

LOJAS AMERICANAS S.A.

Comentário de Desempenho – 1º Trimestre de 2006

Rio de Janeiro, 10 de Maio 2006 – Lojas Americanas S.A. (BOVESPA: LAME3-ON;LAME4-PN), apresenta os resultados consolidados do 1º trimestre de 2006, exceto onde indicado em contrário, em bases consolidadas em Reais, de acordo com a Legislação Societária.

LOJAS AMERICANAS

AMERICANAS
express

AMERICANAS.COM

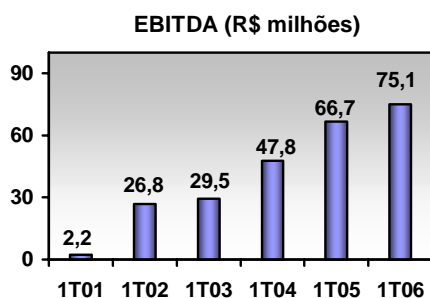
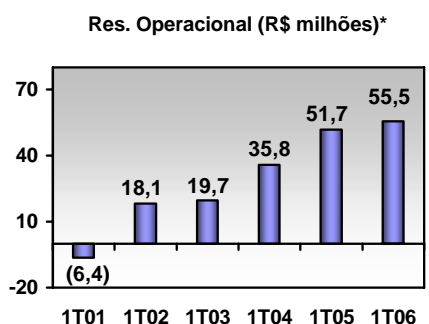
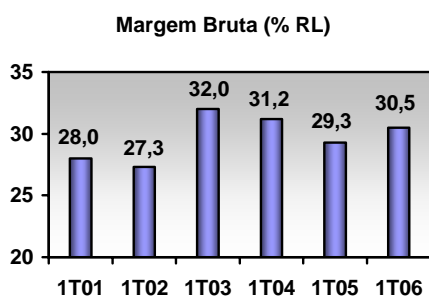
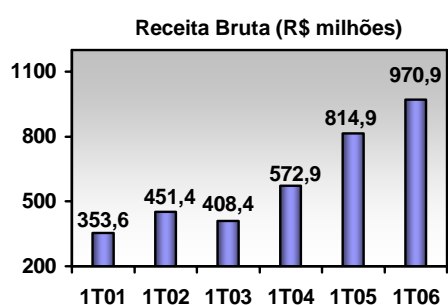
shop**time**.com

AMERICANAS **taíí**

A Lojas Americanas atua no setor varejista do Brasil. A empresa opera com 200 lojas (até a data da divulgação) em 19 estados do país, mais o Distrito Federal, atua no comércio eletrônico representada pela Americanas.com e pelo Shoptime - este que também oferece a opção de compras através de catálogos e no canal de TV – e promove serviços de agenciamento de contratos de financiamentos para instituição financeira através da Americanas Taíí.

Destques Financeiros

Resultados Consolidados – Primeiro Trimestre



Sumário Executivo

(Comparativo ao Primeiro Trimestre de 2005)

- ✓ Receita Bruta Consolidada
Crescimento de 19,1%.
- ✓ Margem Bruta
Lucro Bruto de R\$ 224,2 milhões ou evolução de 1,2 p.p.
- ✓ Lucro Operacional
R\$ 55,5 milhões, cresc. de 7,4%.
- ✓ EBITDA
R\$ 75,1 milhões, cresc. de 12,6%.
- ✓ Receita por Associado
Aumento de 7,9% na produtividade.
- ✓ Americanas.com e Shoptime
Aumento de 110% na rec. bruta consolidada.

Índice

Considerações Gerais.....	2
Panorama do Resultado Consolidado	3
Receita Bruta Consolidada	3
Receita Líquida Consolidada	3
Receita Bruta por Associado	4
Margem Bruta	4
Despesas Operacionais	5
Resultado Operacional	6
EBITDA	6
Vendas por Modalidade de Pagamento	7
Resultado Financeiro	7
Lucro Líquido	8
Endividamento	8
Americanas Taíí	9
Americanas.com e Shoptime	9
Investimentos e Expansão	10
Anexos	13

* Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e da Equivalência Patrimonial.
Gráficos – legenda "1T" significa resultados do primeiro trimestre de cada ano.

