GUARARAPES-RIACHUELO ANUNCIA RESULTADOS DO 2T07

14 de agosto de 2007

Cotação (13/08/2007)
GUAR3: R$ 92,00
GUAR4: R$ 88,99
Valor de Mercado
R$ 5,6 bilhões

Teleconferência
em Português
Quarta-feira (15/08)
11h00 (São Paulo)
Tel.: (0xx11) 2101-4848
Código: Guararapes

Contatos:
Flávio Rocha
Vice-Presidente e
Diretor de RI

Tulio Queiroz
Gerente de RI
tulioj@riachuelo.com.br

Relações com Investidores
Rua Leão XIII, 500
São Paulo – SP

São Paulo, 14 de agosto de 2007 – A Guararapes Confecções 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 Brasil - anuncia os resultados do segundo trimestre (2T07) e do primeiro semestre (1S07) de 2007.
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

- ✓ EBITDA evolui 11,3%, totalizando R$ 98,4 milhões no 2T07;
- ✓ Lucro líquido após Incentivos Fiscais evolui 8,8%, atingindo R$ 62,3 milhões no trimestre;
- ✓ Margem EBTIDA atinge 23,5% no 2T07;
- ✓ Evolução de 10,1% da Receita da Operação Financeira da Riachuelo no 2T07;
- ✓ Carteira da operação de Empréstimo Pessoal atinge R$100,0 milhões;
- ✓ Evolução de 8,9% na receita líquida da Riachuelo no 2T07.

Destaques *(R$ milhões)*	**2T07**	**2T06**	**Var. (%)**	**1S07**	**1S06**	**Var. (%)**
Receita Bruta	593,7	540,0	9,9%	1.039,5	957,0	8,6%
Receita Líquida	**418,2**	**378,4**	**10,5%**	**731,0**	**668,9**	**9,3%**
Lucro Bruto	**196,6**	**180,7**	**8,8%**	**335,6**	**309,3**	**8,5%**
Margem Bruta	*47,0%*	*47,8%*	*-0,8 p.p.*	*45,9%*	*46,2%*	*-0,3 p.p.*
Receita da Operação Financeira	73,6	66,9	10,1%	126,7	105,6	19,9%
EBITDA Ajustado[1]	**98,4**	**88,4**	**11,3%**	**139,8**	**127,1**	**10,0%**
Margem EBITDA	*23,5%*	*23,4%*	*0,2 p.p.*	*19,1%*	*19,0%*	*0,1 p.p.*
Lucro/Prejuízo Líquido Após Incentivos Fiscais	**62,3**	**57,2**	**8,8%**	**85,8**	**78,7**	**9,0%**
LPA (R$)	1,00	0,92	8,8%	1,37	1,26	9,0%

1 - Inclui receitas da Operação Financeira

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. EBTIDA não tem um significado padrão e nosso cálculo de EBTIDA não pode ser comparado ao EBITDA ou ao EBTIDA Ajustado de outras sociedades.

Comentários da Administração

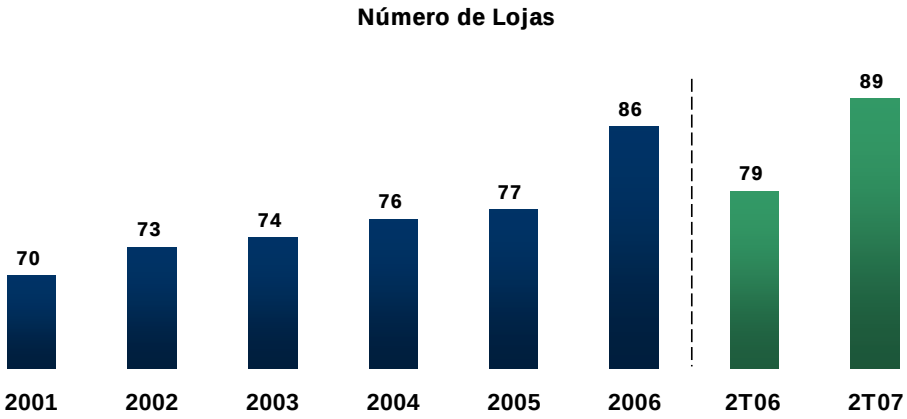
Para o segmento de varejo de vestuário, o segundo trimestre do ano é sazonalmente bastante representativo uma vez que engloba datas importantes como o dia das mães, em maio, e o dia dos namorados, em junho. Além disso, as festas Juninas (São João) são muito populares no nordeste, fator que movimenta de forma significativa o mercado de vestuário da região em função da grande quantidade de comemorações e do clima de festividade.

