

GUARARAPES-RIACHUELO ANUNCIA RESULTADOS DO 1T10 COM MAIOR MARGEM EBITDA DA SÉRIE HISTÓRICA

Cotação (13/05/2010)

GUAR3: R\$ 58,55

GUAR4: R\$ 51,00

Valor de Mercado

R\$ 3,42 bilhões

Teleconferência
em Português



Segunda-Feira (17/05)
10h00 (São Paulo)
Tel.: (0xx11) 4003-9004
Código: Guararapes

Contatos:

Flávio Rocha

Presidente da Riachuelo e
Diretor de RI

Tulio Queiroz

Controller e RI
tulioj@riachuelo.com.br

Relações com Investidores
Rua Leão XIII, 500
São Paulo – SP
CEP 02526-900

São Paulo, 14 de maio de 2010 – A Guararapes Confeccões S.A. (Bovespa: GUAR3 - ON e GUAR4 - PN), a maior confecção do Brasil e controladora da rede varejista Lojas Riachuelo - uma das maiores redes de lojas de departamento de vestuário do país - anuncia os resultados do primeiro trimestre (1T10) de 2010.

As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto onde indicado o contrário, são apresentadas em base consolidada e em Reais, de acordo com a Legislação Societária.

Destaques Operacionais e Financeiros

- ✓ Lucro Líquido aumenta 182,9%, totalizando R\$52,3 milhões no trimestre;
- ✓ Receita Líquida Consolidada cresce 18,7%, totalizando R\$466,0 milhões no trimestre;
- ✓ Vendas em mesmas lojas da Riachuelo crescem +12,1% em relação ao mesmo período do ano anterior e 12,3% em relação ao 1T08 (biênio);
- ✓ Margem bruta Consolidada de mercadorias cresce 2,2 p.p, atingindo 53,1% no trimestre;
- ✓ EBTIDA totaliza R\$98,4 milhões no 1T10, 88,5% maior que o registrado no 1T09.
- ✓ Margem EBITDA sobre receita de mercadorias atinge 25,7% no 1T10, crescendo 9,7 p.p.
- ✓ Nível de perda do Cartão Riachuelo volta a cair, atingindo 5,9% ao final de março;

Destaques (R\$ Milhões)	1T10	1T09	Var.(%)
Receita Bruta	602,6	510,5	18,1%
Receita Líquida	466,0	392,7	18,7%
Lucro Bruto	278,5	222,1	25,4%
Margem Bruta	59,8%	56,5%	3,2 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	53,1%	50,9%	2,2 p.p.
EBITDA	98,4	52,2	88,5%
Margem EBITDA	21,1%	13,3%	7,8 p.p.
Margem EBITDA sobre receita de mercadorias	25,7%	16,0%	9,7 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	52,3	18,5	182,9%
LPA (R\$)	0,84	0,30	182,9%

EBITDA não é uma medida reconhecida pelo GAAP Brasileiro ou pelo US GAAP, não representando o fluxo de caixa para os períodos indicados e não deve ser considerado como um indicador de desempenho operacional ou como um substituto para o fluxo de caixa como forma de medir a liquidez. EBITDA não tem um significado padrão e nosso cálculo de EBITDA não pode ser comparado ao EBITDA ou ao EBITDA Ajustado de outras sociedades.

Comentários da Administração

Em função da sazonalidade presente no segmento de varejo de vestuário, o primeiro trimestre representa o menor volume de vendas em relação aos demais períodos do ano. O direcionamento de renda para a temporada de férias de verão, para o pagamento de impostos e para despesas referentes ao início das atividades escolares destacam-se entre as principais causas de tal comportamento.

Durante o final de janeiro e todo o mês de fevereiro, ocorre o processo de ajuste dos estoques de mercadorias da coleção primavera/verão para o início da chegada dos produtos de outono/inverno no decorrer de março. Este ano, porém, a maior sintonia entre desenvolvimento, produção e varejo proporcionou uma menor necessidade de ajustes, gerando um aumento de **margem bruta consolidada de mercadorias**, que atingiu **53,1%** no 1T10, **2,2 p.p.** superior à apresentada no 1T09.

O aumento do ritmo de **crescimento das vendas da Riachuelo** é outro destaque deste primeiro trimestre. A evolução de **17,3%** da receita líquida, **12,1%** no critério "mesmas lojas", é resultado de um conjunto de medidas tomadas no decorrer dos últimos anos, período em que a Companhia acelerou de forma significativa o nível de integração entre suas operações de varejo e de indústria.

Dados Operacionais	1T10	1T09	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	466,0	392,7	18,7%
Receita Líquida Riachuelo (R\$ MM)	382,6	326,0	17,3%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	17,3%	3,2%	14,1 p.p.
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	12,1%	0,2%	11,9 p.p.
Número de lojas em Reforma durante o Período	0	4	
Quantidade total de Lojas ao final do período	107	101	5,9%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	277,7	257,5	7,8%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)			
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	<i>1.377,7</i>	<i>1.281,6</i>	<i>7,5%</i>
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	104,1	94,4	10,4%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	15,9	14,8	8,1%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	53,6%	56,7%	-3,2 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	14,4%	10,7%	3,8 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	43,2	47,2	-8,5%
Número de colaboradores			
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall+ Midway Financeira</i>	<i>35.362</i>	<i>32.709</i>	<i>8,1%</i>

Em continuidade ao **processo de expansão**, a Riachuelo intensificou o ritmo de inaugurações para 2010. Até o momento, 14 novas lojas estão confirmadas, sendo 05 já inauguradas no decorrer do mês de abril. O objetivo da Companhia é abrir, ao menos, trinta lojas no decorrer de 2010 e de 2011.

