

Resultado Renner 4T24 – Mais dúvidas do que certezas

A Lojas Renner divulgou na noite do dia 20 de fevereiro seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2024.

Os números apresentados foram mistos. A performance de vendas foi positiva, mas as margens foram um destaque negativo. A performance negativa das ações da companhia pode ser explicada por dúvidas sobre a rentabilidade das operações, já que hoje o varejo de moda é um dos segmentos que sofrem maior competição.

Junto com o resultado, a companhia, que tem um balanço bastante robusto, anunciou um programa de recompra de 7% das suas ações em circulação. O programa de recompra terá duração de 18 meses.

Entrando nos detalhes: a companhia divulgou crescimento de 9,7% na receita líquida no seu braço de varejo, com venda mesmas lojas crescendo 8,9% e GMV digital com alta de 13,7% — todos desacelerando em relação ao trimestre anterior. Diferente do trimestre anterior, a companhia apresentou retração na margem bruta na comparação anual.

Com a piora na margem bruta e o aumento nos despesas gerais e administrativas, a companhia apresentou uma redução nas margens EBITDA para níveis abaixo de 2022. Nós entendemos que existem eventos não recorrentes tornam a comparação entre as margens nesse período complexa, mas o resultado foi fraco.

O braço de crédito, a Realize, continua contribuindo 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, com a operação melhor ajustada e com melhores modelos de concessão de crédito, ela está voltando a alavancar o resultado com números positivos e também alavancando as vendas. 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 hoje é uma das poucas empresas brasileiras que tem mais caixa do que dívida. Comentamos no resultado do 3T24 que esperávamos que a companhia começasse a devolver uma parte do caixa para seus acionistas, com o programa de recompras anunciado junto ao resultado sendo um bom indicativo.

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 conta de alguns fatores: (i) entrada de plataformas internacionais; (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 as oscilações de temperatura dentro de uma mesma estação; e (v) maior penetração do e-commerce.

Continuamos com recomendação de compra para as ações da Renner. No entanto, por entendermos que o segmento em que ela opera está cada dia mais competitivo e, de certa maneira, maduro — a 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 porque acreditamos em uma estabilização de resultados em patamares elevados e os múltiplos hoje são confortáveis. **Porém, dado o cenário macroeconômico mais desafiador e o aumento exponencial da competição, estamos reduzindo nosso preço-alvo para as ações da companhia para R\$ 17,50.**

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações**

Lojas Renner (LREN3) - Compra	
Preço Alvo	17,5
Preço Atual	11,33
Upside	54%
Cap. de Merc (R\$ bls)	18
Ações Emitidas (mls)	963
Free Float (%)	100,0%
Performance	
Semana	-4,95%
Mês	-12,98%
Ano	-5,58%

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.