Dados Operacionais	2T07	2T06	1S07	1S06
Receita Líquida Consolidada (R$ MM)	418,2	378,4	731,0	668,9
Receita Líquida Riachuelo (R$ MM)	374,0	343,6	649,4	601,0
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	8,9%	9,9%	8,1%	14,0%
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	3,6%	7,6%	2,8%	11,4%
Número de lojas em Reforma durante o Trimestre	3+2 fechadas	13	4+3 fechadas	14
Quantidade total de Lojas ao final do período	89	79	89	79
Área de vendas em mil m² ao final do período	217,3	182,4	217,3	182,4
Receita líquida por m² (R$ por m²)				
Receita líquida pela área média de vendas do período	1.770,5	2.092,7	3.154,2	3.660,5
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R$)	99,9	92,8	93,0	86,4
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	12,5	11,1	12,5	11,1
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	70,7%	75,3%	68,7%	73,2%
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	26,9%	26,8%	24,9%	22,5%
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R$ MM)	100,0	80,5	100,0	80,5
Número de colaboradores				
Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall	24.960	22.397	24.960	22.397

Historicamente, as temperaturas mais amenas marcam presença ao longo de todo o segundo trimestre, permitindo que a coleção Outono/Inverno performe desde a sua chegada nas lojas. Este ano, porém, o calor observado ao longo do mês de abril fez com que tais produtos atingissem o ápice de performance ao longo dos meses de maio e junho. Desta forma, impulsionada pela chegada do frio, a evolução da **receita líquida da Riachuelo** constatada no decorrer dos dois últimos meses do trimestre superou os dois dígitos, totalizando **8,9%** no **2T07** em relação ao mesmo período do ano anterior.

Além dos fatores climáticos, outros elementos devem ser considerados ao se analisar o desempenho de vendas do trimestre, tais como: (i) fechamento temporário de **duas** lojas, que representaram, juntas, **2,5%** da venda total do 2T06; (ii) remodelação de outras **três** unidades, indisponibilizando aproximadamente 50% de suas respectivas áreas de vendas durante a duração das obras; (iii) elevada base de comparação, uma vez que o crescimento da receita líquida da riachuelo registrado no **2T05** foi de **42,8%** e de **9,9%** no **2T06**; e (iv) processo de maturação das áreas inauguradas em 2006 provenientes tanto de lojas novas, quanto de remodelações.

Durante o trimestre, as **receitas da operação financeira** cresceram **10,1%** em relação ao mesmo período do ano anterior, mantendo o ritmo consistente de evolução mesmo contando com uma base de comparação muito forte (evolução de **72,5%** no **2T06**). Com o intuito de aproveitar a alta propensão a financiamentos durante datas comemorativas, a Companhia disponibilizou o plano (0+10) com juros entre o final de abril e o início de junho.



As ações referentes ao **plano de expansão** continuaram ativas ao longo do trimestre com a **inauguração** de **três lojas**, sendo uma em Salvador/BA e outras duas no Rio de Janeiro/RJ. Além disso, **três** unidades foram acrescentadas ao cronograma de abertura de lojas para 2007: Porto Alegre/SC, Mossoró/RN e São Paulo/SP (Mauá Plaza Shopping), totalizando **sete novas lojas** confirmadas para o ano.

