

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

Preço Atual: 58,96

Resultado			
Em R\$ milhões	2T10	2T09	%
Receita Líquida	702	613	14,4%
Ebitda Ajustado	156	99	57,9%
Margem EBITDA	22,2%	16,1%	-
Lucro Líquido	91	48	90,2%

Balanco Patrimonial			
	2T10	2T09	%
Ativo circulante	1.379	1.103	25,0%
Ativo não circulante	493	483	2,0%
Passivo Circulante	863	725	19,1%
Passivo não circulante	93	83	12,5%
Patrimônio Líquido	916	779	17,6%

Indicadores	
Código	LREN3
Cotação	58,96
Min-Max (52 sem)	25,64 – 59,20
Valor Merc. em R\$ mi	7.187
P/L	27,8x
P/VPA	7,8x
ROE 12M	33,3%
FV/Ebitda 12M	15,4x
Caixa líquido em R\$ mi	209,3

AUMENTO DAS VENDAS E MELHORA OPERACIONAL SÃO OS DESTAQUES DO TRIMESTRE

A melhora das condições econômicas e a conseqüente expansão do volume de vendas permitiram que a Lojas Renner apresentasse um ótimo resultado no 2T10. Além disso, a companhia vem apresentando melhoras operacionais significativas. O lucro líquido da Renner atingiu R\$ 91,0 milhões, um crescimento de 90,2% na comparação com o segundo trimestre de 2009.

No 2T10 o número de lojas da Renner ficou em 125, ante 115 no 2T09, com isso a área total de vendas aumentou 7,8%, para 259,4 mil m2. As vendas de mercadorias no conceito mesmas lojas (lojas abertas a mais de 12 meses) tiveram expansão de 7,4%. A boa performance das vendas foi favorecida pelo cenário macroeconômico brasileiro, com melhora do emprego formal e da confiança do consumidor. Assim, a receita líquida das vendas de mercadorias foi de R\$ 630,0 milhões (+13,6% no período). Por m2, a receita líquida aumentou 5,8%, para R\$ 2.455. A receita líquida dos serviços financeiros cresceu 22,7%, atingindo R\$ 72,0 milhões, beneficiada pelo melhor desempenho das operações de empréstimo pessoal e seguros. A receita líquida total da Renner foi de R\$ 702,0 milhões, 14,4% acima da registrada no segundo trimestre do ano passado.

O resultado também foi impulsionado por melhoras operacionais nos processos de compras e pelo maior desenvolvimento da cadeia de suprimentos. Esses fatores permitiram um aumento de 23,3% no lucro bruto da companhia, que ficou em R\$ 396,1 milhões. A margem bruta passou de 52,4% para 56,4%. As despesas administrativas cresceram 8,4% e as despesas com vendas 7,7%, totalizando R\$ 50,1 milhões e R\$ 141,8 milhões, respectivamente. Como essas despesas cresceram menos que a receita, ajudaram também na melhora da margem ebitda, que subiu de 16,1% para 22,2% no segundo trimestre desse ano. O ebitda teve um expressivo crescimento de 57,8%, somando R\$ 156,0 milhões.

A participação das vendas com a utilização do cartão Renner recuaram 3,7 p.p., para 57,8%. Essa piora é justificada pelo número de novas lojas inauguradas, onde a companhia demora mais tempo para ter uma base significativa de cartões. Entretanto, o ticket médio das vendas com o cartão Renner teve um incremento de 7,4%, passando para R\$ 138,80. Um ponto importante para destacar nas vendas com o cartão Renner é o recuo das perdas com créditos, que recuaram de 4,7% para 3,6% da receita líquida de vendas de mercadorias. No 2T10 a companhia emitiu 435,8 mil novos cartões, ficando com 16 milhões de plásticos. No primeiro trimestre a Renner recebeu a permissão de emitir cartões Mastercard e Visa, que passaram a ser emitidos em junho.

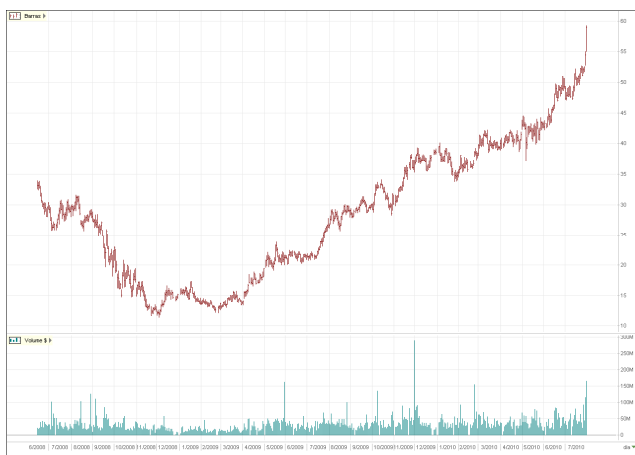
A Lojas Renner terminou o trimestre com R\$ 209,3 milhões de disponibilidades líquidas. Com relação às perspectivas futuras, a empresa afirmou que as melhoras operacionais deverão ser mantidas nos próximos períodos. Além disso seu plano de expansão prevê a abertura de nove lojas novas para o restante do ano, incluindo os novos modelos compactos.

PONTOS POSITIVOS

- Melhora das margens;
- Boas perspectivas para o varejo brasileiro;
- Forte crescimento das vendas.

PONTOS NEGATIVOS

- Possibilidade de aumento de custos em função da emissão dos novos cartões.



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. A decisão por tipo de investimento é de responsabilidade do cliente. 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.