O projeto de **embandeiramento de cartões** também evoluiu de maneira consistente no decorrer do trimestre. A Companhia já iniciou os primeiros testes envolvendo os cartões Riachuelo Visa e Mastercard. Assim que os mesmos estiverem concluídos, a Companhia inicia o processo de transformação de sua base de private labels para embandeirados. Nos primeiros doze meses de operação, a Companhia pretende converter um total de **um milhão de cartões**.

Em Assembléia Geral Ordinária realizada em 26 de abril de 2010, foi aprovada a distribuição de **R\$ 41,5 milhões** sob a forma de dividendos referentes ao exercício de 2009 na base de **R\$ 0,63** por cada **ação ordinária** e de **R\$ 0,70** por cada **ação preferencial**.

Guararapes Confeções

A controladora é responsável pela divisão industrial do grupo. A totalidade de sua produção é destinada à Riachuelo, refletindo a total integração existente entre varejo e indústria.

Produção

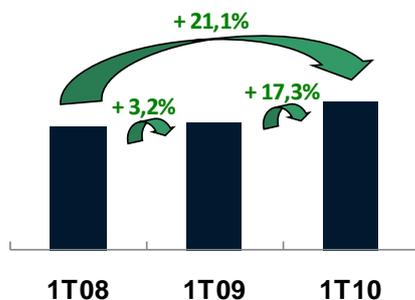
A Guararapes possui dois pólos industriais, um em Fortaleza/CE e outro em Natal/RN, totalizando uma capacidade de produção que supera 300 mil peças por dia. Responsável pela produção de malha e por parte da confecção, a fábrica localizada em Natal ocupa uma área de 150 mil m² e é capaz de produzir mais de 240 mil peças por dia. Já a unidade de Fortaleza/CE é responsável pela confecção de jeans e camisaria, e possui capacidade de produção de mais de 60 mil peças por dia, ocupando uma área de 60 mil m².

A **Produção** da Guararapes totalizou **9,4 milhões de peças** no período, uma redução de 4,5% sobre os 9,8 milhões de itens referentes ao primeiro trimestre de 2009. Tal comportamento é consequência do maior direcionamento da produção para o desenvolvimento de peças de maior valor agregado, com mais apelo modal e em maior sintonia com as necessidades de mix da Riachuelo.

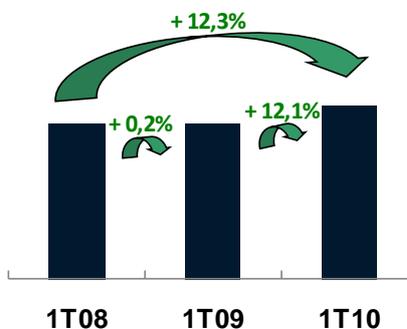
Lojas Riachuelo

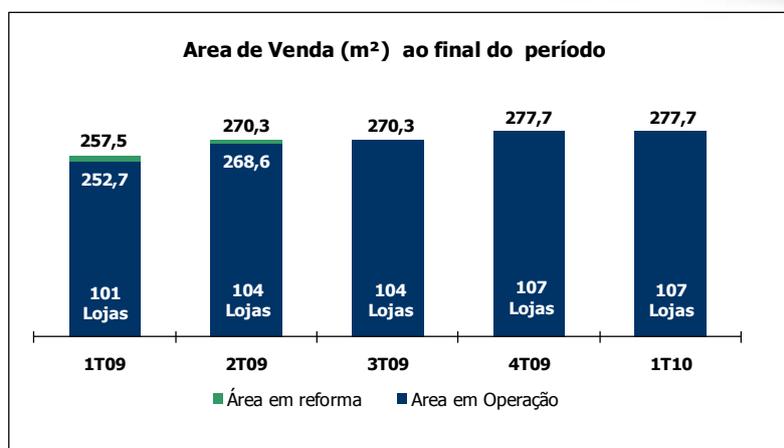
Mesmo contando com uma base de comparação de +0,2% referente ao desempenho em mesmas lojas relativo ao 1T09, a **receita líquida** da Riachuelo evoluiu **17,3%** neste primeiro trimestre, **12,1%** no critério "mesmas lojas". A **margem bruta consolidada de mercadorias** voltou a apresentar crescimento no decorrer do trimestre, registrando aumento de **2,2 p.p** no período, passando de 50,9% no 1T09 para **53,1%** no 1T10, com participação dos produtos Guararapes nas vendas da Riachuelo de 47,1%.

Receita Líquida Riachuelo



Vendas em Mesmas Lojas

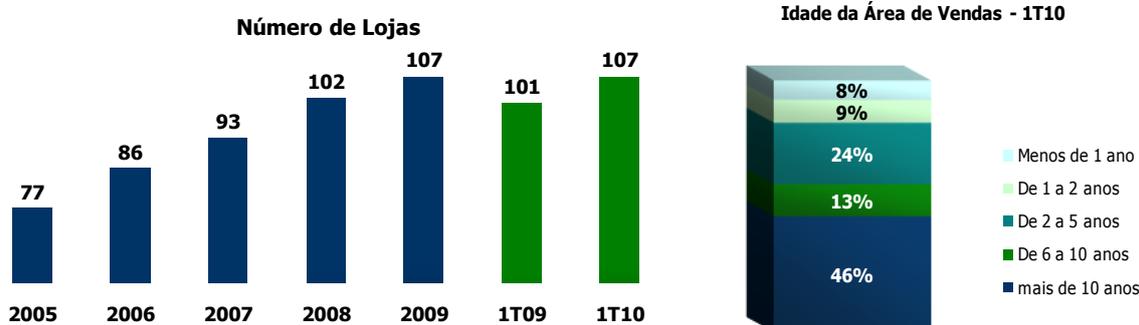




O programa de expansão é um dos destaques de 2010. Até o momento, 14 novas lojas estão confirmadas e outras estão em fase de negociação. O objetivo é inaugurar 30 lojas no decorrer de 2010 e 2011 ainda no formato atual da Companhia, ou seja, com área média de vendas de 2.600 m².

