço de varejo, com destaque para as vendas mesmas lojas e a constante evolução das vendas digitais (+23,8%). Apesar dos bons números de crescimento de receita, o destaque foi a melhora da rentabilidade, que atingiu patamares superiores aos da era de ouro da companhia (2019).

A melhora de rentabilidade pode ser explicado por diversas medidas que visam ganhar eficiência nas operações, como a maturação de seu novo CD como uma das principais alavancas — melhor assertividade da logística, redução de estoques e redução de descontos graças a um mix mais assertivo. Podemos destacar ainda os ganhos de assertividade e velocidade em suas novas coleções, que possibilita melhores vendas, menos estoque parado e menores descontos concedidos, além de um bom relacionamento com a cadeia de produção.

Com a melhora da margem bruta e conhecendo a eficiência da companhia nas outras despesas, tivemos ganhos de alavancagem operacional que possibilitaram uma melhora adicional em suas margens EBITDA — que atingiram 17,5%.

O braço de crédito, a Realize, voltou a contribuir para o resultado. É importante lembrar que durante alguns trimestres, após uma safra de crédito não muito bem ajustada, a operação rodou no negativo. Após a ressaca e com a operação melhor ajustada e com melhores modelos de concessão de crédito, ela volta a alavancar o resultado com números positivos, além de alavancar as vendas das lojas. A linha aqui é muito tênue e precisa ser muito bem tocada para não cruzar a linha entre a rentabilidade dessa operação e a maximização das vendas da companhia.

A estrutura de capital da companhia continua bastante tranquila. A Renner é hoje uma das poucas empresas brasileiras que tem mais caixa do que dívida, em um momento que sua operação volta a rodar bem e sem grandes novos investimentos para serem feitos. Entendemos que, se a companhia continuar com a operação rodando suave, ela poderia começar a devolver parte desse caixa para os acionistas.

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

Hoje entendemos que o momentum positivo para a companhia deve continuar. A Renner conseguiu, apesar de duras custas, se defender e se preparar melhor para essa nova competição. No entanto, por entendermos que o segmento está cada dia mais competitivo e de certa maneira maduro — Renner tem loja em quase todos os shoppings que cabem uma operação rentável da companhia —, não enxergamos a companhia voltando a negociar com múltiplos muito elevados. Temos recomendação de compra por que acreditamos em uma estabilização de resultados em patamares elevados e os múltiplos hoje são confortáveis.

Alexandre Mathias –  
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI  
– Analista de Ações

## Lojas Renner (LREN3) - Compra

Preço Alvo	23,5
Preço Atual	18,08
Upside	30%
Cap. de Merc (R\$ bls)	18
Ações Emitidas (mls)	963
Free Float (%)	100,0%

## Performance

Semana	2,27%
Mês	4,58%
Ano	8,67%

## 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.