Considerações Gerais

Prezados Acionistas,

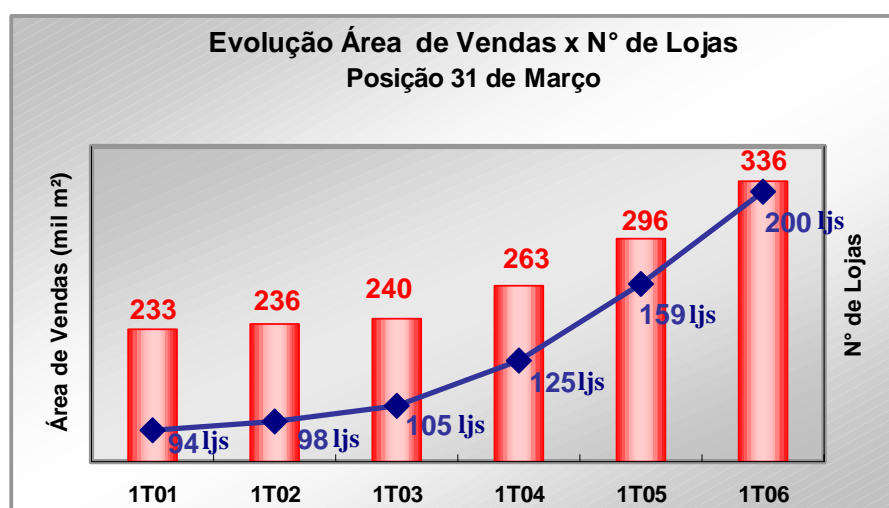
Apresentamos os comentários de desempenho relativos ao primeiro trimestre de 2006 de Lojas Americanas S.A. e de suas controladas. É importante mencionar que em 2006, o evento da Páscoa aconteceu no dia 16 de Abril, enquanto no ano passado ele ocorreu no primeiro trimestre. Assim sendo, existe um descasamento nas vendas, margens e despesas da Companhia, provocado por esse importante evento, quando comparamos os 1^{os.} trimestres de 2005 e 2006.

No primeiro trimestre de 2006 (1T06), a empresa apresentou um crescimento de 19,1% na receita bruta consolidada em relação ao mesmo período do ano anterior e o EBITDA cresceu 12,6% no período, atingindo o valor de R\$ 75,1 milhões ou 10,2% da receita líquida.

A receita bruta consolidada da Americanas.com e Shoptime apresentou um crescimento de 110% quando comparada ao primeiro trimestre de 2005.

A FAI (Financeira Americanas Itaú), ou Americanas Taií, lançou o cartão *Private Label* no início do mês de Maio, passando a operar com mais uma opção de pagamento para os nossos clientes.

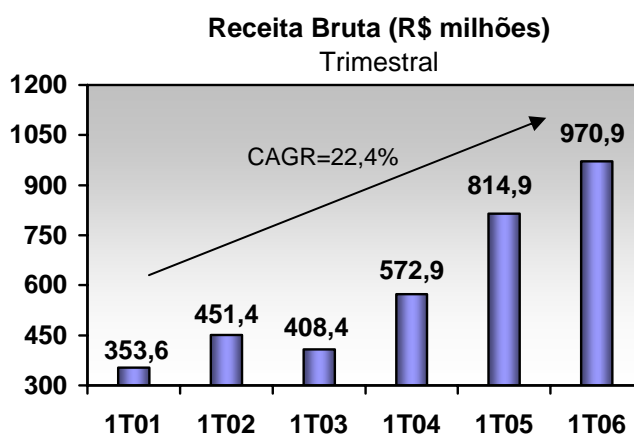
Inauguramos oito novas lojas entre Janeiro/06 e a data da divulgação deste relatório, sendo que uma loja em São Paulo foi desativada no final de Abril, levando o total da rede de lojas para 200 unidades. Além das lojas abertas até o momento, já temos mais 21 inaugurações programadas até o final desse ano. Esse total de novas lojas, adicionado àquelas que estão em fase final de contratação e negociação, nos deixam otimistas para ultrapassar o recorde de 37 novas lojas conquistado no ano passado. O cronograma da abertura de lojas está detalhado na seção de "Investimentos e Expansão" desse comentário.



