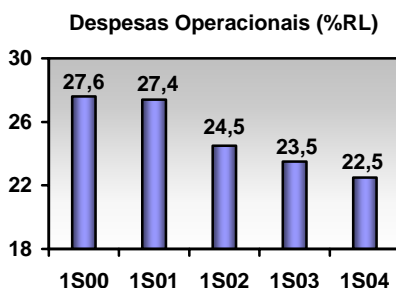
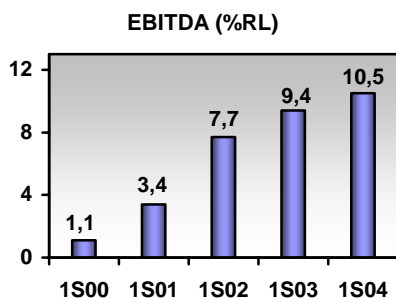
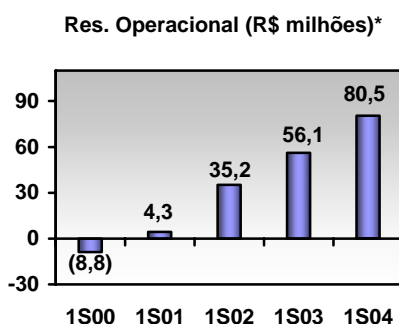
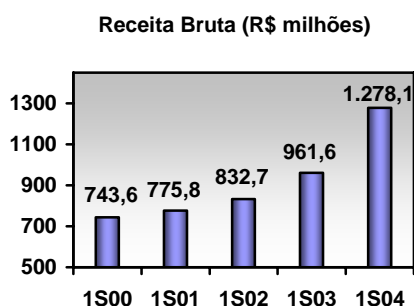


LOJAS AMERICANAS

Comentário de Desempenho – 2º Trimestre de 2004

Rio de Janeiro, 10 de Agosto de 2004 – A Lojas Americanas S/A (Bovespa: LAME3-ON e LAME4-PN), empresa que atua no setor do varejo de descontos (com 128 lojas em 18 estados do país, mais o Distrito Federal, e 3 centros de distribuição posição até a data da publicação) e no comércio eletrônico, representado pela Americanas.com, apresenta os resultados consolidados do segundo trimestre e primeiro semestre de 2004, exceto onde indicado em contrário, em bases consolidadas em Reais, de acordo com a Legislação Societária.

Destaques Financeiros Resultados Consolidados – 1º Semestre



Sumário Executivo

(Comparativo ao primeiro semestre de 2003)

- ✓ **Receita Bruta Consolidada**
Crescimento total das vendas de 32,9%.
- ✓ **EBITDA**
Crescimento de 38,5% ou melhora na margem EBITDA de 1,1 p.p..
- ✓ **Resultado Operacional**
Evolução de 43,5%, representando 8,0% da receita líquida, ou melhora de 1 p.p..
- ✓ **Receita por Associado**
Crescimento de 31,5% na produtividade.
- ✓ **Despesas Operacionais**
Equivalente a 22,5% da RL (incluindo depreciação e amortização), que representou redução de 1 p.p..
- ✓ **Margem Bruta**
Manutenção do patamar de 30,5% RL.

Índice

Considerações Gerais.....	2
Panorama do Resultado Consolidado	3
Receita Bruta	3
Receita Bruta por Associado	3
Vendas por Modalidade de Pagamento	4
Margem Bruta	4
Despesas Operacionais	5
Resultado Operacional	6
EBITDA	6
Resultado Financeiro	7
Lucro Líquido	7
Facilita	8
Americanas.com	8
Investimentos e Expansão	9
Anexos	11

* Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e da Equivalência Patrimonial