Novas Lojas 2010	Inauguração	m ²
1 - Diadema/SP - Shopping Praça da Moça	08 de abril	1.990
2 - São Luis/MA - Rio Anil Shopping Center	15 de abril	2.587
3 - Osasco/SP - Shopping União de Osasco	20 de abril	2.277
4 - Caxias do Sul/RS - Shopping Center Iguatemi Caxias	22 de abril	2.071
5 - Goiânia/GO - Goiânia Shopping Center	29 de abril	1.744
6 - Palmas/TO - Capim Dourado Shopping	3T10	
7 - Feira de Santana/BA	3T10	
8 - Uberlândia/MG - Uberlândia Center Shopping	4T10	
9 - São Gonçalo/RJ - Shopping Boulevard São Gonçalo	4T10	
10 - São Paulo/SP - Shopping SP Market	4T10	
11 - Belo Horizonte/BH - Boulevard Shopping BH	4T10	
12 - Salvador/BA - Salvador Norte Shopping	4T10	
13 - Rio de Janeiro/RJ - West Shopping Rio	4T10	
14 - Maringá/PR - Catuaí Shopping Center	4T10	

O processo de expansão reflete o objetivo da Riachuelo de conquistar novos mercados e consolidar suas posições regionais através da inauguração e remodelação de unidades. Vale lembrar que o período de maturação de uma nova loja é de aproximadamente cinco anos, o que torna tais áreas um elemento de relevância na definição do ritmo de crescimento das vendas da Companhia. Ao final de março de 2010, a Riachuelo contava com **33%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**, ante 27% referente ao mesmo período de 2009.



Midway Financeira

A Midway Financeira S.A. foi criada em Janeiro de 2008 e iniciou suas operações em Julho deste mesmo ano. Sua fundação tem como objetivo realizar as operações de financiamento aos consumidores dos produtos e serviços de sua controladora, Lojas Riachuelo, buscando os recursos financeiros mais adequados para o suporte de tais transações.

A partir do mês de agosto de 2008, todas as novas operações relacionadas ao cartão Riachuelo (Vendas parceladas sem juros, vendas parceladas com juros, saque fácil, empréstimo pessoal e produtos financeiros) passaram a ser contabilizadas pela Midway Financeira. As carteiras pré-existentes na Riachuelo não foram transferidas para a nova Companhia, sendo assim, tais valores foram gradualmente reduzidos no decorrer de seus respectivos vencimentos até se tornarem residuais.

A seguir, segue DRE da Midway Financeira contendo o local de apropriação de cada linha no DRE consolidado da Companhia.

Midway Financeira - Demonstrações de Resultados	1T10	1T09	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	81.639,37	66.117,34	23,5%	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	61.696,85	44.134,53	39,8%	Receita Bruta
Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança	1.789,31	2.812,84	-36,4%	Outras receitas Operacionais
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	7.284,53	8.362,41	-12,9%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	10.868,68	10.807,56	0,6%	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(14.299,34)	(18.154,74)	-21,2%	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(1.484,18)	(2.918,19)	-49,1%	Despesas com Vendas
PDD Vendas com juros e sem juros	(12.815,15)	(15.236,56)	-15,9%	Despesas com Vendas
Despesas com Cessão de Crédito (Funding)	(884,20)	(6.137,37)	-85,6%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Descontos em Operações de Crédito	(3.469,74)	(505,05)	587,0%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Resultado Bruto da Operação Financeira	62.986,10	41.320,17	52,4%	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	1.465,70	1.533,30	-4,4%	Receita Bruta
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	5.298,04	4.806,30	10,2%	Outras receitas Operacionais
Outras Receitas Operacionais	29,84	6.173,95	-99,5%	Outras receitas Operacionais
Despesas Administrativas	(22.506,43)	(7.383,91)	204,8%	Despesas Gerais e Administrativas
Despesas Tributárias	(4.867,42)	(4.587,22)	6,1%	Deduções
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(3.498,37)	(3.855,00)	-9,3%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Outras Despesas operacionais	(2.808,28)	(2.584,83)	8,6%	Despesas Gerais e Administrativas
Resultados com Variações Cambiais	(23,77)		0,0%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Resultado Operacional	36.075,43	35.422,76	1,8%	
Resultado Não Operacional	0,00	(0,60)	-100,0%	Resultado não Operacional
Resultado antes do IR	36.075,43	35.422,16	1,8%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(14.432,02)	(13.949,77)	3,5%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	-	-	-	Outras despesas Operacionais
Lucro (Prejuízo) Líquido	21.643,40	21.472,38	0,8%	

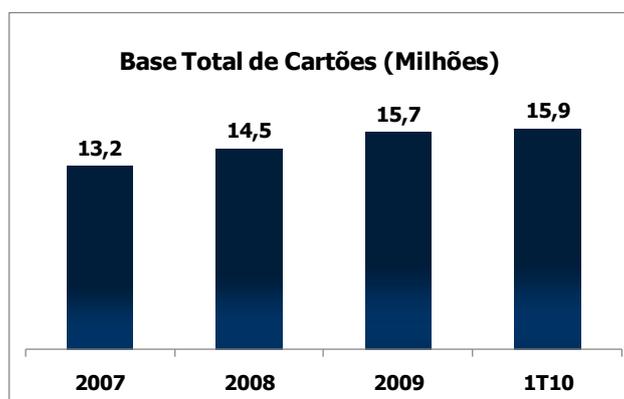
No decorrer de 2009, a Midway Financeira assumiu, em seus demonstrativos, despesas relacionadas à operação do cartão private label que eram anteriormente contabilizadas na Riachuelo. Sendo assim, dos 22,5 milhões registrados como despesas administrativas neste primeiro trimestre de 2010, R\$19,6 milhões referem-se a despesas operacionais relativas ao cartão private label, sendo R\$13,8 milhões transferidos no decorrer do período que envolve o final do 1T09 ao 1T10.