O **processo de integração** entre varejo e indústria proporcionou aumento da participação dos produtos Guararapes nas vendas da Riachuelo. No decorrer do trimestre, **25,3%** do volume financeiro de venda da Riachuelo foi composto por produtos Guararapes ante 19,5% referente ao 2T06, refletindo o contínuo aumento de sua capacidade de produção de itens modais com maior valor agregado.

Visto que a grande maioria dos clientes Riachuelo pertence às classes de renda D e C, a Companhia retomou gradativamente a estratégia de maior direcionamento e exposição dos produtos **"Vale a Pena"** (básicos, de alta qualidade e fabricação própria). Uma vez identificada a oportunidade de aumentar a performance na faixa de clientes de baixa renda, a Companhia pretende intensificar tais esforços durante os próximos períodos com o intuito de atrair, ainda mais, tais consumidores para o interior das lojas, fazendo com que os mesmos percebam que também possuem condições de adquirir produtos modais através das amplas opções de financiamento disponíveis.

Guararapes Confecções

A controladora é responsável pela divisão industrial do grupo, sendo mais de 60% de sua produção destinada a atender a sua rede de varejo têxtil, Riachuelo. A outra parte é focada no atendimento aos mais de dez mil varejistas espalhados pelo Brasil que já fazem parte de sua carteira de clientes. Dentre as principais marcas da Companhia estão Pool, Omni e Wolens.

Produção

A Guararapes possui dois pólos industriais, um em Fortaleza/CE e outro em Natal/RN, totalizando a produção de 200 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 produz 150 mil peças por dia. Já a unidade de Fortaleza/CE é responsável pela confecção de jeans e camisaria, e produz 50 mil peças por dia, ocupando uma área de 60 mil m².

Em virtude dos esforços direcionados ao incremento de elementos de moda nos produtos Guararapes, a produção industrial do grupo totalizou **11.075,3 mil peças** no segundo trimestre de 2007, **1,92%** inferior ao volume de **11.292,3 mil peças** produzido no 2T06.

Receita Líquida

A **receita líquida** da Controladora totalizou **R$ 116,4 milhões** no 2T07 e **R$207,4 milhões** no primeiro semestre de 2007, representando uma evolução de **10,3%** e **13,5%** respectivamente. A performance apresentada é reflexo de um maior nível de **integração** com o varejo visto que os produtos Guararapes representaram **25,3%** da venda da Riachuelo no 2T07 ante 19,5% referente ao 2T06. No 1S07, tal participação atingiu **24,4%** frente a 19,0% no 1S06.

Lucro Bruto e Margem Bruta

O **lucro bruto** da Controladora passou de R$34,0 milhões no 2T06 para **R$35,3 milhões** no 2T07, apresentando crescimento de **3,7%** no período**.** No acumulado do ano, o lucro bruto atingiu **R$59,6 milhões**, **3,0%** acima dos R$57,9 milhões referentes ao 1S06. A **margem bruta** encerrou o trimestre em **30,3%**, 1,9 p.p inferior aos 32,3% apurados no 2T06 devido à "curva de aprendizagem" referente ao incremento de elementos de moda nos produtos.

Lojas Riachuelo

Visto que a Companhia possuía até então apenas duas lojas no **Rio de Janeiro/RJ**, a abertura de mais **duas unidades** na cidade marca a entrada em um dos principais mercados do país. Inaugurada no final de junho e contando com **2.590m²** de **área de vendas**, a loja localizada na **rua do Ouvidor** estabelece a operação da Riachuelo nesta que é uma das mais populares ruas da região central. Adicionalmente, a unidade inaugurada no **Carioca Shopping** conta com **3.470m²** de **área de vendas**, totalizando, ao final do período, quatro lojas na cidade.