Considerações Gerais

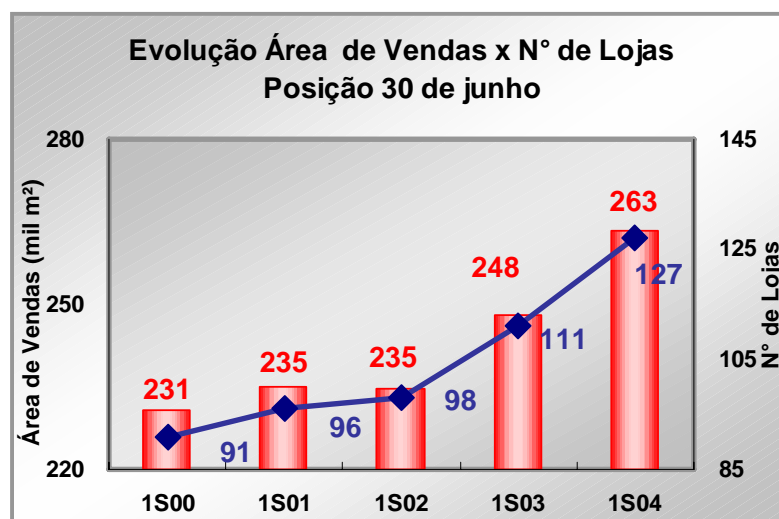
Senhores Acionistas,

Apresentamos os comentários de desempenho de Lojas Americanas S.A e de suas controladas, relativos ao segundo trimestre e primeiro semestre de 2004.

Nossa confiança no país e nossas expectativas positivas quanto ao futuro estão refletidas nas ações e investimentos da empresa para os próximos períodos, fatores que agregam forças para o crescimento orgânico de Lojas Americanas. Assim sendo, inauguramos 7 novas unidades até o momento e temos já contratadas mais 17 lojas para abertura no segundo semestre deste exercício. Este total é preliminar, mas já ultrapassa a quantidade de lojas inauguradas em 2003.

Esta é a direção do time Lojas Americanas – “**Queremos Sempre Mais**”, sempre atuando para atingir novos patamares de resultados e buscando de forma contínua executar o melhor atendimento para os nossos clientes.

Acreditamos que o aumento de sinergia entre as nossas principais frentes de negócio é fundamental para o crescimento sustentado e para realização dos objetivos traçados. Com isso, a integração do nosso modelo tradicional de lojas, a Americanas Express e o comércio eletrônico resultou num expressivo **crescimento de 33% da receita bruta consolidada** do primeiro semestre de 2004 em relação ao mesmo período do ano anterior.



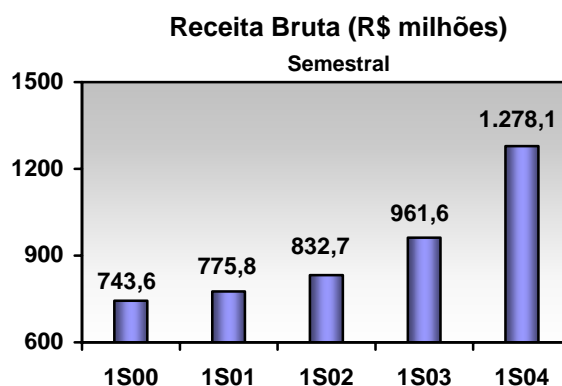
Panorama do Resultado Consolidado

Receita Bruta

No segundo trimestre de 2004, a receita bruta foi de R\$ 705,2 milhões contra uma receita bruta de R\$ 553,2 milhões referente ao mesmo período do ano anterior, representando um crescimento de 27,5% no comparativo entre os trimestres.

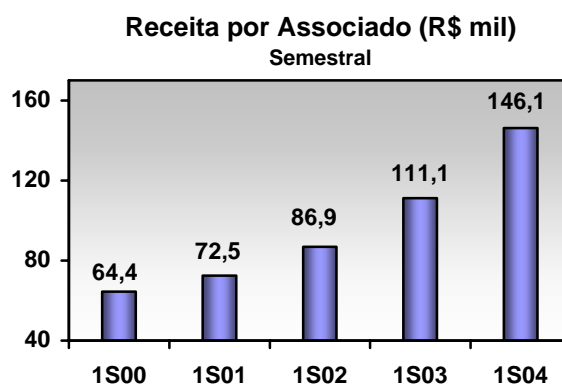
No primeiro semestre, a receita bruta totalizou R\$ 1.278,1 milhões, contra R\$ 961,6 milhões do mesmo período do ano anterior, significando um crescimento de 32,9%.

No conceito “mesmo número de lojas”, ou seja, excluindo as lojas novas com menos de um ano da inauguração e sem a Americanas.com, o crescimento do primeiro semestre foi de 18,7% em relação ao mesmo período do ano anterior.