Panorama do Resultado Consolidado

Receita Bruta Consolidada

No primeiro trimestre de 2006, a Companhia totalizou R\$ 970,9 milhões de receita bruta consolidada contra R\$ 814,9 milhões referente ao mesmo período do ano anterior, representando um crescimento de 19,1%. No conceito “mesmo número de lojas”, ou seja, excluindo as lojas novas com menos de um ano da inauguração e sem a Americanas.com e Shoptime, houve um decréscimo de 9,4% em relação ao primeiro trimestre de 2005. Esse decréscimo foi ocasionado pelo descasamento de datas do evento Páscoa.



Receita Líquida Consolidada

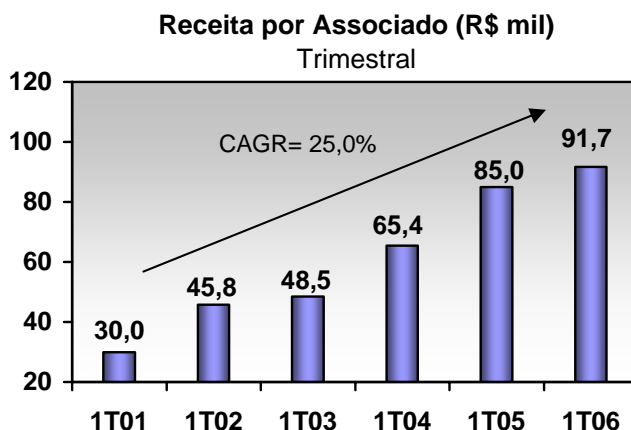
No primeiro trimestre de 2006, a Companhia totalizou R\$ 734,8 milhões de receita líquida consolidada contra R\$ 620,6 milhões referente ao mesmo período do ano anterior, representando um crescimento de 18,4%.

- **Receita Líquida Controladora (Janeiro a Abril)**

Excepcionalmente, em função da sazonalidade da Páscoa, informamos que o crescimento “mesmo número de lojas” (receita líquida) no período de Janeiro a Abril desse ano foi de 12,1% em relação ao mesmo período do ano passado.

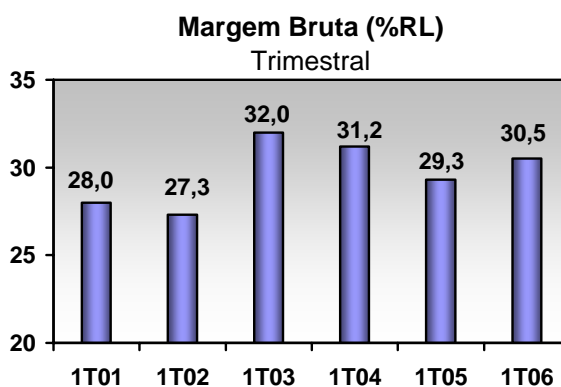
Receita Bruta por Associado

A receita bruta por associado no primeiro trimestre de 2006 teve uma evolução de 7,9% quando comparada ao mesmo período do ano anterior. A comparação entre os primeiros trimestres de 2005 e 2006, desta importante medida de produtividade, foi afetada pelo descasamento das vendas do evento Páscoa.



Margem Bruta

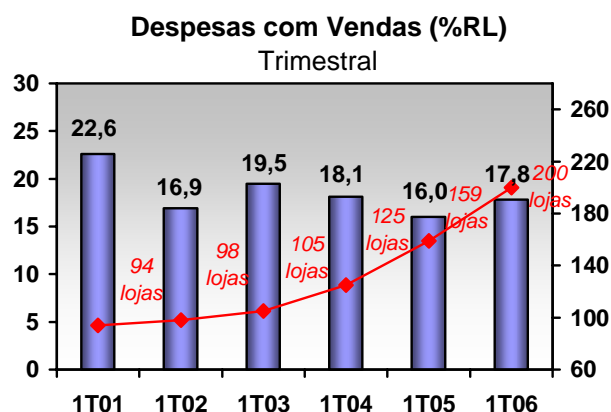
No primeiro trimestre de 2006 (1T06), o lucro bruto consolidado foi de R\$ 224,2 milhões representando um aumento de 23,1% em relação aos R\$ 182,1 milhões no primeiro trimestre do ano anterior (1T05). Analisando a margem bruta do 1T06, observamos que houve um aumento de 1,2 p.p. em relação ao 1T05.



