

## GUARARAPES-RIACHUELO ANUNCIA RESULTADOS DO 2T10

**São Paulo, 11 de agosto 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 segundo trimestre (2T10) e do primeiro semestre (1S10) 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.

### Cotacão (10/08/2010)

**GUAR3: R\$ 76,20**

**GUAR4: R\$ 65,50**

**Valor de Mercado**

**R\$ 4,42 bilhões**

### Teleconferência

Quinta-Feira (12/08)  
 Português: 16h00 (SP)  
 Tel.: (0xx11) 2188-0155  
 Código: Guararapes

### Contatos:

**Flávio Rocha**

Presidente da Riachuelo e  
 Diretor de RI

**Tulio Queiroz**

Controller e RI

[tulioj@riachuelo.com.br](mailto:tulioj@riachuelo.com.br)

### **Destaques Operacionais e Financeiros**

- ✓ **Receita Líquida Consolidada** cresce **13,1%** no 2T10 e **15,5%** no semestre;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo crescem **7,0%** no trimestre e **9,1%** no semestre;
- ✓ **Margem bruta Consolidada de mercadorias** cresce **2,6 p.p.**, atingindo **52,7%** no trimestre e **52,8%** no semestre;
- ✓ **EBTIDA** atinge **R\$122,1 milhões** no trimestre, **18,7%** maior que o registrado no 2T09. No semestre, o EBITDA totalizou **R\$220,5 milhões**, com crescimento de **42,2%**;
- ✓ **Margem EBITDA** atinge **20,5%** no 2T10, crescendo **1,0 p.p.** e **20,8%** no 1S10, evoluindo **3,9 p.p.**;
- ✓ **Nível de perda do Cartão Riachuelo** permanece estável em **5,9%** ao final de junho;
- ✓ **Lucro Líquido** cresce **36,8%** no trimestre e **81,1%** no semestre, totalizando **R\$110,5 milhões** no 1S10.

Destaques (R\$ Milhões)	2T10	2T09	Var.(%)	1S10	1S09	Var.(%)
Receita Bruta	775,0	685,0	13,1%	1.377,6	1.195,4	15,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>596,0</b>	<b>527,0</b>	<b>13,1%</b>	<b>1.062,0</b>	<b>919,6</b>	<b>15,5%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>345,5</b>	<b>297,3</b>	<b>16,2%</b>	<b>624,0</b>	<b>519,4</b>	<b>20,1%</b>
Margem Bruta	58,0%	56,4%	1,5 p.p.	58,8%	56,5%	2,3 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	52,7%	50,1%	2,6 p.p.	52,8%	50,4%	2,4 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>122,1</b>	<b>102,9</b>	<b>18,7%</b>	<b>220,5</b>	<b>155,1</b>	<b>42,2%</b>
Margem EBITDA	20,5%	19,5%	1,0 p.p.	20,8%	16,9%	3,9 p.p.
Margem EBITDA sobre receita de mercadorias	24,4%	23,1%	1,4 p.p.	25,0%	20,1%	4,9 p.p.
<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>	<b>58,2</b>	<b>42,5</b>	<b>36,8%</b>	<b>110,5</b>	<b>61,0</b>	<b>81,1%</b>
LPA (R\$)	0,93	0,68	36,8%	1,77	0,98	81,1%

*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

A **receita líquida** da Riachuelo cresceu **12,4%** neste segundo trimestre, **7,0%** no critério “**mesmas lojas**”. No semestre, o crescimento registrado foi de **14,5%** ou **9,1%** em “**mesmas lojas**”. A concentração de duas importantes datas comemorativas faz do segundo trimestre um período sazonalmente importante para o varejo de vestuário. Além do dia das mães (maio) e do dia dos namorados (junho), o clima de festividade relativo às festas de São João também contribui usualmente de forma positiva para o volume de vendas da região nordeste no decorrer do mês de junho.

Como consequência do desenvolvimento do modelo integrado, a **margem bruta consolidada de mercadorias** voltou a evoluir de maneira consistente no decorrer do trimestre, registrando aumento de **2,6 p.p** no período, passando de 50,1% no 2T09 para **52,7%** no 2T10. No semestre, o crescimento foi de **2,4 p.p.**, atingindo **52,8%**. Considerando o desempenho da Midway Financeira, a margem bruta consolidada da Companhia passa para **58,0%** no 2T10, **1,5 p.p.** superior ao registrado no 2T09, e para **58,8%** no semestre, **2,3p.p.** maior que o obtido no 1S09.

Dados Operacionais	2T10	2T09	Var.(%)	1S10	1S09	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	596,0	527,0	13,1%	1.062,0	919,6	15,5%
Receita Líquida Riachuelo (R\$ MM)	501,1	445,8	12,4%	883,6	771,9	14,5%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	12,4%	3,4%	9,0 p.p.	14,5%	3,3%	11,2 p.p.
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	7,0%	0,3%	6,7 p.p.	9,1%	0,3%	8,8 p.p.
Número de Lojas em Reforma durante o Período	0	2		0	4	
Quantidade total de Lojas ao final do período	112	104	7,7%	112	104	7,7%
Área de vendas em mil m <sup>2</sup> ao final do período	288,4	270,3	6,7%	288,4	270,3	6,7%
Receita líquida por m <sup>2</sup> (R\$ por m <sup>2</sup> )						
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	<i>1.770,1</i>	<i>1.710,5</i>	<i>3,5%</i>	<i>3.121,6</i>	<i>2.942,2</i>	<i>6,1%</i>
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	115,8	109,3	5,9%	110,5	102,7	7,7%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	16,4	15,0	9,2%	16,4	15,0	9,2%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	55,8%	60,7%	-4,9 p.p.	54,8%	59,0%	-4,2 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	14,5%	14,7%	-0,2 p.p.	14,5%	13,0%	1,5 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	38,3	42,7	-10,3%	38,3	42,7	-10,3%
Número de colaboradores						
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	<i>37.603</i>	<i>33.479</i>	<i>12,3%</i>	<i>37.603</i>	<i>33.479</i>	<i>12,3%</i>

O desempenho da margem bruta é reflexo da boa aceitação da coleção de inverno bem como do sucesso de novas parcerias de trabalho. Do segmento adulto ao infantil, as submarcas da Companhia apresentaram coleções com temas e cartelas de cores que refletem o que está acontecendo no mundo. Para o evento namorados, foi desenvolvida uma coleção especial em parceria com o estilista Marcelo Sommer. Moderna, urbana e ousada, com foco no segmento jovem, a coleção teve grande destaque no catálogo do evento e foi muito bem aceita pelos clientes. A parceria com a cantora Ivete Sangalo passou bem pelo seu primeiro inverno, mantendo sua proposta inicial de refletir o estilo de vida da artista.