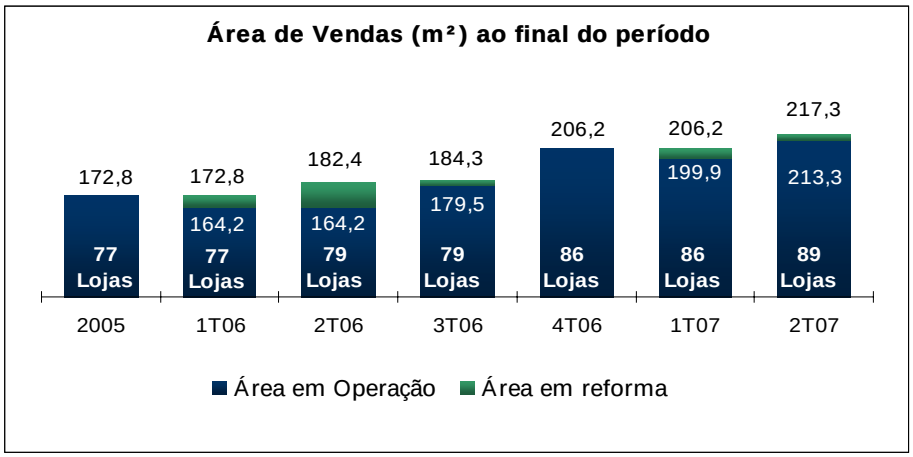
O posicionamento na região **nordeste** também foi fortalecido ao longo deste trimestre. Inaugurada no final de maio e localizada no **Salvador Shopping**, em Salvador/BA, a nova filial conta com **4.600m²** de **área de vendas** e aumenta a quantidade de lojas na região para **vinte e quatro unidades.**

Para o **segundo semestre**, estão confirmadas mais **quatro lojas**. Com isso, a Companhia inaugurará sua primeira unidade em **Porto Alegre/RS**, passando a ter acesso a um dos mais importantes mercados da região Sul, e aumentará seu posicionamento em **São Paulo/SP**, **Mossoró/RN** e **João Pessoa/PB**. A unidade localizada no Bourbon Shopping, em São Paulo/SP, anteriormente prevista para ser inaugurada em novembro deste ano teve sua inauguração postergada para 2008 em função da alteração do cronograma de obras do respectivo shopping.

Reforma de Lojas	Conclusão
Campo Grande/MS	Concluída - Mar
Teresina/PI	Concluída - Mar
Curitiba/PR	Concluída-Jun
São Luis/MA	Concluída-Jun
Teresina/PI	Agosto
Mossoró/RN	Novembro
Manaus/AM	2008

Novas Lojas confirmadas	Inauguração
Salvador/BA - Salvador Shopping	22 de Maio
Rio de Janeiro/RJ - Carioca Shopping	31 de maio
Rio de Janeiro/RJ - Rua do Ouvidor	28 de Junho
João Pessoa/PB - Shopping Tambiá	Novembro
Porto Alegre/RS - Bourbon Shopping Country	Novembro
Mossoró/RN - Mossoró West Shopping	Novembro
São Paulo/SP - Mauá Plaza Shopping	Novembro

O processo de **remodelações 2007** esteve presente ao longo de todo o primeiro semestre de 2007. Desde o início do ano, sete lojas passaram por reformas em suas respectivas áreas de vendas. Destas, as lojas localizadas em Manaus (2.336m²), Curitiba (1.125m²) e Teresina (233m²) estiveram completamente fechadas durante a execução de suas obras. Conforme ilustrado, a filial de Teresina foi reaberta em março, a loja de Curitiba voltou a operar ao final de junho, enquanto a loja de Manaus continuará fechada ao longo de todo o ano, voltando às suas atividades somente em 2008.



Ao longo deste segundo trimestre, além das duas lojas fechadas para reforma, outras **três** tiveram entre 30% e 50% de suas respectivas áreas de vendas indisponíveis durante o período das obras. Desta forma, a Riachuelo encerrou o semestre com parte de sua área de vendas indisponível, porém em menor proporção em comparação com o 2T06 visto a menor quantidade de unidades em reforma e a maior concentração de obras no início do ano.