Despesas Operacionais

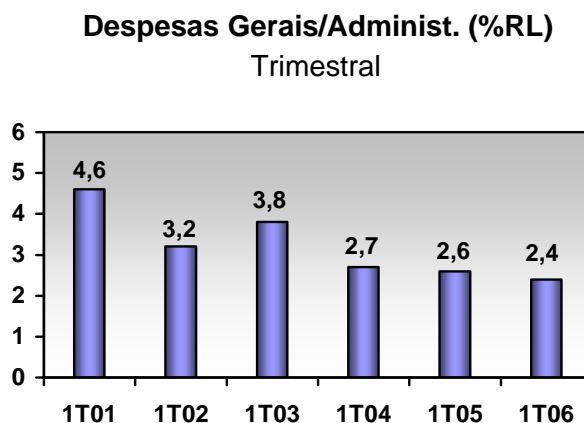
Despesas com Vendas

No primeiro trimestre de 2006 (1T06), as despesas com vendas totalizaram R\$ 131,1 milhões, ou 17,8% da receita líquida (RL), um aumento de 1,8 p.p. quando comparadas ao primeiro trimestre de 2005 (1T05). Esse aumento está relacionado ao descasamento das vendas da Páscoa que, em 2005, estavam concentradas no 1T05, diluindo as despesas com vendas em relação à RL. Deve-se considerar também nesta análise, a abertura de 41 lojas nos últimos quatro trimestres e o crescimento da receita bruta consolidada da Americanas.com e Shoptime (crescimento no 1T06 foi de 110%).



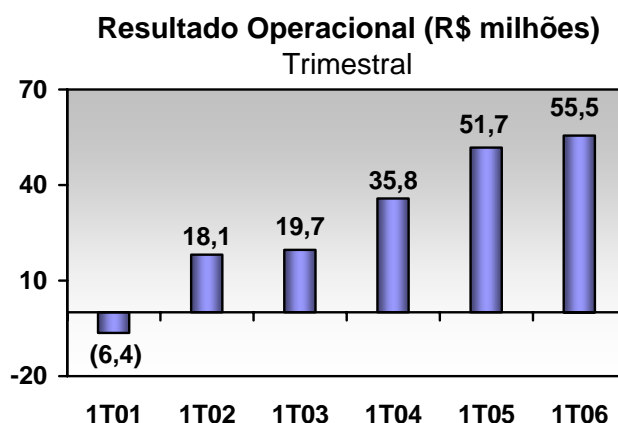
Despesas Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas atingiram R\$ 18,0 milhões no primeiro trimestre de 2006, ou 2,4% da RL, resultando numa redução de 0,2 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior. É importante considerar que as despesas gerais e administrativas do primeiro trimestre de 2006 incluem as despesas do Shoptime, cuja aquisição ocorreu em Setembro de 2005.



Resultado Operacional

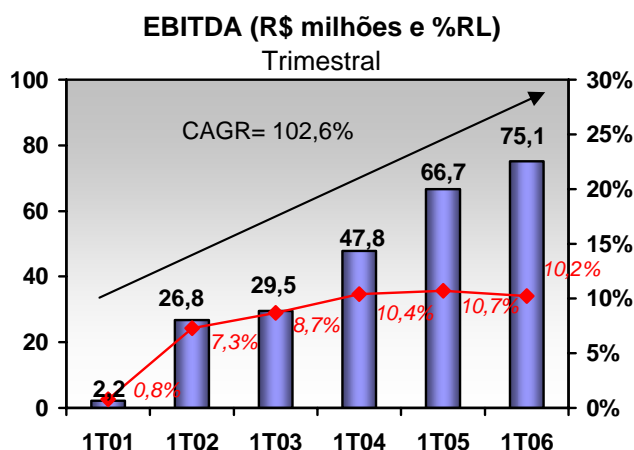
No primeiro trimestre de 2006, o lucro operacional antes do resultado financeiro e equivalência patrimonial apresentou um crescimento de 7,4%, totalizando R\$ 55,5 milhões contra R\$ 51,7 milhões no mesmo período de 2005.