Em continuidade ao **processo de expansão**, a Riachuelo intensificou ainda mais o ritmo de inaugurações para 2010. Até o momento, **14 novas lojas** estão programadas, sendo **05** já inauguradas no decorrer do mês de abril. O objetivo inicial da Companhia, abrir **ao menos trinta lojas** no decorrer de 2010 e de 2011, fica mantido, representando uma **área de vendas** potencial de, aproximadamente, 309 mil m<sup>2</sup> ao final de 2010 e de **360 mil m<sup>2</sup> (380 mil m<sup>2</sup> de área total construída)** ao final de 2011, **30% maior** que os 278 mil m<sup>2</sup> relativos ao final de 2009.

O projeto de **embafeiramento de cartões** também evoluiu de maneira consistente no decorrer do trimestre. A Midway Financeira iniciou a emissão dos primeiros cartões, até agora **60 mil unidades**, dando início à conversão de sua base de private labels para embafeirados. Nos primeiros doze meses de operação, a Companhia pretende converter um total de **um milhão de cartões**.

A evolução da **estrutura de capital** foi outro destaque importante do período. A Companhia encerrou o trimestre com um saldo de Empréstimos e financiamentos de longo prazo de **R\$239,0 milhões**, provenientes dos recursos do **BNDES**. Com este movimento, o grupo Guararapes reafirma o compromisso de acelerar seu ritmo de investimentos em busca de uma maior consolidação do mercado, gerando mais empregos e contribuindo para uma maior formalização do setor.

## Guararapes Confeccões

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

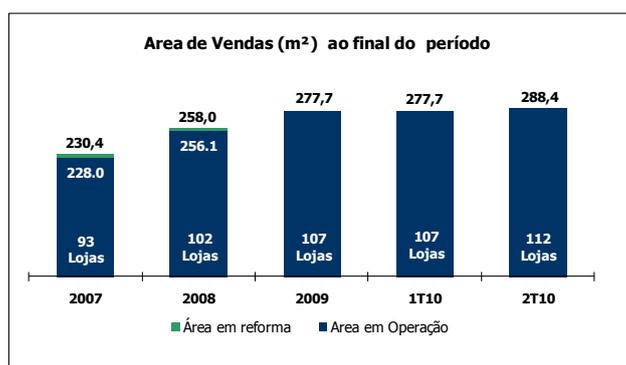
A Guararapes possui dois pólos industriais, um em Fortaleza/CE e outro em Natal/RN, totalizando uma capacidade de produção que supera 300 mil peças por dia. Responsável pela produção de malha e por parte da confecção, a fábrica localizada em Natal ocupa uma área de 150 mil m<sup>2</sup> e é capaz de 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 m<sup>2</sup>.

No segundo trimestre de 2010, a Guararapes produziu **14,3 milhões** de peças, apresentando um **crescimento de 8,2%** em relação ao 2T09. 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. No primeiro semestre de 2010, a produção totalizou **23,7 milhões** de peças, **2,8% acima** do total produzido no 1S09.

## Lojas Riachuelo

A **receita líquida** da Riachuelo evoluiu **12,4%** neste segundo trimestre, **7,0%** no critério "mesmas lojas". No semestre, a **receita líquida** da Riachuelo apresentou um crescimento de **14,5%**, **9,1%** no conceito "mesmas lojas". A **margem bruta consolidada de mercadorias** continuou a ser o destaque no decorrer deste trimestre, passando de 50,1% no 2T09 para **52,7%** no 2T10, com crescimento de 2,6 p.p. No semestre, o crescimento foi de **2,4 p.p.**, passando de 50,4% para **52,8%**.

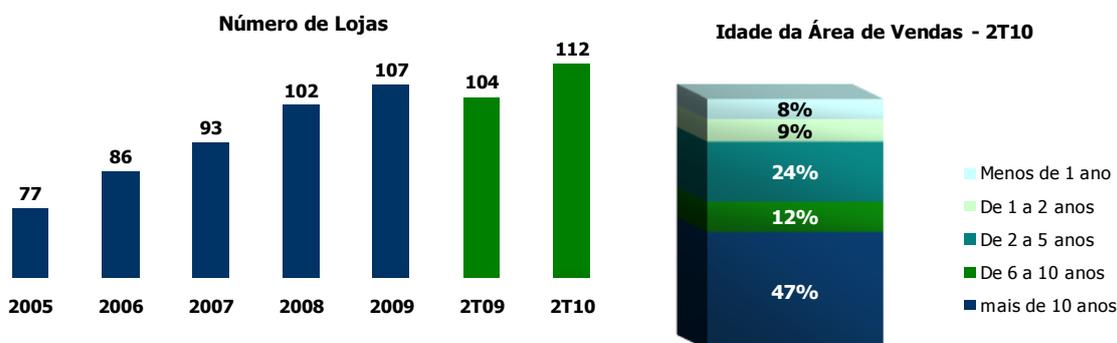
Os **produtos Guararapes** representaram **46,4%** da venda total da Riachuelo no trimestre ante 48,2% referente ao 2T09. No semestre, os **produtos Guararapes** responderam por **46,7%** da venda total da Riachuelo, ante 48,7% referente ao 1S09. A leve redução apresentada reflete a estratégia da Companhia de permitir uma maior entrada de novos fornecedores locais para segmentos de produtos específicos.



O **programa de expansão** é um dos destaques de 2010, com **14 novas lojas** confirmadas até o momento. O objetivo é inaugurar, ao menos, **30 lojas** no decorrer de 2010 e 2011 ainda no formato atual da Companhia, ou seja, com área média de vendas de 2.400 m<sup>2</sup>.

Novas Lojas 2010	Inauguração	Área de Vendas (m <sup>2</sup> )
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/MG - 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 junho de 2010, a Riachuelo contava com **33%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**, ante 29% referente ao segundo trimestre 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.

