

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

Preço Atual: 35,75

Resultado			
Em R\$ milhões	2T'07	2T'06	%
Receita Líquida	444,4	357,7	24,2%
Ebitda	75,7	50,6	49,6%
Margem EBITDA	17%	14,1%	
Lucro Líquido	40,4	22,9	76,8%

Balanco Patrimonial			
	2T'07	2T'06	%
Ativo Circulante	754,0	692,5	8,9%
Ativo Realizável de LP	47,5	29,5	61,0%
Ativo Permanente	291,7	232,5	25,5%
Passivo Circulante	439,6	375,1	17,2%
Passivo ELP e Part. M.	52,4	50,6	3,6%
Patrimônio Líquido	601,2	553,9	8,5%

Indicadores	
Código	LREN3
Cotação	35,75
Min-Max (52 sem)	23,14 – 40,35
Valor Merc. em R\$ mi	4.347
P/L	36,32x
P/VPA	7,23x
ROE	7,21%
FV/Ebitda	18,47x
Div. Líq/Ebitda	-



CRESCIMENTO DAS VENDAS COM 6 NOVAS LOJAS NO TRIMESTRE

As Lojas Renner tiveram um bom resultado no 2T07, marcado pela inauguração de 6 novas lojas no trimestre. A receita líquida da empresa totalizou R\$ 444,4 milhões, crescimento de 24,2% em comparação aos R\$ 357,7 milhões do 2T06. As vendas em mesmas lojas cresceram 9,6%. Esse crescimento da receita líquida é atribuído ao aumento gradual da produtividade das lojas existentes e à contribuição das novas unidades abertas no período: Florianópolis (SC), Rio de Janeiro (RJ), Piracicaba (SP), Salvador (BA), Aracajú (SE) e Manaus (AM).

O lucro bruto foi de R\$ 205,8 milhões, 24,4% superior ao 2T06, quando o lucro foi de R\$ 165,5 milhões. A margem bruta foi de 46,3%, mesmo patamar que no 2T06. As despesas com vendas cresceram 14,8% em comparação com o 2T06, somando R\$ 102,9 milhões no 2T07. As despesas gerais e administrativas aumentaram 15,3% no mesmo período, totalizando R\$ 37,3 milhões. Esse aumento nas despesas deveu-se aos gastos com captação e ativação do Cartão Renner e ao incremento das despesas de logística decorrente da expansão das operações da empresa.

O resultado de serviços financeiros passou de R\$ 6,8 milhões no 2T06 para R\$ 12,3 milhões no 2T07. Esse aumento deveu-se principalmente ao maior resultado gerado com a operação dos novos serviços financeiros, que incluem vendas financiadas em 0+8 parcelas com encargos e a intermediação de empréstimos pessoais e títulos de capitalização.

O Ebitda totalizou R\$ 75,7 milhões no 2T07, ante R\$ 50,6 milhões no 2T06. Esse aumento provém da melhor performance das vendas, da maior contribuição das novas lojas, da diluição das despesas operacionais e maior resultado dos serviços financeiros. A margem Ebitda ficou em 17%, ante 14,1% do 2T06. O resultado financeiro foi negativo em R\$ 4,2 milhões no 2T07, ante resultado negativo de R\$ 5,2 milhões no 2T06. A empresa possuía caixa líquido de R\$114,6 milhões em junho de 2007. O lucro líquido das lojas Renner totalizou R\$ 40,4 milhões, 76,8% superior aos R\$ 22,9 milhões do 2T06.

PONTOS POSITIVOS

- Inauguração de 6 novas lojas no trimestre;
- Inauguração de um novo centro de distribuição em Palhoça (SC), em substituição à operação de Porto Alegre (RS);
- Previsão de inauguração de 4 lojas no 2S07;
- Ticket médio das vendas do cartão Renner passou de R\$ 108,01 no 2T06 para R\$ 111,13 no 2T07;
- Inverno mais rigoroso, apesar de tardio, proporcionou o aumento das vendas, a partir do mês de maio, da coleção de inverno, que apresenta maiores margens.

PONTOS NEGATIVOS

- Vendas com o cartão Renner caíram de 72,8% no 2T06 para 69% do total das vendas no 2T07, 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