Com o processo de remodelação arquitetônica, a Companhia busca proporcionar o mesmo padrão de qualidade em todas as lojas da rede através de um formato moderno que gere uma adequada identificação de moda com seus clientes. Desta forma, as reformas buscam maximizar o desempenho das lojas através do aumento de sua produtividade, levando em consideração o período de maturação das áreas de vendas incrementadas.

Durante o 2T07, o conjunto formado pelas **quinze lojas remodeladas em 2006** apresentou uma evolução em suas **vendas líquidas** de **13,3%** ante um crescimento de 8,9% da empresa, impulsionadas, principalmente, pelo aumento de área gerado por tais reformas. No 1S07, a evolução das vendas de tais lojas foi de **12,8%** frente a um crescimento de 8,1% da empresa.

Localizados em Guarulhos/SP e em Natal/RN, os atuais centros de distribuição são capazes de atender de forma eficiente a todo o plano de expansão previsto, buscando continuamente diminuir o tempo entre o recebimento e a entrega nas lojas. Para isso, está em fase de implementação o projeto piloto de **automação do Centro de Distribuição de Guarulhos**, que contará com a mais moderna tecnologia existente no mercado.

Lucro Bruto e Margem Bruta

O **lucro bruto** das Lojas Riachuelo passou de R$150,3 milhões no 2T06 para **R$157,7 milhões** no 2T07, apresentando um crescimento de **4,9%**. No primeiro semestre de 2007, o lucro bruto totalizou **R$265,8 milhões**, **4,2%** acima dos R$255,0 milhões do mesmo período do ano anterior.

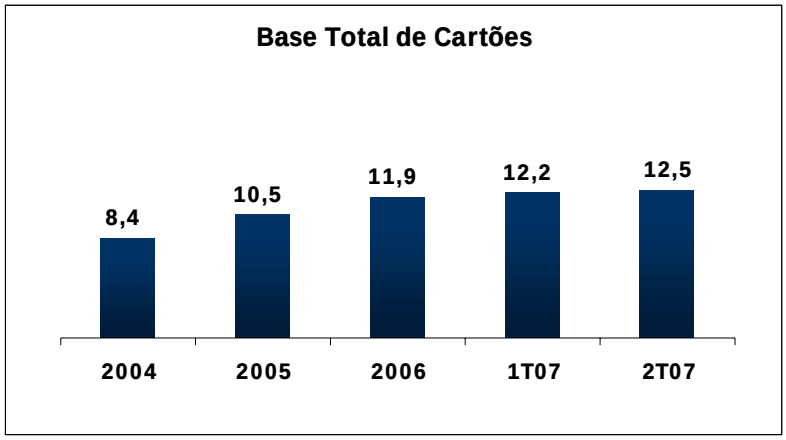
Devido à presença de temperaturas elevadas no decorrer de todo o mês de abril, a coleção outono-inverno passou a contribuir com maior intensidade apenas a partir do mês de maio quando o frio finalmente dominou as diversas regiões do país. Desta forma, a **margem bruta** registrada no 2T07 foi de **42,2%**, **1,6 p.p.** inferior à apurada no 2T06.

Operação Financeira e Cartão Riachuelo

Contando com uma carteira de clientes em parte desbancarizada e composta, em sua maioria, por pessoas cujos rendimentos mensais não ultrapassam R$1 mil, o negócio de varejo caracteriza-se por apresentar uma excelente sinergia com a comercialização de produtos financeiros dos mais variados tipos.

Através do desenvolvimento dos serviços financeiros dentro da Riachuelo, parte significativa de sua base de clientes, antes muitas vezes ausentes da estratégia de atuação dos grandes bancos, passou a ter acesso a crédito através de produtos elaborados especificamente para seu perfil.

Além de potencializar o poder de compra destes consumidores, a operação financeira permite a este consumidor utilizar tais produtos de forma construtiva em seu orçamento familiar através de limites de crédito mensais cuidadosamente definidos com o auxílio de sistemas de *credit score* totalmente integrados.