Receita Bruta por Associado

A receita por associado evoluiu 31,5% quando comparada ao primeiro semestre do ano anterior. Comparando os trimestres, a evolução foi de 26,1%.



Vendas por Modalidade de Pagamento

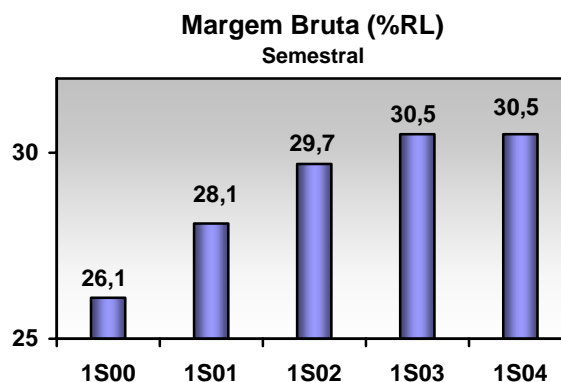
Na tabela abaixo, pode-se analisar a evolução da abertura das vendas por modalidade de pagamento no segundo trimestre e primeiro semestre de 2003 e 2004:

Vendas por Modalidade de Pagamento – Sem Americanas.com						
	2T03	2T04	VAR.	1S03	1S04	VAR.
Dinheiro	57%	58%	1 p.p.	60%	59%	-1 p.p.
Cartão de Crédito	39%	40%	1 p.p.	36%	38%	2 p.p.
Cheque	4%	2%	-2 p.p.	4%	3%	-1 p.p.

Margem Bruta

No segundo trimestre deste ano, a margem bruta da Companhia foi de 29,9% da receita líquida (RL), contra uma margem bruta de 29,4% da RL referente ao mesmo período do ano anterior.

No primeiro semestre, a margem bruta foi de 30,5% da receita líquida, número igual ao do mesmo período do ano anterior.



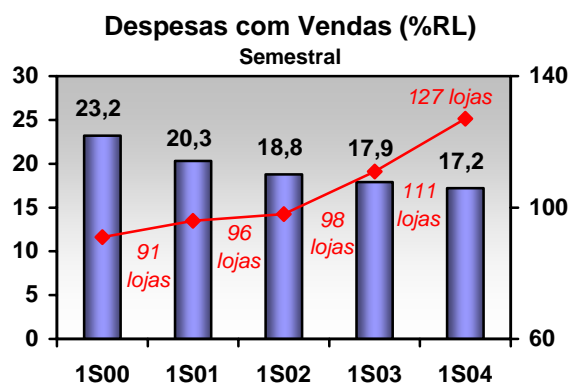
Despesas Operacionais

Despesas com Vendas

No segundo trimestre de 2004, as despesas com vendas atingiram R\$ 89,6 milhões, ou 16,5% da receita líquida (RL), em comparação com R\$ 77,9 milhões, ou 16,7% da RL, no mesmo período do ano anterior. Apesar do crescimento de 27,5% na receita bruta do segundo trimestre em relação ao mesmo período de 2003, não houve um crescimento na mesma proporção nos valores das despesas com vendas em 2004.

No primeiro semestre, as despesas com vendas totalizaram R\$ 172,3 milhões ou 17,2% da receita líquida, uma melhora de 0,7 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior.

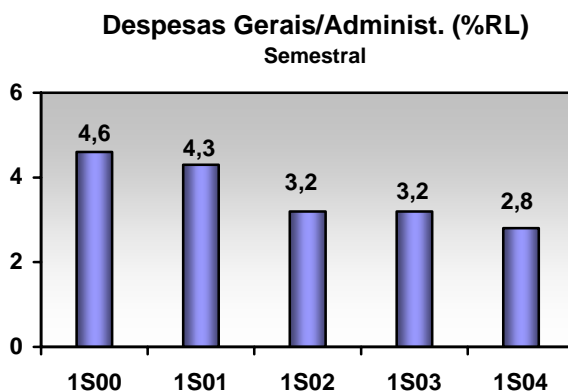
Observa-se que os valores das despesas referentes ao primeiro semestre de 2004 quando comparadas com o mesmo período do ano anterior, consideram a abertura de 16 novas lojas, além de reajustes nas tarifas públicas, aluguéis e dissídios coletivos.