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

Midway Financeira - Demonstração de Resultados	2T10	2T09	Var.(%)	1S10	1S09	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
<b>Receita da Operação Financeira</b>	<b>91.571,90</b>	<b>78.732,01</b>	<b>16,3%</b>	<b>173.211,27</b>	<b>144.849,35</b>	<b>19,6%</b>	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	69.894,58	58.599,35	19,3%	131.591,44	102.733,88	28,1%	Receita Bruta
Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança	1.768,44	1.834,45	-3,6%	3.557,76	4.647,29	-23,4%	Outras receitas Operacionais
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	8.570,63	8.474,21	1,1%	15.855,16	16.836,62	-5,8%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	11.338,24	9.824,00	15,4%	22.206,92	20.631,56	7,6%	Receita Bruta
<b>Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa</b>	<b>(26.047,53)</b>	<b>(39.005,44)</b>	<b>-33,2%</b>	<b>(40.346,87)</b>	<b>(57.160,18)</b>	<b>-29,4%</b>	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(5.585,55)	2.798,57	-299,6%	(7.069,73)	(119,62)	5810,2%	Despesas com Vendas
PDD Vdas com juros e sem juros	(20.461,98)	(41.804,01)	-51,1%	(33.277,14)	(57.040,57)	-41,7%	Despesas com Vendas
<b>Despesas com Cessão de Crédito</b>	<b>(288,43)</b>	<b>(2.361,31)</b>	<b>-87,8%</b>	<b>(1.172,62)</b>	<b>(8.498,69)</b>	<b>-86,2%</b>	
<b>Descontos em Operações de Crédito</b>	<b>(6.558,75)</b>	<b>(1.642,20)</b>	<b>299,4%</b>	<b>(10.028,49)</b>	<b>(2.147,26)</b>	<b>367,0%</b>	
<b>Despesas Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>(6.914,71)</b>	<b>(2.916,53)</b>	<b>137,1%</b>	<b>(10.413,08)</b>	<b>(6.771,53)</b>	<b>53,8%</b>	
<b>Resultado Bruto da Operação Financeira</b>	<b>51.762,48</b>	<b>32.806,52</b>	<b>57,8%</b>	<b>111.250,21</b>	<b>70.271,70</b>	<b>58,3%</b>	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	3.422,69	1.205,91	183,8%	4.888,39	2.739,21	78,5%	Receita Bruta
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	7.198,01	7.008,66	2,7%	12.496,05	11.814,95	5,8%	Outras receitas Operacionais
Outras Receitas Operacionais	30,58	2.727,98	-98,9%	60,41	8.901,93	-99,3%	Outras receitas Operacionais
Despesas Administrativas	(25.232,31)	(14.556,69)	73,3%	(47.738,74)	(21.940,60)	117,6%	Despesas Gerais e Administrativas
Despesas Tributárias	(5.453,61)	(5.188,39)	5,1%	(10.321,03)	(9.775,61)	5,6%	Deduções
Outras Despesas operacionais	(2.850,58)	(2.334,73)	22,1%	(5.682,63)	(4.919,56)	15,5%	Despesas Gerais e Administrativas
<b>Resultado Operacional</b>	<b>28.877,24</b>	<b>21.669,26</b>	<b>33,3%</b>	<b>64.952,67</b>	<b>57.092,02</b>	<b>13,8%</b>	
Resultado Não Operacional	0,00	0,35	-100,0%	0,00	(0,25)	-100,0%	Resultado não Operacional
<b>Resultado antes do IR</b>	<b>28.877,24</b>	<b>21.669,61</b>	<b>33,3%</b>	<b>64.952,67</b>	<b>57.091,77</b>	<b>13,8%</b>	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(11.555,66)	(8.602,66)	34,3%	(25.987,68)	(22.552,43)	15,2%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	(764,21)	(151,62)	404,0%	(764,21)	(151,62)	404,0%	Outras Receitas/Despesas Operacionais
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>16.557,37</b>	<b>12.915,34</b>	<b>28,2%</b>	<b>38.200,78</b>	<b>34.387,72</b>	<b>11,1%</b>	

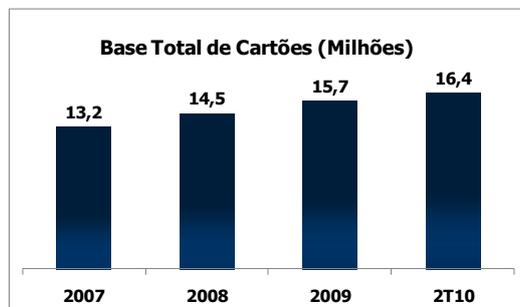
A partir de 2009, a Midway Financeira passou a assumir, em seus demonstrativos, despesas relacionadas à operação do cartão private label que eram anteriormente contabilizadas na Riachuelo. Sendo assim, dos **R\$25,2 milhões** registrados como despesas administrativas neste segundo trimestre de 2010, **R\$20,9 milhões** referem-se a despesas operacionais relativas ao cartão private label, sendo **R\$9,0 milhões** transferidos no decorrer do período que envolve o final do 2T09 ao 2T10. No primeiro semestre de 2010, dos **R\$47,7 milhões** registrados, **R\$40,5 milhões** referem-se a despesas operacionais relativas ao cartão private label, sendo **R\$22,9 milhões** transferidos no decorrer do período que envolve o final do 1S09 ao 1S10.

Durante este segundo 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.

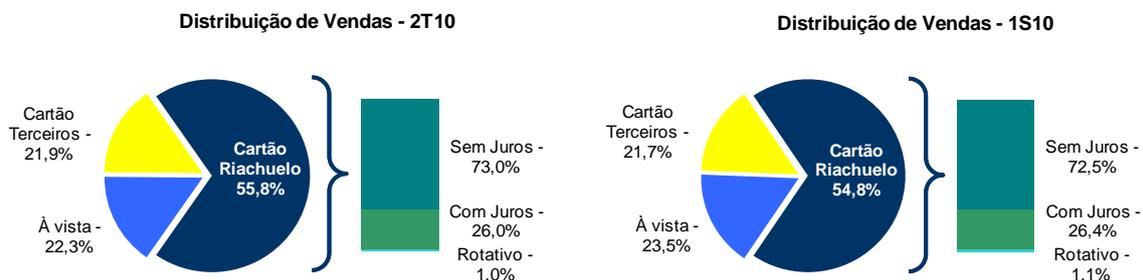
Junho de 2010 (R\$ Mil)					SALDO PDD (%), mínimo requerido (Bacen)	
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%)
em dia	A	485.574	17.290	3,6%	A	0,5%
15-30	B	35.895	2.565	7,1%	B	1,0%
31-60	C	23.103	2.245	9,7%	C	3,0%
61-90	D	13.496	2.291	17,0%	D	10,0%
91-120	E	16.285	6.351	39,0%	E	30,0%
121-150	F	11.105	7.218	65,0%	F	50,0%
151-180	G	14.576	13.264	91,0%	G	70,0%
181-360	H	51.263	51.263	100,0%	H	100,0%
<b>Junho de 2010 Total</b>		<b>651.295</b>	<b>102.488</b>	<b>15,7%</b>		
<b>Até 180 dias</b>		<b>600.032</b>	<b>51.226</b>	<b>8,5%</b>		
<b>Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*</b>						<b>109,9%</b>
<b>Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)</b>						<b>133,6%</b>