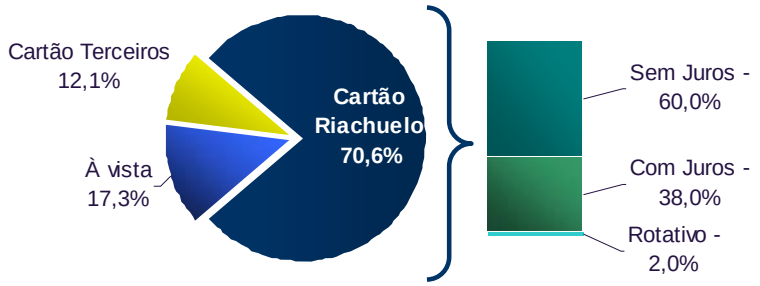


Ao final de junho, a **base total** de cartões Riachuelo alcançou a expressiva marca de **12,5 milhões** de unidades. Dos **582,1 mil** novos cartões conquistados ao longo do primeiro semestre de 2007, **312,1 mil** unidades foram emitidos no decorrer do 2T07.

O **Cartão Riachuelo** foi responsável por **70,6%** das vendas da Riachuelo no 2T07. No mesmo período, os **planos com juros** representaram **26,9%** das vendas totais, em linha com o registrado no 2T06. No semestre, porém, as vendas com juros representaram **24,9%**, 2,3 p.p. superior ao registrado no 1S06. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo atingiu **R$ 99,90** no **2T07** e **R$93,00** no **1S07**, apresentando evolução de **7,7%** em relação aos R$ 92,76 referentes ao 2T06 e de **7,6%** em relação aos R$86,4 registrados em 1S06.

Em função do processo de "bancarização" que vem ocorrendo nas classes de renda C e D, observamos um aumento da participação das modalidades de pagamento à vista (débito automático) e de cartões de terceiros (Visa e Mastercard) ao longo de todo o semestre.

Distribuição das Vendas - 2T07



Essencialmente, a operação financeira da Riachuelo é composta pelos seguintes produtos:

- Venda com Juros

A incidência dos juros nesse tipo de operação ocorre durante todo o período em questão. O mesmo ocorre para os planos com carência, onde a incidência dos encargos ocorre inclusive sobre o intervalo inicial de até 100 dias.

A operação de rotativo é aquela em que o cliente opta por pagar o valor mínimo de sua fatura e refinancia o restante para pagamento no vencimento da próxima fatura.

Sobre os valores em atraso, são cobrados multa e juros sobre o valor da fatura em questão.

- Empréstimo Pessoal e "Saque Fácil"

A **carteira líquida** da operação de **Saque fácil** e de **Empréstimo Pessoal**, ou seja, considerando os valores do principal mais juros e excluindo os valores já contabilizados como perda, aumentou **6,2%** totalizando **R$ 100,0 milhões** ao final de junho ante R$ 94,2 milhões registrados no 1T07.

Para realização de tal operação, a Companhia atua como correspondente bancário contando com bancos parceiros que são responsáveis por todo trâmite financeiro, incluindo o *funding*.

Presente na quase totalidade das lojas da rede, através da operação de "Saque Fácil" o cliente Riachuelo pode realizar saques em espécie diretamente em caixas localizados nas lojas até o valor máximo de R$ 300,00.

- Outros Produtos Financeiros

A Riachuelo oferece aos seus clientes três tipos de seguros (Desemprego, Residencial e Acidentes pessoais) e três tipos de assistências (Residencial, Veículos e Odontológica), além do "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

Impulsionadas pelo bom desempenho das operações de saque fácil e, também, pela performance das vendas com juros, a **receita da operação financeira** totalizou **R$ 73,6 milhões** no 2T07, **10,1%** maior que o registrado no mesmo período do ano anterior. No semestre, a evolução foi de **19,9%**, passando de R$105,6 milhões no 1S06 para **R$ 126,7 milhões** no 1S07. A melhora do desempenho da receita proveniente de multas e de juros sobre atrasos também contribuiu para a performance apresentada.