Despesas Gerais e Administrativas

No segundo trimestre de 2004, as despesas gerais e administrativas atingiram R\$ 15,8 milhões, ou 2,9% da RL, resultando num pequeno aumento de 0,2 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior.

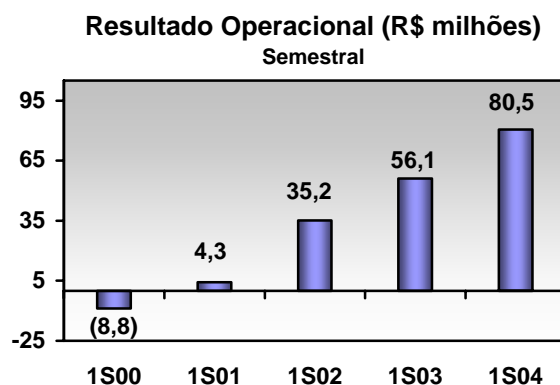
Na consolidação do primeiro semestre, as despesas gerais e administrativas atingiram R\$ 28,1 milhões, ou 2,8% da receita líquida, equivalente a uma melhora de 0,4 p.p.



Resultado Operacional

No segundo trimestre de 2004 o lucro operacional, antes do resultado financeiro e equivalência patrimonial, apresentou um crescimento de 22,8%, totalizando R\$ 44,7 milhões contra R\$ 36,4 milhões no mesmo período de 2003.

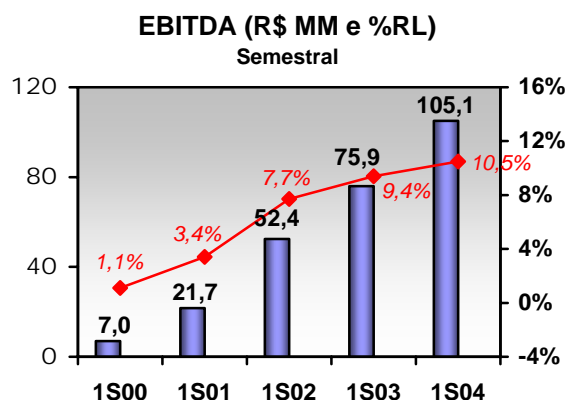
No primeiro semestre, a Companhia apresentou lucro operacional de R\$ 80,5 milhões, representando um crescimento de 43,5% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.



EBITDA

Podemos destacar que este é o 9º trimestre consecutivo que a margem EBITDA se mantém acima de 8,0% sobre a receita líquida. A margem EBITDA do segundo trimestre atingiu 10,5% da receita líquida superior aos 9,9% da RL registrados no mesmo trimestre de 2003. Esta evolução representou um crescimento de 23,5% do EBITDA do segundo trimestre deste ano em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.

No primeiro semestre de 2004 o EBITDA totalizou R\$ 105,1 milhões representando 38,5% de crescimento em relação ao mesmo período de 2003. A margem EBITDA foi de 10,5% da receita líquida, uma melhora de 1,1 p.p. em relação ao primeiro semestre do ano anterior.



Resultado Financeiro

As receitas financeiras do primeiro semestre de 2004 totalizaram R\$ 72,5 milhões, 7,2% da receita líquida (RL) e as despesas financeiras somaram R\$ 136,0 milhões, 13,6% da RL. 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.

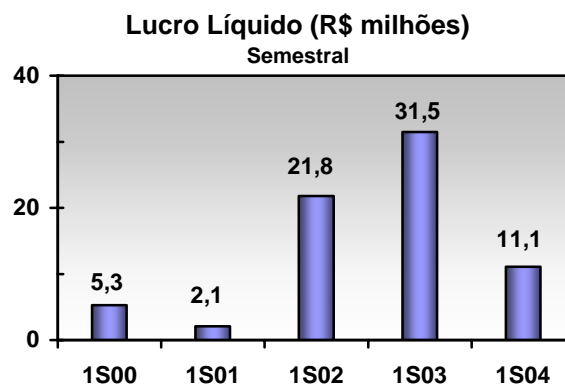
Conforme previsto, os *Eurobonds* emitidos em 1996 no valor de US\$ 150 milhões foram liquidados no início do mês de junho do ano corrente.

