

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

Preço Atual: 28,27

Resultado			
Em R\$ milhões	2T08	2T07	%
Receita Líquida	566,7	490,9	15,4%
Ebitda	87,1	75,7	15,1%
Margem EBITDA	15,4%	15,4%	-
Lucro Líquido	46,6	40,4	15,3%

Balanco Patrimonial			
Ativo Circulante	847,5	754,0	12,4%
Ativo Realizável de LP	42,6	47,5	-10,3%
Ativo Permanente	353,6	291,7	21,2%
Passivo Circulante	511,2	439,6	16,3%
Passivo ELP e Part. M.	75,8	52,4	44,7%
Patrimônio Líquido	656,7	601,2	9,2%

Indicadores	
Código	LREN3
Cotação	28,27
Min-Max (52 sem)	25,47 – 45,17
Valor Merc. em R\$ mi	3.437
P/L	19,9x
P/VPA	5,2x
ROE 12M	28,7%
FV/Ebitda 12M	10,8x
Div. Líq/Ebitda	-



LOJAS RENNER - 2T08

Os números do 2T08 da Lojas Renner continuaram apontando crescimento, embora em menor proporção em função do efeito calendário e do clima. A receita líquida da companhia somou R\$ 566,7 milhões no trimestre (R\$ 510,3 milhões referentes à venda de mercadorias e R\$ 56,4 milhões referentes a serviços financeiros), crescimento de 15,5% ante o 2T07. As vendas líquidas de mercadorias tiveram um crescimento de 14,8% ante o 2T07. As vendas mesmas lojas cresceram 5,4% na comparação 2T08/2T07. Em maio de 2007 o desempenho das vendas foi atipicamente mais alto, em função de maiores promoções da coleção de inverno com a chegada tardia do frio naquele ano. Também colaborou para esse crescimento mais fraco das vendas mesmas lojas na comparação anual o efeito páscoa, que em 2008 foi no 1º trimestre (em março).

O segmento de serviços financeiros também apresentou um bom desempenho. A receita de serviços financeiros somada à recuperação de créditos atrasados somou R\$ 56,4 milhões no 2T08, 21,3% superior ao 2T07. A carteira de empréstimos atualmente está em R\$ 88,6 milhões. As perdas com créditos das vendas efetuadas com o cartão Renner representaram 4,6% das vendas de mercadorias no 2T08. O resultado líquido dos serviços financeiros somou R\$ 16 milhões no trimestre.

A margem bruta das vendas de mercadorias cresceu 1,2 p.p. na comparação 2T08/2T07, alcançando 47,5%. Ao contrário do 2T07, o 2T08 foi favorecido por temperaturas mais baixas e pela entrada da coleção de inverno – que possui margens maiores – no final de fevereiro. As despesas operacionais somaram R\$ 230,8 milhões, aumento de 19,6% ante o 2T07. Isso se deve a maiores despesas com vendas e despesas gerais e administrativas (em função do maior nível de estoques com a chegada antecipada da coleção primavera-verão nas lojas, em julho desse ano). O Ebitda da Lojas Renner somou R\$ 87,1 milhões no trimestre, 15% superior ao 2T07, e a margem Ebitda aumentou 0,1 p.p., para 17,1% (quando calculada sobre a receita líquida de mercadorias). Sobre a receita líquida total a margem ficou em 15,4%.

O resultado financeiro da Lojas Renner ficou negativo em R\$ 3,8 milhões, ante resultado também negativo de R\$ 4,2 milhões no 2T07. Em junho de 2008, a empresa encontrava-se com caixa líquido de R\$ 44,9 milhões. Com o crescimento das vendas e, em menor grau, do segmento de serviços financeiros, o lucro líquido da companhia atingiu R\$ 46,6 milhões, alta de 15,3% ante o 2T07.

PONTOS POSITIVOS

- Abertura de 5 novas lojas no 2T08;
- Previsão de inauguração de 9 lojas até o fim de 2008.

PONTOS NEGATIVOS

- Aumento da taxa de juros no curto prazo pode prejudicar o consumo.

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