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

Conforme ilustrado, a Companhia possui estoque de provisão superior ao patamar mínimo estabelecido pelo Banco Central para todas as faixas de volume de carteira (A-H). Sendo assim, a Companhia encerrou o trimestre com **saldo de PDD 33% acima do mínimo requerido pelo BACEN**. Vale destacar também que, atualmente, a **provisão total cobre 109,9% dos créditos em atraso superiores a 90 dias**.



Neste segundo trimestre de 2010, o grupo emitiu **462,3 mil novas unidades do Cartão Riachuelo**, alcançando a marca de **16,4 milhões de cartões** ao final de junho. O **ticket médio** do *Private Label* totalizou **R\$115,8** no 2T10, **5,9%** superior aos R\$109,3 apurados no 2T09. Se considerarmos os primeiros seis meses do ano de 2010, o ticket médio atingiu **R\$110,5**, um aumento de **7,7%** frente os R\$102,7 apurados no mesmo período do ano anterior.



O **Cartão Riachuelo** foi responsável por **55,8%** das vendas realizadas no 2T10, ante 60,7% registrados no mesmo período de 2009. No período acumulado de janeiro a junho, tal participação atingiu **54,8%** ante 59,0% referente ao 1S09. Tal declínio 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. Além disto, é importante lembrar que durante a fase de maturação de uma nova unidade, é natural haver uma maior concentração de compras através de cartões de terceiros ou até mesmo em espécie, uma vez que parte significativa dos clientes ainda não possui o Cartão *Private Label*.

A **participação das vendas com juros** representou **14,5%** da venda total neste segundo trimestre de 2010, resultado ligeiramente abaixo dos 14,7% apurados no 2T09. No acumulado do semestre, tal modalidade obteve participação de **14,5%**, ante 13,0% relativo ao 1S09. É importante 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

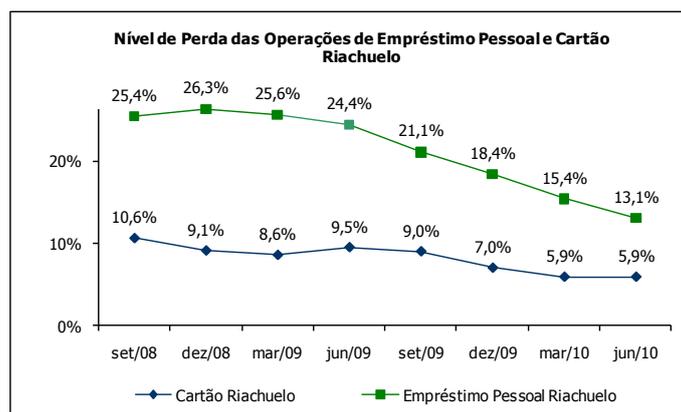
Para fins de comparação, caso se deseje obter o valor consolidado da receita da **Operação Financeira** pelo método anteriormente utilizado, deve-se adicionar ao 0,6 milhão da Riachuelo, R\$91,6 milhões relativos às receitas da Operação Financeira da Midway Financeira, R\$2,6 milhões referentes à oscilação do saldo de "receitas a apropriar" da Midway Financeira, -R\$6,6 milhões relativos a descontos em operações de crédito e os custos de funding envolvidos, totalizando **R\$74,9 milhões** no 2T10, conforme ilustrado na tabela a seguir. Para o resultado do período compreendido entre janeiro e junho de 2010, o valor obtido com este mesmo cálculo totaliza **R\$145,7 milhões**.

Operação Financeira (R\$ Mil)	2T10	2T09	Var.(%)	1S10	1S09	Var.(%)
<b>Receita da operação Financeira (Consolidada)</b>	<b>87.932</b>	<b>92.449</b>	<b>-4,9%</b>	<b>163.373</b>	<b>177.411</b>	<b>-7,9%</b>
Receita da Operação Financeira (Midway Financeira)	91.572	78.732	16,3%	173.211	144.849	19,6%
Despesas com Cessão de Crédito	(288)	(2.361)	-87,8%	(1.173)	(8.499)	-86,2%
Descontos em Operações de Crédito	(6.559)	(1.642)	299,4%	(10.028)	(2.147)	367,0%
Oscilação de Saldo de Receita a Apropriar (Midway Financeira)	2.643	(427)	n.m.	(953)	(1.302)	-26,8%
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	564	18.147	-96,9%	2.316	44.509	-94,8%
<b>Perdas e PDD (Consolidada)</b>	<b>(13.004)</b>	<b>(44.187)</b>	<b>-70,6%</b>	<b>(17.588)</b>	<b>(95.121)</b>	<b>-81,5%</b>
PDD (Midway Financeira)	(26.048)	(39.005)	-33,2%	(40.347)	(57.160)	-29,4%
Perdas e PDD (Riachuelo)	13.044	(5.181)	n.m.	22.759	(37.961)	n.m.
<b>Total</b>	<b>74.928</b>	<b>48.262</b>	<b>55,3%</b>	<b>145.786</b>	<b>82.290</b>	<b>77,2%</b>

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\$13,0 milhões no 2T10 e R\$22,8 milhões no 1S10).

Vale destacar que no último mês de junho, a **carteira de recebíveis da Riachuelo**, composta por montantes vencidos a mais de 180 dias e 100% provisionados, **foi transferida para a Midway Financeira**. Tal movimento tem como objetivo centralizar a administração dos recebíveis e, ainda, trazer todo o controle de saldos de provisionamento para os critérios estabelecidos pelo Banco Central.

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** permaneceu estável em **5,9%** no período compreendido entre março e junho de 2010. Porém, na comparação com o segundo trimestre de 2009, o nível de perda apresentou uma redução de **3,6 p.p.**. Esta redução em relação aos 9,5% apurados em junho 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.