Lucro Líquido

O lucro líquido do segundo trimestre de 2004 foi de R\$ 6,0 milhões em comparação com R\$ 18,9 milhões no mesmo período do ano anterior.

No primeiro semestre deste ano, o lucro líquido foi de R\$ 11,1 milhões em comparação aos R\$ 31,5 milhões no mesmo período do ano anterior.

Em que pese significativa evolução nos resultados operacionais da Companhia e de suas controladas, o lucro líquido consolidado no primeiro semestre de 2004 foi influenciado pelo aumento na alíquota da COFINS e pelas despesas financeiras do período, em razão do pagamento dos *Eurobonds*.



Facilita

No segundo trimestre de 2004, contando com a nova parceria da Fininvest para concessão de créditos, a Facilita obteve um crescimento de 2% nos financiamentos para pessoa física em relação ao mesmo período do ano anterior. Atualmente a empresa conta com 150 pontos de vendas distribuídos nas Lojas Americanas e em lojas próprias, além do site www.facilitanet.com.br.

Americanas.com

Os números revisados do primeiro semestre de 2004, refletem os resultados consolidados de Americanas.com e sua sociedade controlada Americanas.com S/A Comércio Eletrônico.

A receita bruta do segundo trimestre de 2004 foi de R\$ 90,3 milhões, equivalente a um crescimento de 70,1% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.

No primeiro semestre deste ano a receita bruta alcançou R\$ 163,3 milhões, volume 75,4% superior ao mesmo período de 2003.

Investimentos e Expansão

Lojas Americanas continua sua expansão através de três principais frentes: as lojas tradicionais, o comércio eletrônico (representado pela Americanas.com) e as novas lojas no modelo de “Vizinhança”, a Americanas Express.

Com a abertura de mais duas lojas no segundo trimestre, fechamos os primeiros seis meses de 2004 com um total de 127 lojas. Após o fechamento do semestre, inauguramos no dia 2 de julho no estado de Goiás mais uma loja no modelo tradicional.

Lojas Inauguradas até 30/06/04:

LOJAS	ÁREA DE VENDAS	DATA DE INAUGURAÇÃO
Sh. Grande Rio – S. J. de Meriti – RJ	1.117 m ²	28/04/2004
Americanas Express – Ipanema – RJ	510 m ²	05/05/2004

Lojas Inauguradas após o fechamento do 2º trimestre/2004:

LOJAS	ÁREA DE VENDAS	DATA DE INAUGURAÇÃO
Buriti Sh.– Aparecida de Goiânia - GO	1.567 m ²	02/07/2004

Além das inaugurações que já ocorreram, continuamos o processo de modernização das lojas existentes através da reforma da loja do Shopping Center Penha, em São Paulo/SP.

Apresentamos a seguir, o quadro com as 17 lojas programadas para o 2º semestre de 2004:

LOJAS TRADICIONAIS	ÁREA DE VENDAS	PREVISÃO DE INAUGURAÇÃO
Tambiá Sh. – João Pessoa – PB	945 m ²	Setembro/2004
Neumarkt Sh. – Blumenau – SC	1.380 m ²	Setembro/2004
Novo Sh. – Novo Hamburgo – RS	1.560 m ²	Outubro/2004
Franca Sh. – Franca – SP	1.190 m ²	Outubro/2004
Sh. Parque D. Pedro – Campinas – SP	1.290 m ²	Outubro/2004
Sh. Litoral Plaza – Praia Grande – SP	1.350 m ²	Outubro/2004
Sh. Benfica – Fortaleza – CE	1.217 m ²	Outubro/2004
Sh. do Vale – Cachoeirinha - RS	1.324 m ²	Outubro/2004
Americanas Sh. – Presid. Prudente - SP	1.100 m ²	Outubro/2004
Sh. Cidade – Maringá – PR	1.023 m ²	Outubro/2004