EBITDA

No primeiro trimestre de 2006, o EBITDA totalizou R\$ 75,1 milhões, representando 12,6% de crescimento em relação ao mesmo período de 2005.

A margem EBITDA no 1T06 foi de 10,2% da receita líquida em relação aos 10,7% da RL registrados nos primeiros três meses de 2005 (1T05). É importante lembrar que a geração de caixa operacional no 1T05 está influenciada pela contribuição das vendas da Páscoa.



Vendas por Modalidade de Pagamento

A abertura das vendas por modalidade de pagamento (Controladora e Consolidado) no primeiro trimestre de 2005 e de 2006 pode ser verificada no quadro abaixo:

Vendas por Modalidade de Pagamento						
<u>Meio de Pagto</u>	<u>Controladora</u>			<u>Consolidado</u>		
	<u>1T06</u>	<u>1T05</u>	<u>VAR.</u>	<u>1T06</u>	<u>1T05</u>	<u>VAR.</u>
Dinheiro	57%	58%	- 1 p.p.	47%	48%	- 1 p.p.
Cartão de Crédito	41%	40%	+ 1 p.p.	52%	50%	+2 p.p.
Cheque	2%	2%	-	1%	2%	- 1 p.p.

Resultado Financeiro

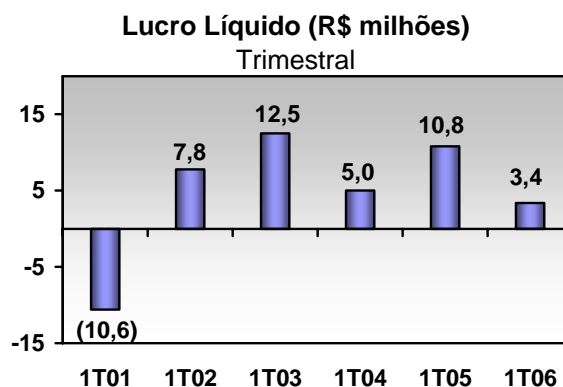
A despesa financeira líquida do primeiro trimestre de 2006 foi de R\$ 49,5 milhões em comparação a R\$ 34,8 milhões no mesmo período de 2005.

A variação negativa de R\$ 14,7 milhões no resultado financeiro consolidado do primeiro trimestre de 2006, em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, foi causada pelo aumento nos tributos e contribuições sobre operações financeiras, evolução nas despesas com juros sobre empréstimos e pela atualização monetária do passivo de impostos, cuja legalidade da cobrança está sendo questionada judicialmente. Além disso, neste trimestre adiciona-se também os efeitos da aquisição do Shoptime, que não existiam no primeiro trimestre de 2005.

A Companhia continua reafirmando seu compromisso com a política conservadora de aplicação do caixa, manifestada pela utilização de instrumentos de *hedge*, em dólares americanos, para fazer frente a eventuais flutuações do câmbio, seja em relação ao passivo financeiro, seja para sua posição de caixa total.

Lucro Líquido

O lucro líquido consolidado no primeiro trimestre de 2006 foi de R\$ 3,4 milhões comparado aos R\$ 10,8 milhões do mesmo período em 2005. Ressalta-se que o lucro líquido registrado no primeiro trimestre de 2005 contempla os efeitos da Páscoa.



Endividamento

Os empréstimos consolidados de curto e longo prazo da Lojas Americanas em 31/03/2006 foram de R\$ 1.145,0 milhões. Subtraindo do total dos empréstimos a posição de caixa (caixa + aplicações financeiras + contas a receber dos cartões de crédito), encontramos um endividamento de R\$ 221,1 milhões. No mesmo período do ano passado o endividamento líquido era de R\$ 67,3 milhões.

Deve-se considerar, na comparação das posições de caixa/endividamento líquido, que a posição em 31/03/2006 apresenta a incorporação da dívida do Shoptime, mas não contempla a totalidade das receitas oriundas do evento Páscoa.