No decorrer deste primeiro trimestre de 2010, a Companhia continuou a gerenciar seu estoque de provisões para devedores duvidosos com o intuito de manter a relação **PDD x Volume de Carteira** nos **patamares adequados** em relação ao nível de risco das operações. Com o objetivo de melhor ilustrar o processo de constituição da Provisão para devedores duvidosos, segue tabela contendo a abertura da carteira por faixa de atraso e seus respectivos estoques de provisão. O quadro traz ainda uma comparação da relação PDD x Volume de carteira com os níveis mínimos exigidos pela resolução 2682 do BACEN.

Março de 2010 (R\$ Mil)					SALDO PDD (%), mínimo requerido (Bacen)	
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%)
em dia	A	474.387	24.336	5,1%	A	0,5%
15-30	B	37.751	2.594	6,9%	B	1,0%
31-60	C	25.156	2.425	9,6%	C	3,0%
61-90	D	18.279	3.051	16,7%	D	10,0%
91-120	E	10.946	4.269	39,0%	E	30,0%
121-150	F	8.924	5.800	65,0%	F	50,0%
151-180	G	9.225	8.394	91,0%	G	70,0%
> 180	H	116.398	116.398	100,0%	H	100,0%
Março de 2010 Total		701.065	167.267	23,9%		
Até 180 dias		584.667	50.869	8,7%		
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*						115,0%

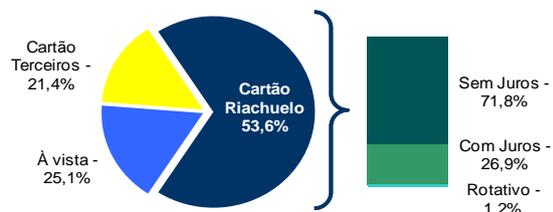
* PDD Total sobre créditos com atraso superior a 90 dias (E-H)

Conforme ilustrado, a Companhia possui estoque de provisão superior ao patamar mínimo para todas as faixas de volume de carteira (A-H). É importante destacar também que, atualmente, a **provisão total** cobre **115,0% dos créditos em atraso superiores a 90 dias**.

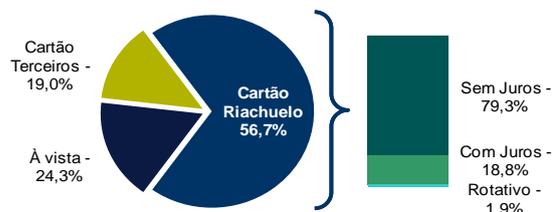


Durante o primeiro trimestre de 2010, a Companhia atingiu a marca de **15,9 milhões de cartões**, sendo **270,6 mil** emitidos no 1T10. O **ticket médio** do *Private Label* apresentou um crescimento de **10,4%**, passando de R\$94,4 no 1T09 para **R\$104,1** no mesmo período de 2010.

Distribuição de Vendas - 1T10



Distribuição de Vendas - 1T09



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **53,6%** no primeiro trimestre de 2010. No mesmo período de 2009, a participação do cartão Riachuelo foi de 56,7%. Esta variação é decorrente do período de construção da base de cartões referentes às lojas recém-inauguradas e da crescente penetração de cartões embandeirados nas mais variadas faixas de renda da população.

A **participação das vendas com juros** sobre a venda total representou **14,4% no 1T10**, resultado acima dos 10,7% apurados no mesmo período de 2009. Vale lembrar que durante o mês de janeiro e parte de fevereiro de 2009, a Companhia não contou com a opção de vendas com juros com período de carência. Apenas a partir de fevereiro, a taxa de juros das operações de vendas com juros voltou a ser reduzida para 5,9% a.m., possibilitando à Companhia retornar aos patamares mais significativos de participação de seus planos mais longos.

Além das operações de Vendas com juros, empréstimo pessoal e Saque Fácil, a Midway Financeira oferece aos seus clientes três tipos de seguros (**Desemprego, Residencial e Acidentes pessoais**), três tipos de assistências (**Residencial, Veículos e Odontológica**) e ainda o "**Cartão Protegido**", produto em que o cliente paga uma mensalidade e passa a ter seu cartão segurado contra perda e roubo.

Desempenho da Operação Financeira relativa à carteira da Riachuelo

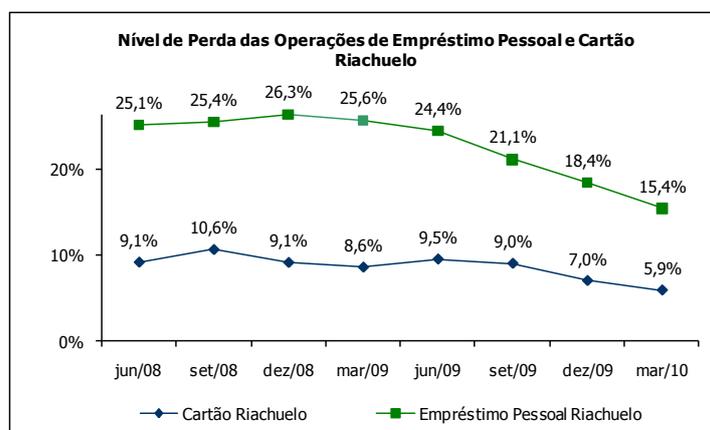
A **receita da operação financeira relativa à carteira da Riachuelo** atingiu **R\$1,8 milhão** no 1T10, uma redução de 93,4% frente aos R\$26,4 milhões registrados no mesmo período do ano anterior, devido ao valor residual atual da carteira ativa.