Em decorrência da política de concessão de crédito mais conservadora que vem sendo adotada desde 2008, o **nível de perda das operações de empréstimo pessoal** teve uma significativa redução de **11,3 p.p.**, passando de 24,4% em junho de 2009 para **13,1%** em junho de 2010. Na comparação em relação ao trimestre anterior também houve redução, desta vez de **2,3 p.p.**, passando de 15,4% em março de 2010, para **13,1%** em junho de 2010. A **carteira total de empréstimo pessoal** (Riachuelo + Midway Financeira) totalizava **R\$38,3 milhões ao final de junho de 2010.**

## 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 m<sup>2</sup>** 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 3.500 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)	2T10	2T09	Var.(%)	1S10	1S09	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	8.149,8	8.058,9	1,1%	15.135,3	14.370,1	5,3%
EBITDA (R\$ Mil)	7.538,1	7.152,6	5,4%	13.901,6	12.859,5	8,1%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>92,5%</b>	<b>88,8%</b>	<b>3,7 p.p.</b>	<b>91,8%</b>	<b>89,5%</b>	<b>2,4 p.p.</b>
ABL (mil m <sup>2</sup> )	56,6	56,6		56,6	56,6	
<b>EBITDA / ABL (R\$/m<sup>2</sup>)</b>	<b>133,2</b>	<b>126,4</b>	<b>5,4%</b>	<b>245,6</b>	<b>227,2</b>	<b>8,1%</b>

Vale destacar que em decorrência da apropriação de luvas no decorrer do exercício de 2009, o crescimento de 1,1% verificado no 2T10 e de 5,3% no 1S10 não reflete a expansão da receita exclusiva de aluguel do empreendimento no decorrer do período.

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 112 lojas da Riachuelo, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Sendo assim, dos atuais 288,4 mil m<sup>2</sup> de área de vendas total, **116,8 mil m<sup>2</sup> (41,1%)** 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 m<sup>2</sup>** em área bruta construída.

	Quantidade	(%)
<b>Lojas em Imóveis Próprios</b>	<b>46</b>	<b>41%</b>
Lojas em Shopping	8	7%
Lojas em Rua	38	34%
<b>Lojas em Imóveis Alugados</b>	<b>66</b>	<b>59%</b>
Lojas em Shopping	64	57%
Lojas em Rua	2	2%
<b>Total de Lojas</b>	<b>112</b>	<b>100%</b>

<b>Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Rua</b>			
<b>Estado</b>	<b>Qtde Lojas Próprias</b>	<b>Área de Vendas (m<sup>2</sup>)</b>	<b>Área Total</b>
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
<b>Total Rua</b>	<b>38</b>	<b>89.294</b>	<b>173.168</b>

<b>Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Shopping</b>			
<b>Estado</b>	<b>Qtde Lojas Próprias</b>	<b>Área de Vendas (m<sup>2</sup>)</b>	<b>Área Total</b>
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
<b>Total Shopping</b>	<b>8</b>	<b>27.500</b>	<b>40.301</b>
<b>Total Lojas Próprias</b>	<b>46</b>	<b>116.794</b>	<b>213.469</b>

<b>CD Guarulhos</b>	
Área do terreno CD Guarulhos	175.678
Área Construída Total	84.725

<b>Escritório Riachuelo São Paulo</b>	
Área do Terreno da Matriz	45.030
Área Construída Total	42.312

<b>CD Natal</b>	
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** evoluiu **13,1%** em relação aos R\$527,0 milhões apurados no 2T09, totalizando **R\$596,0 milhões** no trimestre. Nos primeiros seis meses do ano, a **receita líquida consolidada** passou de R\$919,6 milhões em 2009 para **R\$1.062,0 milhões** em 2010, com crescimento de **15,5%**. A receita líquida consolidada deste segundo trimestre de 2010 é composta pela receita líquida de mercadorias (R\$ 500,1 milhões), pela receita líquida da Midway Financeira (R\$ 87,8 milhões) e pela receita líquida do Midway Mall (R\$ 8,2 milhões).

### Lucro Bruto e Margem Bruta

No segundo trimestre de 2010, o **lucro bruto consolidado** registrou **R\$345,5 milhões, 16,2%** superior aos R\$297,3 milhões apurados no 2T09. O lucro bruto consolidado no acumulado de janeiro a junho apresentou uma evolução de **20,1%**, totalizando **R\$624,0 milhões**. A **margem bruta consolidada** neste trimestre atingiu **58,0%, 1,5 p.p.** acima dos 56,4% apresentados no 2T09. Ao final do 1S10 a **margem bruta consolidada** totalizou **58,8%**, um acréscimo de **2,3 p.p.** frente aos 56,5% registrados no 1S09. O forte crescimento obtido no período é consequência da consolidação dos resultados provenientes da Midway Financeira e, também, do maior nível de integração entre Riachuelo e Guararapes.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias (Varejo + Indústria)** alcançou **52,7%** no trimestre, **2,6 p.p.** superior ao registrado no mesmo período do ano anterior. No 1S10, tal margem atingiu **52,8%, 2,4 p.p.** acima dos 50,4% relativos ao 1S09, conforme ilustrado na tabela a seguir.

*Em R\$ mil*

	2T10	2T09	Var.(%)	1S10	1S09	Var.(%)
<b>Receita Líquida Consolidada</b>	<b>596.015</b>	<b>526.953</b>	<b>13,1%</b>	<b>1.062.019</b>	<b>919.645</b>	<b>15,5%</b>
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(87.773)	(72.915)	20,4%	(164.221)	(133.166)	23,3%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(8.150)	(8.059)	1,1%	(15.135)	(14.370)	5,3%
<b>(=) Receita Líq. Consolidada de Mercadorias (Indústria + Varejo)</b>	<b>500.093</b>	<b>445.979</b>	<b>12,1%</b>	<b>883.643</b>	<b>771.889</b>	<b>14,5%</b>
<b>Lucro Bruto Consolidado</b>	<b>345.498</b>	<b>297.332</b>	<b>16,2%</b>	<b>624.024</b>	<b>519.394</b>	<b>20,1%</b>
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(73.942)	(65.995)	12,0%	(142.515)	(115.748)	23,1%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(8.150)	(8.059)	1,1%	(15.135)	(14.370)	5,3%
<b>(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias (Indústria + Varejo)</b>	<b>263.406</b>	<b>223.278</b>	<b>18,0%</b>	<b>466.374</b>	<b>389.275</b>	<b>19,8%</b>
<b>Margem Bruta Consolidada de Mercadorias (indústria + Varejo)</b>	<b>52,7%</b>	<b>50,1%</b>	<b>2,6 p.p.</b>	<b>52,8%</b>	<b>50,4%</b>	<b>2,4 p.p.</b>

### Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

Neste segundo trimestre, as **despesas com vendas** totalizaram **R\$164,9 milhões**, uma redução de **4,6%** em relação aos R\$172,8 milhões apurados no 2T09. Excluindo as despesas com **perdas e provisionamento para devedores duvidosos** referentes às operações da Riachuelo e da Midway Financeira (R\$13,0 milhões), contabilizadas como despesas com vendas, o valor registrado no 2T10 alcançou **R\$151,9 milhões**, uma evolução de **18,1%**, representando **25,5%** da receita líquida.