Endividamento Consolidado	31/03/2006	31/03/2005
Empréstimos e financiamentos	416,6	254,2
Debêntures curto prazo	8,5	8,2
Endividamento de Curto Prazo	425,1	262,4
Empréstimos e financiamentos	520,0	478,9
Debêntures longo prazo	199,9	199,9
Endividamento de Longo Prazo	719,9	678,8
Endividamento Bruto	1.145,0	941,2
Caixas e bancos	118,6	35,2
Aplicações Financeiras	730,0	424,6
Cartões de crédito (a receber de clientes)	75,3	414,1
Disponibilidade Total	923,9	873,9
(Endividamento) / Caixa Líquido	(221,1)	(67,3)

Americanas Taií

A Financeira Americanas Itaú (FAI), mais conhecida como Americanas Taií, fruto da parceria entre Lojas Americanas e Banco Itaú, teve seu processo de regulamentação junto ao Banco Central finalizado no primeiro trimestre de 2006. No início do mês de maio, foi lançado o cartão *Private Label*, sendo mais uma opção de pagamento para os nossos clientes.

O próximo lançamento da FAI será o “Empréstimo Pessoal com Cartão”. Esse novo produto permitirá aos clientes bancarizados e não-bancarizados o acesso a empréstimo pessoal utilizando o cartão Americanas Taií.

Americanas.com e Shoptime

A Lojas Americanas detém 81% da Americanas.com, empresa de *e-commerce* líder em volume de vendas e destino de compras da América Latina.

Os números do primeiro trimestre de 2006 refletem os resultados consolidados da Americanas.com, incluindo os resultados da operação do Shoptime.

No primeiro trimestre deste ano, a receita bruta consolidada da Americanas.com alcançou R\$ 316,4 milhões, volume 110% superior ao mesmo período de 2005.

A Americanas.com e Shoptime operam por diversos canais de vendas - dois *sites* na Internet (www.americanas.com.br e www.shoptime.com.br), televendas, um canal de TV e catálogo - e oferecem, em conjunto, diversas categorias de produtos, alcançando 200 mil itens para seis milhões de clientes.

Investimentos e Expansão

Temos o objetivo de criar valor para os nossos acionistas, seguindo o lema interno “**Queremos Sempre Mais**”. O projeto de expansão das atividades de Lojas Americanas se dá através de cinco principais frentes: Lojas tradicionais, Lojas express, Americanas.com, Shoptime e Americanas Taií.

Considerando os últimos quatro trimestres, período de Abril de 2005 a Março de 2006, completamos 41 inaugurações de lojas, mostrando assim que a Cia. está comprometida com o seu processo de expansão.

No primeiro trimestre de 2006, foram inauguradas sete lojas, sendo quatro delas no modelo Tradicional e três no modelo Express. Após o encerramento do trimestre, inauguramos mais uma loja tradicional e decidimos pela desativação da loja localizada no bairro do Itaim Bibi em São Paulo, em função de apresentar rentabilidade inferior aos patamares de resultados definidos pela Companhia.

Lojas Inauguradas no 1º Trimestre/2006:

LOJAS	ÁREA DE VENDAS	DATA DE INAUGURAÇÃO
Express Shopping Boa Vista – Recife – PE	436 m ²	09/02/2006
Express Rua Augusta – São Paulo – SP	448 m ²	08/03/2006
Express Rua São Clemente – Rio de Janeiro – RJ	573 m ²	09/03/2006
Natal Shopping – Natal – RN	1.242 m ²	10/03/2006
Shopping do Vale do Aço – Ipatinga – MG	1.212 m ²	23/03/2006
Viashopping Barreiro – Barreiro – MG	893 m ²	23/03/2006
Shopping Total Curitiba – Curitiba – PR	1.027 m ²	23/03/2006

Lojas Inauguradas após o encerramento do 1º Trimestre/2006:

LOJAS	ÁREA DE VENDAS	DATA DE INAUGURAÇÃO
Suzano Shopping Center – Suzano – SP	893 m ²	05/04/2006

Loja Desativada após o encerramento do 1º Trimestre/2006:

LOJAS	ÁREA DE VENDAS	DATA DE DESATIVAÇÃO
Rua João Cachoeira – Itaim Bibi – São Paulo – SP	1.406 m ²	27/04/2006