Para fins de comparação, caso se deseje obter o valor consolidado da receita da **Operação Financeira** pelo método anteriormente utilizado, deve-se adicionar ao R\$1,8 milhão da Riachuelo, R\$81,6 milhões relativos às receitas da Operação Financeira da Midway, -R\$3,6 milhões referentes à oscilação do saldo de "receitas a apropriar" da Midway Financeira, -R\$3,5 milhões relativos a descontos em operações de crédito e os custos de funding envolvidos, totalizando **R\$75,4 milhões** no 1T10, conforme ilustrado na tabela a seguir.

Operação Financeira (R\$ Mil)	1T10	1T09	Var.(%)
Receita da operação Financeira (Consolidada)	75.441	84.962	-11,2%
Receita da Operação Financeira (Midway Financeira)	81.639	66.117	23,5%
Despesas com Cessão de Crédito (Funding)	(884)	(6.137)	-85,6%
Descontos em Operações de Crédito	(3.470)	(505)	587,0%
Oscilação de Saldo de Receita a Apropriar (Midway Financeira)	(3.596)	(875)	311,0%
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	1.752	26.362	-93,4%
Perdas e PDD (Consolidada)	(4.584)	(50.928)	-91,0%
PDD (Midway Financeira)	(14.299)	(18.155)	-21,2%
Perdas e PDD (Riachuelo)	9.716	(32.774)	n.m.
Total	70.857	34.033	108,2%

A redução de despesa referente às perdas e PDD verificada no período reflete a melhora dos índices de inadimplência da Companhia e, também, o elevado grau de recebimento de créditos vencidos a mais de 180 dias relativos à carteira da Riachuelo (R\$ 9,7 milhões).

O gráfico seguinte ilustra o comportamento do nível de perda proveniente das operações do Cartão Riachuelo e de Empréstimo Pessoal. Os valores expressos indicam o percentual vencido a mais de 180 dias em relação ao total de recebimento previsto para o respectivo período.



O **nível de perda do Cartão Riachuelo** passou de 7,0% em dezembro de 2009 para **5,9%** ao final de março de 2010. A **redução de 2,7 p.p.** em relação aos 8,6% apurados em março de 2009, assim como mencionado no último trimestre, ainda é resultado do redesenho da modelagem de concessão de crédito através da utilização adicional de **bases de dados externos**, contribuindo para um mapeamento muito mais preciso do comportamento de crédito dos clientes em suas respectivas praças de atuação. Além disso, a implementação de tecnologia de ponta, como a aquisição do programa **SAS**, vem contribuindo de forma significativa para o aprimoramento dos sistemas de **Behavior Score** e **Credit Score**. O processo de cobrança também foi revisto, tornando-se mais eficiente.

Seguindo a mesma linha do Cartão Riachuelo, o **nível de perda das operações de empréstimo pessoal** também apresentou redução, passando de 18,4% em dezembro de 2009 para os **15,4%** registrados em março de 2010. Na comparação ano a ano, a queda se torna ainda mais significativa, representando **10,2 p.p.** Uma política de concessão de crédito mais conservadora vem sendo adotada há algum tempo, com o intuito de reduzir os atuais níveis de perda. A carteira total de **empréstimo pessoal** (Riachuelo + Midway Financeira) totalizou **R\$43,2 milhões ao final do**

1T10 ante R\$37,7 milhões ao final de dezembro de 2009 e R\$47,2 milhões ao final do primeiro trimestre de 2009.

Midway Mall e Lojas em Imóveis Próprios

Localizado no mais importante cruzamento da cidade de Natal-RN, formado pela Av. Senador Salgado Filho e pela Av. Bernardo Vieira, eixos estruturais da malha viária da cidade, o **Midway Mall** tem excelentes condições de acessibilidade e está, no máximo, a quinze minutos dos principais bairros, fazendo com que todo o perímetro urbano esteja no raio de sua área de influência.

Inaugurado em 27 de abril de 2005 e atualmente com a quase totalidade de sua área bruta locada, o Shopping dispõe de **231 mil m²** constituídos por **três pavimentos** em operação destinados a lojas satélites, treze lojas âncoras, praça de alimentação e serviços diversos. O **terceiro pavimento**, recém expandido (abril de 2009), abriga sete salas de cinema (Cinemark), cinco novas âncoras e demais lojas satélites.

Ainda no terceiro piso, o Midway Mall contará com a mais moderna e completa casa de espetáculos da cidade. Com previsão de inauguração para o segundo semestre de 2010, o espaço terá capacidade para até 3500 espectadores, dependendo de sua configuração. Através deste empreendimento, o shopping busca consolidar seu mix de lazer, entretenimento e cultura, proporcionando ao público uma ampla variedade de shows e espetáculos através de uma administração especializada em parceria com operadores com grande experiência no segmento.

A seguir, segue tabela demonstrando a evolução de suas receitas e de seu EBITDA. Vale ressaltar que as receitas e despesas referentes à operação do shopping são consolidadas, respectivamente, nas linhas de "Receita Bruta" e de "Despesas Gerais e Administrativas".

Midway (R\$ Mil)	1T10	1T09	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	6.985,5	6.311,2	10,7%
EBITDA (R\$ Mil)	6.363,5	5.706,9	11,5%
Margem EBITDA	91,1%	90,4%	0,7 p.p.
ABL (mil m ²)	56,6	46,8	20,9%
EBITDA / ABL (R\$/m²)	112,4	121,9	-7,8%

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Ao final do trimestre, dentre as 107 lojas da Riachuelo, 46 estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Sendo assim, dos atuais 277,7 mil m² de área de vendas total, 116,8 mil m² (42,1%) referem-se às lojas localizadas em imóveis próprios. Considerando tais imóveis, juntamente com os dois centros de distribuição e as seis plantas de produção industrial, a Companhia possui aproximadamente **800 mil m²** em área bruta construída.