Utilizando o mesmo critério para o semestre, as despesas com vendas atingiram **R\$293,5 milhões**, registrando uma redução de **12,7%** em relação ao 1S09. Excluindo os efeitos de PDD, o valor obtido no 1S10 foi de **R\$275,9 milhões, 14,4%** superior ao 1S09, representando **26,0%** da receita líquida.

Como consequência da transferência de parte das despesas relacionadas à operação do Cartão Riachuelo para a Midway Financeira, agora contabilizadas como despesas administrativas, as **despesas gerais e administrativas** do grupo apresentaram uma evolução de **25,5%** no trimestre, totalizando **R\$90,0 milhões** no 2T10. Pela mesma razão, as **despesas gerais e administrativas** totalizaram **R\$172,7 milhões** no semestre, representando um crescimento de **28,7%** em relação ao 1S09.

Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, excluindo os efeitos da PDD (**R\$13,0 milhões** no 2T10 e R\$44,2 milhões no 2T09) e da despesa de **depreciação** (**R\$20,5 milhões** no 2T10 e R\$19,4 milhões no 2T09), a evolução apresentada foi de **22,4%** no 2T10, atingindo **R\$221,4 milhões**, representando **37,1%** da receita líquida. Utilizando o mesmo critério para o acumulado de janeiro a junho, a evolução apresentada foi de **22,1%**, atingindo **R\$408,2 milhões**, ou **38,4%** da receita líquida.

Despesas Operacionais (R\$ Mil)	2T10	2T09	Var.(%)	1S10	1S09	Var.(%)
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>(164.891)</b>	<b>(172.828)</b>	<b>-4,6%</b>	<b>(293.530)</b>	<b>(336.348)</b>	<b>-12,7%</b>
Despesa com perdas e PDD	13.004	44.187	-70,6%	17.588	95.121	-81,5%
<b>Despesas com Vendas sem PDD</b>	<b>(151.887)</b>	<b>(128.641)</b>	<b>18,1%</b>	<b>(275.942)</b>	<b>(241.227)</b>	<b>14,4%</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(89.994)</b>	<b>(71.717)</b>	<b>25,5%</b>	<b>(172.663)</b>	<b>(134.190)</b>	<b>28,7%</b>
Despesas de Depreciação	20.470	19.394	5,6%	40.415	41.135	-1,8%
<b>Despesas Gerais e Adm sem depreciação</b>	<b>(69.523)</b>	<b>(52.323)</b>	<b>32,9%</b>	<b>(132.248)</b>	<b>(93.055)</b>	<b>42,1%</b>
<b>Total Despesas sem PDD e Depreciação</b>	<b>(221.410)</b>	<b>(180.964)</b>	<b>22,4%</b>	<b>(408.190)</b>	<b>(334.282)</b>	<b>22,1%</b>

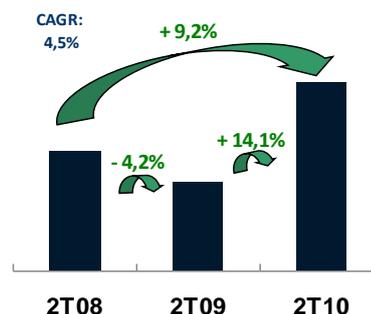
  

Despesas Operacionais (R\$ Mil)	2T10	2T09	Var.(%)	1S10	1S09	Var.(%)
<b>Total Despesas sem PDD e Depreciação</b>	<b>(221.410)</b>	<b>(180.964)</b>	<b>22,4%</b>	<b>(408.190)</b>	<b>(334.282)</b>	<b>22,1%</b>
<b>Total Despesas sem PDD e Depreciação por loja</b>	<b>(2.022)</b>	<b>(1.765)</b>	<b>14,5%</b>	<b>(3.728)</b>	<b>(3.261)</b>	<b>14,3%</b>
<b>Total Despesas sem PDD e Depreciação por m²</b>	<b>(782)</b>	<b>(686)</b>	<b>14,1%</b>	<b>(1.442)</b>	<b>(1.267)</b>	<b>13,8%</b>

Conforme ilustrado, as **despesas operacionais por m²** cresceram **9,2%** em relação ao 2T08, representando um aumento **anualizado** de **4,5%** no decorrer dos dois últimos anos. Este crescimento nas despesas 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.

Vale destacar que o crescimento de despesas verificado no período está totalmente contemplado no orçamento inicial da Companhia que, por sua vez, projeta para o ano uma redução da participação das despesas operacionais sobre o lucro bruto na comparação ano contra ano.