Apresentamos a seguir, o quadro com as 21 lojas já contratadas e com inauguração prevista para 2006:

LOJAS	ÁREA DE VENDAS	PREVISÃO DE INAUGURAÇÃO
Shopping Capital – São Paulo – SP	1.103 m ²	Maio/2006
Shopping Avenida Center – Dourados – MS	1.240 m ²	Maio/2006
Shopping Royal Plaza – Londrina – SC	977 m ²	Maio/2006
Shopping Conquista Sul – Vitória da Conquista – BA	1.011 m ²	Junho/2006
Express Av. Paulista – São Paulo – SP	573 m ²	Junho/2006
Av. Marechal Floriano – Curitiba – PR	1.602 m ²	Junho/2006
Shopping Center 3 Américas – Cuiabá – MT	1.061 m ²	Junho/2006
Maracanaú Shopping – Maracanaú – CE	1.070 m ²	Junho/2006
Express Av. Liberdade – São Paulo – SP	656 m ²	Julho/2006
Criciúma Shopping Center – Criciúma – SC	1.100 m ²	Julho/2006
Express Rua do Arouche – São Paulo – SP	340 m ²	Julho/2006
Av. Passos – Feira de Santana – BA	1.358 m ²	Julho/2006
Express Itaipu – Niterói – RJ	515 m ²	Julho/2006
Express Visc. de Pirajá – Rio de Janeiro – RJ	430 m ²	Setembro/2006
Farol Shopping Center – Tubarão – SC	1.393 m ²	Outubro/2006
Taubaté Shopping Center – Taubaté – SP	1.000 m ²	Outubro/2006
São Luis Shopping Center – São Luís – MA	1.216 m ²	Outubro/2006
Express Executive Trade Center – Recife – PE	460 m ²	Outubro/2006
Terra Parque Shopping – Divinópolis – MG	1.100 m ²	Novembro/2006
Shopping Center Jaracati – São Luís – MA	1.400 m ²	Novembro/2006
Shopping Center Sta Úrsula – Ribeirão Preto – SP	748 m ²	Novembro/2006

Investimentos Consolidados

Investimos no consolidado o montante de R\$ 30,7 milhões no acumulado de Janeiro à Março de 2006. Estimamos que, até o final deste ano, investiremos em torno de R\$ 158,1 milhões.

1º Trimestre/2006

- Reformas e inaugurações - R\$ 15,9 milhões
- Atualização tecnológica - R\$ 9,7 milhões
- Distribuição e logística - R\$ 2,9 milhões
- Outros projetos - R\$ 2,2 milhões

Anexos

LOJAS AMERICANAS S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO CONSOLIDADO

TRIMESTRES FINDOS EM 31 DE MARÇO

Em milhões de Reais, exceto lucro líquido por lote de mil ações

	Trimestral		
	1T06	1T05	Var. (%)
RECEITA BRUTA DE VENDAS E SERVIÇOS	970,9	814,9	19,1%
Impostos, devoluções e descontos	(236,1)	(194,3)	21,5%
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS E SERVIÇOS	734,8	620,6	18,4%
Custo mercadorias vendidas e serviços prestados	(510,6)	(438,5)	16,4%
LUCRO BRUTO	224,2	182,1	23,1%
<i>Margem Bruta</i>	<i>30,5%</i>	<i>29,3%</i>	<i>+1,2 pp</i>
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS			
Com vendas	(131,1)	(99,3)	32,0%
Gerais e administrativas	(18,0)	(16,1)	11,8%
Depreciação/amortização e outras	(19,6)	(15,0)	30,7%
	(168,7)	(130,4)	29,3%
<i>Despesas Operacionais (% RL)</i>	<i>23,0%</i>	<i>21,0%</i>	<i>+2,0 pp</i>
LUCRO OPERACIONAL	55,5	51,7	7,4%
<i>Margem Operacional</i>	<i>7,6%</i>	<i>8,3%</i>	<i>-0,7 pp</i>
Resultado Financeiro - Líquido	(49,5)	(34,8)	42,2%
Resultado Não Operacional	1,7	(0,1)	-
Participações / IR e CS	(4,3)	(6,0)	-28,3%
LUCRO LÍQUIDO DO TRIMESTRE	3,4	10,8	-68,5%
<i>Margem Líquida</i>	<i>0,5%</i>	<i>1,7%</i>	<i>-1,2 pp</i>
EBITDA	75,1	66,7	12,6%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>10,2%</i>	<i>10,7%</i>	<i>- 0,5 pp</i>
Quantidade total de ações (milhões)	68.569	67.958	0,9%
Quantidade de ações em tesouraria (milhões)	1.770	1.502	17,8%
Quantidade total de ações em circulação (milhões)	66.800	66.456	0,5%
Lucro líquido por lote de mil ações do capital social em circulação no fim do trimestre	R\$ 0,05	R\$ 0,16	