	Quantidade	(%)
Lojas em Imóveis Próprios	46	43%
Lojas em Shopping	8	7%
Lojas em Rua	38	36%
Lojas em Imóveis Alugados	61	57%
Lojas em Shopping	59	55%
Lojas em Rua	2	2%
Total de Lojas	107	100%

Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Rua			
Estado	Qtde Lojas Próprias	Área de Vendas (m²)	Área Total
AL	1	1.968	3.135
AM	1	3.101	5.282
CE	1	2.562	4.129
DF	2	3.641	6.746
GO	2	3.888	5.972
MA	1	3.886	4.319
MG	1	2.895	7.849
MS	2	4.109	6.423
MT	1	2.310	4.766
PA	1	3.830	5.905
PE	1	5.093	12.931
PI	2	2.616	5.619
PR	5	10.761	21.307
RN	2	7.902	12.089
RS	1	1.996	3.055
SE	1	3.202	5.481
SP	13	25.534	58.160
Total Rua	38	89.294	173.168
Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Shopping			
Estado	Qtde Lojas Próprias	Área de Vendas (m²)	Área Total
AM	1	3.177	4.172
DF	1	2.774	3.870
ES	1	3.206	4.560
PE	1	3.010	4.446
RJ	1	4.128	5.384
RN	1	6.556	10.230
SP	2	4.649	7.639
Total Shopping	8	27.500	40.301
Total Lojas Próprias	46	116.794	213.469

CD Guarulhos	
Área do terreno CD Guarulhos	175.678
Área Construída Total	84.725
Escritório Riachuelo São Paulo	
Área do Terreno da Matriz	45.030
Área Construída Total	42.312
CD Natal	
Área Construída Total	57.552

TCV

A Transportadora Casa Verde – TCV – é responsável por parte da logística do grupo e devido aos investimentos realizados nos últimos anos, principalmente em tecnologia, é capaz de entregar regularmente os produtos fabricados pela Guararapes Confeccões nas Lojas Riachuelo de forma bastante eficaz.

Grupo Guararapes - Consolidado

O resultado consolidado considera tanto as atividades fabris da Controladora, quanto os resultados de suas controladas.

Receita Líquida

A **receita líquida consolidada** totalizou **R\$466,0 milhões** no primeiro trimestre de 2010, registrando um crescimento de **18,7%** em relação aos R\$392,7 milhões apurados no mesmo período de 2009. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida de mercadorias (R\$ 382,6 milhões), pela receita líquida da Midway Financeira (R\$ 76,4 milhões) e pela receita líquida do Midway Mall (R\$ 7,0 milhões).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer deste primeiro trimestre, o **lucro bruto consolidado** evoluiu **25,4%**, passando de R\$222,1 milhões no 1T09 para **R\$ 278,5 milhões** no 1T10. A **margem bruta consolidada** alcançou **59,8%, 3,2 p.p.** superior à praticada no 1T09 em função do maior nível de integração entre Riachuelo e Guararapes e à consolidação dos resultados provenientes da Midway Financeira.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias (Varejo + Indústria)** atingiu **53,1%** no trimestre, **2,2 p.p.** superior ao registrado no mesmo período do ano anterior, conforme ilustrado na tabela a seguir.

Em R\$ mil

	1T10	1T09	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada	466.004	392.692	18,7%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(76.448)	(60.251)	26,9%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(6.985)	(6.311)	10,7%
(=) Receita Líq. Consolidada de Mercadorias (Indústria + Varejo)	382.571	326.130	17,3%
Lucro Bruto Consolidado	278.526	222.062	25,4%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(68.572)	(49.753)	37,8%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(6.985)	(6.311)	10,7%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias (Indústria + Varejo)	202.968	165.997	22,3%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias (indústria + Varejo)	53,1%	50,9%	2,2 p.p.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As **despesas com vendas** passaram de R\$163,5 milhões no 1T09 para **R\$128,6 milhões** no 1T10, apresentando uma redução de **21,3%**. Excluindo as despesas com **perdas e provisionamento para devedores duvidosos** referentes às operações da Riachuelo e da Midway Financeira (R\$4,6 milhões), contabilizadas como Despesas com Vendas, o valor apurado neste primeiro trimestre atingiu **R\$124,1 milhões, 10,2%** acima do registrado no 1T09, representando **26,6%** da receita líquida, frente aos 28,7% reportados no 1T09.

As **despesas gerais e administrativas** do grupo encerraram o primeiro trimestre de 2010 com um crescimento de **32,3%**, totalizando **R\$82,7 milhões**, ante os R\$62,5 milhões apurados no 1T09. Esta evolução é consequência da transferência de parte das despesas relacionadas à operação do Cartão Riachuelo para a Midway Financeira, agora contabilizadas como despesas administrativas.

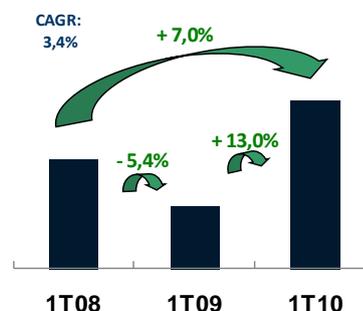
Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, excluindo os efeitos da PDD (**R\$4,6 milhões** no 1T10 e R\$50,9 milhões no 1T09) e da despesa de **depreciação (R\$19,9 milhões** no 1T10 e R\$21,7 milhões no 1T09), a evolução apresentada no trimestre foi de **21,8%**, representando 40,1% da receita líquida ante 39,0% referente ao 1T09.

Despesas Operacionais (R\$ Mil)	1T10	1T09	Var.(%)
Despesas com Vendas	(128.639)	(163.520)	-21,3%
Despesa com perdas e PDD	4.584	50.934	-91,0%
Despesas com Vendas sem PDD	(124.056)	(112.586)	10,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(82.669)	(62.473)	32,3%
Despesas de Depreciação	19.944	21.741	-8,3%
Despesas Gerais e Adm sem depreciação	(62.724)	(40.732)	54,0%
Total Despesas sem PDD e Depreciação	(186.780)	(153.318)	21,8%
% s/ Receita Líquida	40,1%	39,0%	1,0 p.p.

