

Analista: Matias Dieterich
Tel: (55 51) 3327-9864
matias@solidus.com.br

Preço Atual: 39,20

Resultado			
Em R\$ milhões	1T08	1T07	%
Receita Líquida	432	348	24,2%
Ebitda	55	39	42,4%
Margem EBITDA	12,8%	11,2%	-
Lucro Líquido	27	17	61,9%

Balanco Patrimonial			
	1T08	1T07	%
Ativo Circulante	829	733	13,2%
Ativo Realizável de LP	44	45	-1,3%
Ativo Permanente	339	280	20,9%
Passivo Circulante	556	447	24,5%
Passivo ELP e Part. M.	46	51	-8,6%
Patrimônio Líquido	610	561	8,8%

Indicadores	
Código	LREN3
Cotação	39,20
Min-Max (52 sem)	25,28 – 45,17
Valor Merc. em R\$ mi	4.766
P/L	28,6x
P/VPA	7,8x
ROE	4,66%
FV/Ebitda	21,86x
Div. Líq/Ebitda	-



LOJAS RENNER - 1T08

A Lojas Renner teve um ótimo resultado no 1T08, com forte crescimento das vendas. O 1º trimestre é sazonalmente um período mais fraco das vendas do varejo de vestuário, com os consumidores ainda quitando as dívidas contraídas no Natal, os gastos com a volta às aulas, pagamento de impostos e despesas com as férias de verão. Entretanto, o carnaval no início de fevereiro trouxe para o 1º trimestre a páscoa, e com ela a antecipação da entrada da coleção do outono-inverno, que têm margens maiores. Com isso, a receita líquida total da Lojas Renner cresceu 24,2% na comparação 1T08/1T07, somando R\$ 431,8 milhões. Desse total, R\$ 383,4 milhões foram de vendas de mercadorias (que cresceram 23,6%) e R\$ 48,4 milhões referentes a serviços financeiros (crescimento de 29,9% no período). As vendas em mesmas lojas cresceram 11,5%.

O lucro bruto das vendas de mercadorias foi de R\$ 183,6 milhões, 27,3% superior ao 1T07. A margem bruta das vendas de mercadorias foi de 47,9%, superior aos 46,5% do 1T07. As despesas com vendas cresceram 25,4% em comparação com o 1T07, somando R\$ 107,1 milhões no 1T08, decorrente do aumento de despesas fixas que devem ser diluídas ao longo dos próximos trimestres. As despesas gerais e administrativas aumentaram 15,8% no mesmo período, totalizando R\$ 38,7 milhões.

O resultado de serviços financeiros passou de R\$ 16,0 milhões no 1T07 para R\$ 18,5 milhões no 1T08. Esse aumento deveu-se principalmente ao aumento das receitas geradas com serviços financeiros, em especial com os empréstimos pessoais. A carteira de empréstimos da Lojas Renner soma atualmente R\$ 87,3 milhões incluindo encargos. No 1T08, foram concedidos R\$ 23,2 milhões em empréstimos.

O Ebitda totalizou R\$ 55,4 milhões no 1T08, 42,6% superior aos R\$ 38,9 milhões do 1T07. Esse aumento provém do melhor desempenho das vendas, da maior contribuição das novas lojas e da diluição das despesas operacionais. A margem Ebitda (sobre a receita líquida de mercadorias) ficou em 14,5%, ante 12,5% do 1T07. O resultado financeiro foi negativo em R\$ 1,5 milhão no 1T08, ante resultado negativo de R\$ 3,1 milhões no 1T07, em decorrência principalmente da extinção da cobrança de CPMF. A empresa possuía caixa líquido de R\$ 79,7 milhões em março de 2008. O lucro líquido das lojas Renner totalizou R\$ 27,2 milhões, 62% superior aos R\$ 16,8 milhões do 1T07.

Em 11 de março a Lojas Renner anunciou a celebração de um "Memorando de Entendimentos" prevendo a aquisição de 100% das ações da Leader S.A. Empreendimentos e Participações, a qual é detentora de 100% do capital da União de Lojas Leader S.A. e de 50% do capital da Leader S.A. Administradora de Cartões de Crédito. A Leader opera atualmente 38 lojas de departamentos, com foco no segmento B-C, com presença em seis Estados brasileiros. A efetivação da operação depende da conclusão da due diligence (120 dias a contar da assinatura do Memorando de Entendimentos), da negociação entre as partes e da aprovação pelos órgãos societários competentes da companhia.

PONTOS POSITIVOS

- Previsão de inauguração de 14 lojas até o fim de 2008;
- Ticket médio das vendas do cartão Renner passou de R\$ 93,57 no 1T07 para R\$ 101,35 no 1T08;
- Antecipação da entrada nas lojas da coleção de outono-inverno para o 1º trimestre gerou maiores receitas no 1º tri.

PONTOS NEGATIVOS

- Vendas com o cartão Renner caíram de 66,5% no 1T07 para 62,2% do total das vendas no 1T08, em função da captação de novos clientes (das novas lojas), que em um primeiro momento optam por outras formas de pagamento.

DEFINIÇÕES DAS RECOMENDAÇÕES:

Compra: estima-se um alto potencial de valorização para o preço das ações.

Atrativo: estima-se um potencial moderado de valorização para o preço das ações.

Neutro: estima-se oscilações pouco expressivas para o preço das ações.

Não Atrativo: estima-se um potencial de queda para o preço das ações.

DISCLAIMER

Nossas indicações são de caráter exclusivamente informativo, expressando opiniões pessoais baseadas em dados fundamentalistas, de forma que não nos responsabilizamos por eventuais perdas de capital do investidor/leitor. Os dados financeiros foram obtidos através de fontes disponíveis no mercado financeiro, sendo que a Solidus se reserva o direito de fazer eventuais correções, sem prévio aviso. O relatório foi elaborado de forma independente e autônomo, inclusive em relação a Solidus SA CCVM.

O analista responsável pelo presente relatório declara que:

- a) As sugestões (recomendações) aqui mencionadas refletem única e exclusivamente opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente e autônoma inclusive em relação a Solidus SA CCVM;
- b) Não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;
- c) A Solidus SA CCVM não possui em suas carteiras administradas quantidade igual ou superior a 1% do capital social da empresa analisada, e não está envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- d) Não possui quantia igual ou superior a 5% de seu patrimônio pessoal investido em ações da empresa objeto de estudo, e não está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- e) Não recebe ou recebeu remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo da análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia;
- f) Sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante não está atrelado às precificações de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório. O analista esclarece que, assim como outros funcionários da SOLIDUS SA CCVM, recebe bonificações semestrais de acordo com o desempenho da SOLIDUS, mas a sua bonificação está vinculada ao desempenho da Solidus e não com as indicações realizadas.

Maiores Informações – ☎ Ligue 3327-9888