### 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.

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)	2T10	2T09	Var. (%)	1S10	1S09	Var. (%)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>345.498</b>	<b>297.332</b>	<b>16,2%</b>	<b>624.024</b>	<b>519.394</b>	<b>20,1%</b>
(-) Despesas com Vendas	(164.891)	(172.828)	-4,6%	(293.530)	(336.348)	-12,7%
(-) Despesas Administrativas	(89.994)	(71.717)	25,5%	(172.663)	(134.190)	28,7%
(+) Outras receitas (despesas) operacionais	(1.735)	(308)	463,4%	(3.057)	(893)	242,4%
(+) Receita da Operação Financeira Riachuelo	564	18.147	-96,9%	2.316	44.509	-94,8%
(+) Incentivo Fiscal de IR	7.597	8.342	-8,9%	13.924	12.424	12,1%
<b>EBIT</b>	<b>97.039</b>	<b>78.969</b>	<b>22,9%</b>	<b>171.015</b>	<b>104.896</b>	<b>63,0%</b>
(+) Amortização e Depreciação	25.096	23.888	5,1%	49.533	50.160	-1,2%
<b>EBITDA</b>	<b>122.135</b>	<b>102.857</b>	<b>18,7%</b>	<b>220.548</b>	<b>155.055</b>	<b>42,2%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>20,5%</i>	<i>19,5%</i>	<i>1,0 p.p.</i>	<i>20,8%</i>	<i>16,9%</i>	<i>3,9 p.p.</i>
<i>Margem EBITDA sobre vendas de mercadorias</i>	<i>24,4%</i>	<i>23,1%</i>	<i>1,4 p.p.</i>	<i>25,0%</i>	<i>20,1%</i>	<i>4,9 p.p.</i>

O **EBITDA** registrado no 2T10 foi de **R\$122,1 milhões**, com **margem EBITDA** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias de **24,4%** (**20,5%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia), apresentando um crescimento de **18,7%** em relação ao mesmo período do ano anterior, e expansão de 1,4p.p. na margem Ebitda. No 1S10, o **EBITDA** apresentou aumento de **42,2%**, atingindo **R\$220,5 milhões**, com **margem EBITDA** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias de **25,0%** (**20,8%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia) 4,9p.p. maior que a registrada no 1S09. O desempenho obtido é consequência do crescimento de margem bruta e da redução dos níveis de inadimplência aliado ao alto índice de renegociação de débitos vencidos a mais de 180 dias.

### Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** alcançou **R\$58,2 milhões** no trimestre, **36,8%** superior ao registrado no mesmo período do ano anterior. No acumulado de janeiro a junho, o crescimento foi de **81,1%**, passando de R\$61,0 milhões para **R\$110,5 milhões**. Sendo assim, a **margem líquida** calculada sobre a receita líquida de mercadorias foi de **11,6%** no 2T10 (**9,8%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) ante 9,5% (8,1% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 2T09. No acumulado do semestre, a **margem líquida** calculada sobre a receita líquida de mercadorias foi de **12,5%** (**10,4%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) ante 7,9% (6,6% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 1S09, apresentando expansão de **4,6 pontos percentuais**.

### Investimentos (CAPEX)

No período de janeiro a junho de 2010, os **investimentos** do grupo em ativos fixos atingiram **R\$79,5 milhões**. Deste montante, **R\$57,2 milhões (71,9%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$41,3 milhões** alocados no processo de abertura de **novas lojas**.

Investimentos	1S10	(%)
Remodelações 2009	0,4	0,6%
Lojas Novas 2009	2,2	2,8%
Remodelações 2010	0,1	0,1%
Lojas Novas 2010	39,1	49,2%
TI	4,9	6,1%
Reformas Gerais	7,0	8,8%
Outros	3,5	4,4%
<b>Total Riachuelo</b>	<b>57,2</b>	<b>71,9%</b>
Guararapes	22,3	28,1%
<b>Total</b>	<b>79,5</b>	<b>100,0%</b>

## Contato

Para mais informações, contate:

#### **Flávio Rocha**

Presidente da Riachuelo e Diretor de RI  
E-mail: [ri@riachuelo.com.br](mailto:ri@riachuelo.com.br)

#### **Tulio Queiroz**

Controller e RI  
E-mail: [tulioj@riachuelo.com.br](mailto: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.

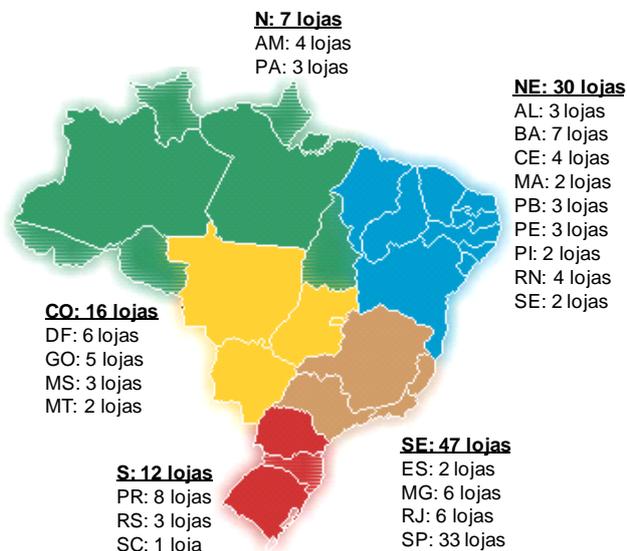
No entanto, o mercado das grandes redes tem aumentado graças aos ganhos de escala, aos investimentos em qualidade dos produtos, a seu posicionamento como vendedoras de moda e à maior velocidade de giro de estoque, permitindo que se adaptem rapidamente às tendências da estação.