Araçatuba Sh.– Araçatuba – SP	1.324 m ²	Novembro/2004
Cascavel JL Sh. – Cascavel – PR	1.180 m ²	Novembro/2004
Sh. Plaza Jequitibá – Itabuna – BA	1.470 m ²	Novembro/2004
Sh. Pátio Savassi – Belo Horizonte – MG	1.090 m ²	Novembro/2004
Sh. Jardim das Américas – Curitiba – PR	1.000 m ²	Novembro/2004
Sh. Pantanal – Cuiabá – MT	1.450 m ²	Novembro/2004

LOJAS “EXPRESS”	ÁREA DE VENDAS	PREVISÃO DE INAUGURAÇÃO
Sh. Frei Caneca – São Paulo – SP	450 m ²	Outubro/2004

Investimentos

Para este ano estão previstos investimentos de aproximadamente R\$ 117 milhões. Desse total, R\$ 27,5 milhões foram gastos no primeiro semestre, alocados da seguinte forma:

- Reformas e inaugurações - R\$ 21,2 milhões
- Atualização Tecnológica - R\$ 4,9 milhões
- Outros projetos - R\$ 1,4 milhões

O novo Centro de Distribuição em São Paulo iniciará as operações no 3º trimestre deste ano. Esta nova unidade permitirá um aumento de 50% na capacidade de armazenagem e de distribuição para as regiões do estado de São Paulo e Sul.

Anexos

DRE – 2º Trimestre	2004		2003	
	Lojas Americanas Consolidado		Lojas Americanas Consolidado	
	R\$ (milhões)	% RL	R\$ (milhões)	% RL
Receita Bruta	705,2	129,7%	553,2	118,5%
Receita Líquida	543,6	100,0%	467,0	100,0%
Lucro Bruto	162,6	29,9%	137,1	29,4%
Despesas Operacionais				
Com Vendas	(89,6)	-16,5%	(77,9)	-16,7%
Gerais e Administrativas	(15,8)	-2,9%	(12,7)	-2,7%
Outras	(12,5)	-2,3%	(10,0)	-2,1%
	(117,9)	-21,7%	(100,6)	-21,6%
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro	44,7	8,2%	36,4	7,8%
Resultado Financeiro	(35,7)	-6,6%	(12,4)	-2,7%
Resultado Operacional antes da Equivalência	9,0	1,6%	24,1	5,2%
Resultado não operacional	0,0	0,0%	(1,7)	-0,4%
Participações / IR e CS	(3,0)	-0,5%	(3,4)	-0,7%
Lucro Líquido	6,0	1,1%	18,9	4,1%
EBITDA	57,3	10,5%	46,4	9,9%

DRE – 1º Semestre	2004		2003	
	Lojas Americanas Consolidado		Lojas Americanas Consolidado	
	R\$ (milhões)	% RL	R\$ (milhões)	% RL
Receita Bruta	1.278,1	127,6%	961,6	119,2%
Receita Líquida	1.001,6	100,0%	806,9	100,0%
Lucro Bruto	305,5	30,5%	245,8	30,5%
Despesas Operacionais				
Com Vendas	(172,3)	-17,2%	(144,1)	-17,9%
Gerais e Administrativas	(28,1)	-2,8%	(25,8)	-3,2%
Outras	(24,6)	-2,5%	(19,8)	-2,5%
	(225,0)	-22,5%	(189,7)	-23,5%
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro	80,5	8,0%	56,1	7,0%
Resultado Financeiro	(63,4)	-6,3%	(15,5)	-1,9%
Resultado Operacional antes da Equivalência	17,1	1,7%	40,6	5,0%
Resultado não operacional	(0,1)	-0,0%	(3,8)	-0,5%
Participações / IR e CS	(5,9)	-0,6%	(5,4)	-0,7%
Lucro Líquido	11,1	1,1%	31,5	3,9%
EBITDA	105,1	10,5%	75,9	9,4%

Evolução do número de lojas, associados e área de vendas:			
	Nº de Lojas	Área de Vendas	Nº de Associados
30/06/03	111	248.137 m²	7.783
Abertas	14		
Fechadas	-		
31/03/04	125	262.822 m²	7.817
Abertas	2		
Fechadas	-		
30/06/04	127	263.246 m²	7.673

Departamento de Relações com Investidores:

Murilo Corrêa – Gerente de Relações com Investidores

Telefone: (5521) 2206-6505

FAX: (5521) 2206-6898

E-mail: investidores@lasa.com.br

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