Despesas Operacionais (R\$ Mil)	1T10	1T09	Var.(%)
Total Despesas sem PDD e Depreciação	(186.780)	(153.318)	21,8%
Total Despesas sem PDD e Depreciação por loja	(1.746)	(1.518)	15,0%
Total Despesas sem PDD e Depreciação por m²	(673)	(595)	13,0%

Conforme ilustrado, as **despesas operacionais por m²** cresceram **7,0%** em relação ao 1T08, representando um aumento **anualizado** de **3,4%** no decorrer dos dois últimos anos. O aumento de despesas verificado neste trimestre é reflexo do maior direcionamento de recursos para campanha de marketing, da reformulação do quadro de colaboradores em função do maior número de lojas e, também, da adequação das áreas de suporte para a aceleração do ritmo de expansão.

Despesas Operacionais por m²



Resultado Operacional

Além das atividades de venda de produtos de vestuário, a Companhia considera o resultado do Midway Mall e da Midway Financeira como parte de suas operações principais.

Desse modo, ao EBIT e ao EBITDA são somadas as receitas da operação financeira como forma de apresentar mais adequadamente a geração de caixa operacional da Companhia, uma vez que todas as despesas relacionadas a tal operação são contabilizadas dentro de despesas operacionais, inclusive as referentes às perdas e PDD.

Em função da estratégia de maior **integração** que vem sendo implementada, o **EBITDA** passou a incorporar, a partir de 2008, as receitas referentes ao **incentivo fiscal de IR**. O intuito desta alteração é contemplar a receita gerada por tais incentivos, visto o peso estratégico de tal elemento nas operações da Companhia.

Reconciliação do EBITDA (R\$ Mil)	1T10	1T09	Var. (%)
Lucro Bruto	278.526	222.062	25,4%
(-) Despesas com Vendas	(128.639)	(163.520)	-21,3%
(-) Despesas Administrativas	(82.669)	(62.473)	32,3%
(+) Outras receitas (despesas) operacionais	(1.322)	(585)	125,8%
(+) Receita da Operação Financeira Riachuelo	1.752	26.362	-93,4%
(+) Incentivo Fiscal de IR	6.327	4.082	55,0%
EBIT	73.975	25.926	185,3%
(+) Amortização e Depreciação	24.437	26.271	-7,0%
EBITDA	98.412	52.198	88,5%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>21,1%</i>	<i>13,3%</i>	<i>7,8 p.p.</i>
<i>Margem EBITDA sobre vendas de mercadorias</i>	<i>25,7%</i>	<i>16,0%</i>	<i>9,7 p.p.</i>

Como consequência do bom desempenho de vendas, da forte expansão de margem e, ainda, da redução dos níveis de inadimplência aliado ao alto índice de renegociação de débitos vencidos a mais de 180 dias, o **EBITDA cresceu 88,5%** no trimestre, totalizando **R\$98,4 milhões** com **margem EBITDA** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias de **25,7%** (**21,1%** se calculado sobre a receita líquida da Companhia), ante 16,0% no 1T09 (13,3% se calculado sobre a receita líquida da Companhia).

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$52,3 milhões** no primeiro trimestre de 2010, **182,9%** acima dos R\$18,5 milhões apurados no mesmo período do ano anterior. A **margem líquida** calculada sobre a receita líquida de mercadorias foi de **13,7%** no 1T10 (**11,2%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) ante 5,7% (4,7% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 1T09.

Investimentos (CAPEX)

Os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$37,9 milhões** no 1T10. Deste montante, **R\$28,1 milhões (74,3%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$22,8 milhões** alocados no processo de abertura de **novas lojas**.

Investimentos	1T10	(%)
Remodelações 2009	0,4	1,2%
Lojas Novas 2009	1,7	4,5%
Remodelações 2010	0,0	0,1%
Lojas Novas 2010	21,1	55,6%
TI	1,6	4,2%
Reformas Gerais	2,5	6,7%
Outros	0,8	2,1%
Total Riachuelo	28,1	74,3%
Guararapes	9,7	25,7%
Total	37,9	100,0%

Contato

Para mais informações, contate:

Flávio Rocha

Presidente da Riachuelo e Diretor de RI
E-mail: ri@riachuelo.com.br

Tulio Queiroz

Controller e RI
E-mail: tulioj@riachuelo.com.br
Tel.: (11) 2971-7420

Sobre a Guararapes-Riachuelo

A Guararapes é a maior confecção do Brasil e controladora da rede varejista Lojas Riachuelo, uma das maiores redes de lojas de departamento de vestuário do Brasil, com **112** unidades espalhadas por todo o território nacional, conforme o mapa ao lado.

O mercado de varejo têxtil em países desenvolvidos mostra que empresas de grande porte representam cerca de 30% a 40% do mercado, enquanto no Brasil as maiores companhias, somadas, representam cerca de 10% do total. O grande diferencial competitivo das pequenas companhias é a informalidade de suas operações.