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 16,4 milhões (junho/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 Confeções 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	2T10	2T09	Var.(%)	1S10	1S09	Var.(%)
Receita Bruta	774.976	684.984	13,1%	1.377.590	1.195.445	15,2%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	<i>673.276</i>	<i>598.535</i>	<i>12,5%</i>	<i>1.187.202</i>	<i>1.037.550</i>	<i>14,4%</i>
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	<i>93.226</i>	<i>78.103</i>	<i>19,4%</i>	<i>174.542</i>	<i>142.941</i>	<i>22,1%</i>
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	<i>8.473</i>	<i>8.345</i>	<i>1,5%</i>	<i>15.846</i>	<i>14.953</i>	<i>6,0%</i>
Deduções	(195.009)	(173.419)	12,4%	(344.250)	(303.995)	13,2%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	<i>16.048</i>	<i>15.388</i>	<i>4,3%</i>	<i>28.680</i>	<i>28.195</i>	<i>1,7%</i>
<b>Receita Líquida</b>	<b>596.015</b>	<b>526.953</b>	<b>13,1%</b>	<b>1.062.019</b>	<b>919.645</b>	<b>15,5%</b>
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	<i>500.093</i>	<i>445.979</i>	<i>12,1%</i>	<i>882.663</i>	<i>772.109</i>	<i>14,3%</i>
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	<i>87.773</i>	<i>72.915</i>	<i>20,4%</i>	<i>164.221</i>	<i>133.166</i>	<i>23,3%</i>
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	<i>8.150</i>	<i>8.059</i>	<i>1,1%</i>	<i>15.135</i>	<i>14.370</i>	<i>5,3%</i>
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(250.517)	(229.621)	9,1%	(437.996)	(400.251)	9,4%
<i>CPV - Mercadorias</i>	<i>(236.687)</i>	<i>(222.701)</i>	<i>6,3%</i>	<i>(416.290)</i>	<i>(382.834)</i>	<i>8,7%</i>
<i>Custos - Midway Financeira</i>	<i>(13.830)</i>	<i>(6.920)</i>	<i>99,9%</i>	<i>(21.706)</i>	<i>(17.417)</i>	<i>24,6%</i>
<i>Custos - Midway Mall</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>345.498</b>	<b>297.332</b>	<b>16,2%</b>	<b>624.024</b>	<b>519.394</b>	<b>20,1%</b>
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	<i>263.406</i>	<i>223.278</i>	<i>18,0%</i>	<i>466.374</i>	<i>389.275</i>	<i>19,8%</i>
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	<i>73.942</i>	<i>65.995</i>	<i>12,0%</i>	<i>142.515</i>	<i>115.748</i>	<i>23,1%</i>
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	<i>8.150</i>	<i>8.059</i>	<i>1,1%</i>	<i>15.135</i>	<i>14.370</i>	<i>5,3%</i>
<i>Margem Bruta</i>	<i>58,0%</i>	<i>56,4%</i>	<i>1,5 p.p.</i>	<i>58,8%</i>	<i>56,5%</i>	<i>2,3 p.p.</i>
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	<i>52,7%</i>	<i>50,1%</i>	<i>2,6 p.p.</i>	<i>52,8%</i>	<i>50,4%</i>	<i>2,4 p.p.</i>
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	<i>84,2%</i>	<i>90,5%</i>	<i>-6,3 p.p.</i>	<i>86,8%</i>	<i>86,9%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>
Despesas com Vendas	(164.891)	(172.828)	-4,6%	(293.530)	(336.348)	-12,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(89.994)	(71.717)	25,5%	(172.663)	(134.190)	28,7%
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.735)	(308)	463,4%	(3.057)	(893)	242,4%
Incentivos Fiscais de IR	7.597	8.342	-8,9%	13.924	12.424	12,1%
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	564	18.147	-96,9%	2.316	44.509	-94,8%
<b>EBIT</b>	<b>97.039</b>	<b>78.969</b>	<b>22,9%</b>	<b>171.015</b>	<b>104.896</b>	<b>63,0%</b>
Receitas (Despesas) Financeiras	(8.274)	(10.452)	-20,8%	(4.907)	(18.994)	-74,2%
<b>Resultado Antes de Tributação</b>	<b>88.765</b>	<b>68.517</b>	<b>29,6%</b>	<b>166.108</b>	<b>85.902</b>	<b>93,4%</b>
Provisão para IR e CSLL	(30.551)	(25.975)	17,6%	(55.570)	(24.861)	123,5%
<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>	<b>58.214</b>	<b>42.542</b>	<b>36,8%</b>	<b>110.538</b>	<b>61.040</b>	<b>81,1%</b>
Depreciação e Amortização	25.096	23.888	5,1%	49.533	50.160	-1,2%
<b>EBITDA</b>	<b>122.135</b>	<b>102.857</b>	<b>18,7%</b>	<b>220.548</b>	<b>155.055</b>	<b>42,2%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>20,5%</b>	<b>19,5%</b>	<b>1,0 p.p.</b>	<b>20,8%</b>	<b>16,9%</b>	<b>3,9 p.p.</b>
<b>Margem EBITDA sobre receita de mercadorias</b>	<b>24,4%</b>	<b>23,1%</b>	<b>1,4 p.p.</b>	<b>25,0%</b>	<b>20,1%</b>	<b>4,9 p.p.</b>
Total Ações ON	31.200	31.200		31.200	31.200	
Total Ações PN	31.200	31.200		31.200	31.200	
<b>LPA (R\$)</b>	<b>0,93</b>	<b>0,68</b>	<b>36,8%</b>	<b>1,77</b>	<b>0,98</b>	<b>81,1%</b>

**Balço Patrimonial Consolidado**

*Em R\$ mil*

<b>Ativo</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.230.430</b>	<b>1.126.158</b>	<b>926.800</b>
Disponibilidades	107.495	113.171	62.994
Contas a Receber de Clientes	636.306	559.081	356.771
Estoques	403.498	382.905	380.905
Impostos Diferidos ou a Recuperar	43.777	47.874	62.277
Despesas antecipadas	6.633	7.775	7.140
Demais contas a receber	32.720	15.353	56.713
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>72.703</b>	<b>73.269</b>	<b>84.752</b>
Impostos Diferidos ou a Recuperar	64.001	64.469	56.468
Depósitos Judiciais	8.139	8.237	27.721
Demais Contas a Receber	563	563	563
<b>Ativo Permanente</b>	<b>1.046.527</b>	<b>1.023.128</b>	<b>995.904</b>
Investimentos	1.256	1.256	1.256
Imobilizado	1.003.731	980.867	956.356
Intangível	39.059	38.318	34.984
Diferido	2.481	2.688	3.308
<b>Ativo Total</b>	<b>2.349.660</b>	<b>2.222.556</b>	<b>2.007.455</b>

<b>Passivo</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/03/2010</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>438.896</b>	<b>537.989</b>	<b>561.964</b>
Fornecedores	197.299	176.720	175.599
Empréstimos e Financiamentos	7.701	103.127	141.733
Dividendos a Pagar	637	41.969	9.386
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	74.874	62.988	65.902
Impostos, Taxas e Contribuições	117.206	93.906	125.886
Obrigações por créditos cedidos	6.680	25.906	-
Demais Contas a Pagar	34.499	33.372	43.458
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>300.740</b>	<b>132.758</b>	<b>57.627</b>
Empréstimos e Financiamentos	238.970	74.244	-
Impostos e Contribuições	43.332	40.315	29.037
Empréstimos com partes relacionadas	18.321	18.012	27.586
Receitas Diferidas	118	187	654
Demais Contas a Pagar	0,01	0,01	350,01
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.610.024</b>	<b>1.551.810</b>	<b>1.387.865</b>
Capital Social Realizado	1.500.000	1.300.000	1.300.000
Reservas de Lucro	13.771	204.429	87.865
Lucros/Prejuízos Acumulados	96.253	47.381	-
<b>Passivo Total</b>	<b>2.349.660</b>	<b>2.222.556</b>	<b>2.007.455</b>