LOJAS AMERICANAS S.A.**BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE MARÇO - CONSOLIDADO**

Em milhares de Reais

	mar/06	mar/05
ATIVO	2.455.220	1.992.192
CIRCULANTE		
Caixa e bancos	118.559	35.168
Aplicações financeiras	702.386	424.634
Contas a receber de clientes	124.191	472.516
Estoques	590.083	444.118
Impostos a recuperar	76.755	77.033
Imposto de renda e contribuição social diferidos	11.817	10.925
Despesas antecipadas	45.007	14.870
Demais contas a receber	14.322	18.607
	1.683.120	1.497.871
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO		
Aplicações financeiras	27.664	
Contas a receber de acionistas - Plano de venda de ações	29.330	29.568
Imposto de renda e contribuição social diferidos	170.520	131.643
Depósitos judiciais	45.014	41.862
Despesas antecipadas	3.923	1.961
	276.451	205.034
PERMANENTE		
Investimentos	170.269	42.520
Imobilizado	211.191	162.470
Diferido	114.189	84.297
	495.649	289.287
PASSIVO	2.455.220	1.992.192
CIRCULANTE		
Fornecedores	545.425	491.437
Empréstimos e financiamentos	416.642	254.211
Debêntures	8.472	8.207
Salários e encargos trabalhistas	22.152	21.307
Impostos, taxas e contribuições	55.216	58.872
Dividendos e participações propostos	66.250	185
Honorários profissionais de terceiros	3.873	2.699
Provisão para contingências	12.134	7.401
Demais contas a pagar	64.545	54.418
	1.194.709	898.737
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO		
Empréstimos e financiamentos	520.003	478.889
Debêntures	199.934	199.934
Impostos, taxas e contribuições	254.226	193.758
Provisão para contingências	33.314	12.038
	1.007.477	884.619
PARTICIPAÇÕES MINORITÁRIAS	16.289	9.975
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	183.114	152.882
Reservas de lucros	103.463	75.636
Ações em tesouraria	(53.220)	(40.458)
Lucro do Período	3.388	10.801
	236.745	198.861

Evolução do número de lojas, associados e área de vendas - Lojas Americanas			
	Nº de Lojas	Área de Vendas	Nº de Associados
31/03/05	159	295.753 m²	8.483
Abertas	34		
Fechadas	-		
31/12/05	193	330.140 m²	9.282
Abertas	7		
Fechadas	-		
31/03/06	200	335.978 m²	9.383

Considerações referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Lojas Americanas, eventualmente expressas neste relatório, se constituem apenas em projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Lojas Americanas em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores e estão, portanto sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Logomarca MSCI:

O uso de marcas registradas e índices da Morgan Stanley Capital International Inc. ("MSCI") não constituem patrocínio, endosso ou promoção por parte da MSCI, de suas filiais, de seus fornecedores de informação ou de outros terceiros envolvidos ou relacionados em compilar, computar ou criar qualquer índice da MSCI. Os índices MSCI são marcas registradas da MSCI, ou de suas filiais, e Lojas Americanas S.A. teve concedida licença para uso dessas marcas para determinados fins.

Relações com Investidores:

Murilo Corrêa – Gerente de Relações com Investidores

Telefone: (+55 21) 2206-6505

FAX: (+55 21) 2206-6898

E-mail: investidores@lasa.com.br

Endereço na Internet: <http://ri.lasa.com.br>