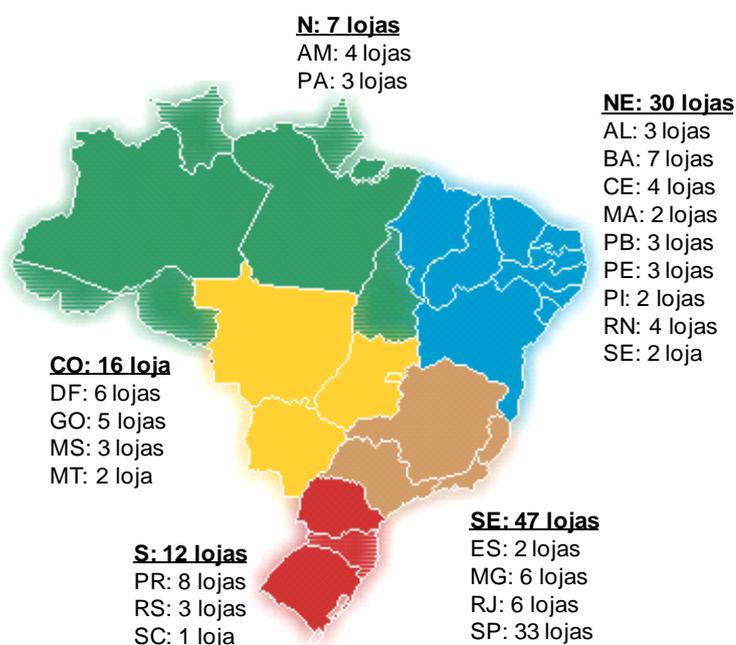
No entanto, o mercado das grandes redes tem aumentado graças aos ganhos de escala, aos investimentos em qualidade dos produtos, a seu posicionamento como vendedoras de moda e à maior velocidade de giro de estoque, permitindo que se adaptem rapidamente às tendências da estação.

Nos últimos anos, a Guararapes investiu fortemente em suas operações de suporte através da modernização de seu parque fabril, abertura dos centros de distribuição em Natal e em São Paulo e a implantação de tecnologia da informação para a gestão operacional e financeira de suas operações.

Modelo comprovado de sucesso no mundo, a integração entre varejo e indústria é o grande diferencial do Grupo uma vez que permite que a Companhia responda rapidamente às mudanças do mercado.

A base de Cartões Riachuelo é um dos principais ativos da companhia, pois estabelece um relacionamento de longo prazo com uma quantidade crescente de clientes, hoje próximo a 15,9 milhões março/2010). Adicionalmente, os serviços financeiros merecem destaque na estratégia do grupo visto a grande oportunidade gerada pelas operações de vendas a prazo com juros, crédito pessoal, seguros, entre outros.

112 Lojas Riachuelo



Este comunicado contém considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Guararapes Confecções S.A. e suas controladas. Essas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Guararapes em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras 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.

Demonstração dos Resultados Trimestrais Consolidados

Em R\$ mil

Demonstração de Resultados	1T10	1T09	Var.(%)
Receita Bruta	602.614	510.461	18,1%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	513.926	439.015	17,1%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	81.316	64.838	25,4%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	7.373	6.608	11,6%
Deduções	(149.242)	(130.577)	14,3%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	12.632	12.807	-1,4%
Receita Líquida	466.004	392.692	18,7%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	382.571	326.130	17,3%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	76.448	60.251	26,9%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	6.985	6.311	10,7%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(187.479)	(170.630)	9,9%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(179.603)	(160.133)	12,2%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(7.876)	(10.497)	-25,0%
<i>Custos - Midway Mall</i>	-	-	-
Lucro Bruto	278.526	222.062	25,4%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	202.968	165.997	22,3%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	68.572	49.753	37,8%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	6.985	6.311	10,7%
Margem Bruta	59,8%	56,5%	3,2 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	53,1%	50,9%	2,2 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	89,7%	82,6%	7,1 p.p.
Despesas com Vendas	(128.639)	(163.520)	-21,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(82.669)	(62.473)	32,3%
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.322)	(585)	125,8%
Incentivos Fiscais de IR	6.327	4.082	55,0%
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	1.752	26.362	-93,4%
EBIT	73.975	25.926	185,3%
Receitas (Despesas) Financeiras	3.367	(8.542)	n.m.
Resultado Antes de Tributação	77.343	17.384	344,9%
Provisão para IR e CSLL	(25.019)	1.114	n.m.
Lucro/Prejuízo Líquido	52.324	18.498	182,9%
Depreciação e Amortização	24.437	26.271	-7,0%
EBITDA	98.412	52.198	88,5%
Margem EBITDA	21,1%	13,3%	7,8 p.p.
Margem EBITDA sobre receita de mercadorias	25,7%	16,0%	9,7 p.p.
Total Ações ON	31.200	31.200	
Total Ações PN	31.200	31.200	
LPA (R\$)	0,84	0,30	182,9%

Balanco Patrimonial Consolidado*Em R\$ mil*

	31/03/2010	31/03/2009
Ativo Circulante	1.126.158	828.196
Disponibilidades	113.171	60.863
Contas a Receber de Clientes	558.591	264.900
Estoques	382.905	382.685
Impostos Diferidos ou a Recuperar	47.874	58.514
Despesas antecipadas	7.775	5.426
Demais contas a receber	15.843	55.808
Realizável a Longo Prazo	73.269	58.825
Impostos Diferidos ou a Recuperar	64.469	56.957
Depósitos Judiciais	8.237	1.305
Demais Contas a Receber	563	563
Ativo Permanente	1.023.128	985.246
Investimentos	1.256	1.256
Imobilizado	980.867	945.367
Intangível	38.318	35.108
Diferido	2.688	3.514
Ativo Total	2.222.556	1.872.267

	31/03/2010	31/03/2009
Passivo Circulante	537.989	493.072
Fornecedores	176.720	91.770
Empréstimos e Financiamentos	103.127	149.902
Dividendos a Pagar	41.969	29.461
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	108.763	89.115
Impostos, Taxas e Contribuições	78.113	74.959
Obrigações por créditos cedidos	25.906	-
Demais Contas a Pagar	3.391	57.865
Exigível a Longo Prazo	132.758	33.877
Empréstimos e Financiamentos	74.244	-
Impostos e Contribuições	40.315	26.341
Empréstimos com partes relacionadas	18.012	6.560
Receitas Diferidas	187	626
Demais Contas a Pagar	0,01	350,01
Patrimônio Líquido	1.551.810	1.345.319
Capital Social	1.300.000	1.200.000
Reservas de Lucro	204.429	130.880
Lucros/Prejuízos Acumulados	47.381	14.439
Passivo Total	2.222.556	1.872.267