A linha de **"Receita da Operação Financeira",** destacada no quadro a seguir, é composta pelos seguintes elementos:

a) Receita proveniente de vendas com juros líquida de impostos e de custos de *funding* (obedecem ao critério de contabilização por regime de competência, sendo contabilizadas no momento da realização da respectiva venda);

b) Receita proveniente de Empréstimo Pessoal e de Saque Fácil, líquida de impostos e de custos de *funding* (contabilizadas ao longo da duração do contrato);

c) Receitas geradas por seguros e assistências;

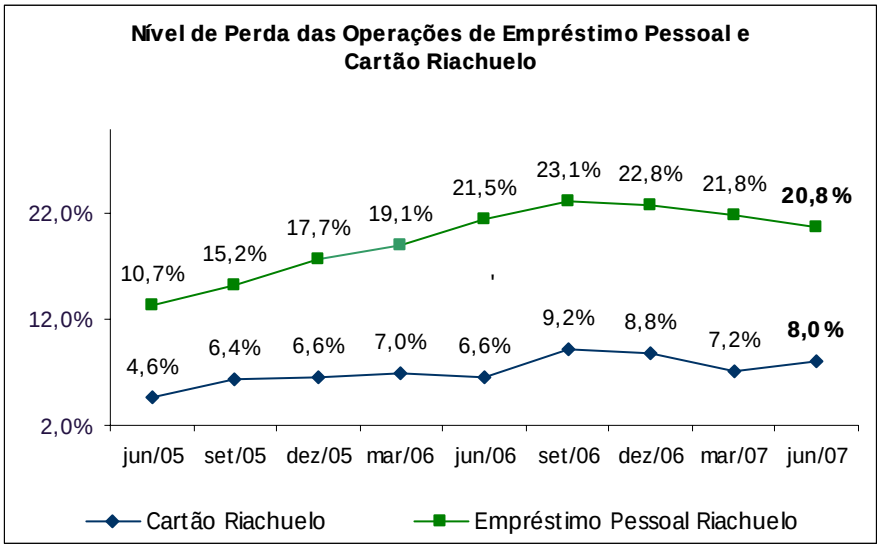
d) Receitas provenientes de multa e de juros sobre atrasos.

R$ Mil	2T07	2T06	Var.(%)	1S07	1S06	Var.(%)
Receita da Operação Financeira	73.630	66.864	10,1%	126.651	105.619	19,9%
Provisionamento e Perdas com Cartão	(25.431)	(21.298)	19,4%	(46.007)	(31.134)	47,8%
Provisionamento e Perdas com Empréstimo Pessoal	(6.053)	(9.100)	-33,5%	(11.461)	(15.991)	-28,3%
Total	**42.146**	**36.466**	**15,6%**	**69.183**	**58.493**	**18,3%**

O processo de adequação dos cálculos de **perdas** e de **provisionamento** para o padrão que será utilizado ao se iniciar as atividades da **Midway Financeira** manteve-se presente ao longo deste segundo trimestre. No decorrer do 1S07, foi contabilizado um valor proporcionalmente superior ao registrado no 1S06, fato que permitirá uma menor concentração de perdas no último trimestre do exercício. Porém, vale ressaltar que esta medida **não altera** o comportamento anual de tal despesa, visando, apenas, a uma melhor alocação entre os períodos.

Desta forma, o desempenho da operação financeira no 1S07, mesmo apresentando maior concentração de despesas com perdas e provisionamento no decorrer do período, foi **18,3%** superior ao registrado no 1S06, totalizando **R$ 69,2 milhões**.

O gráfico a seguir 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.



Após incorporar o nível de risco das operações de vendas com juros com período de carência no decorrer de 2006, o nível de perda da operação do cartão Riachuelo passou a oscilar em função de sua sazonalidade trimestral gerada por uma participação de vendas com juros maior em determinados meses, principalmente naqueles onde existem datas comemorativas. Desta forma, acompanhando a sazonalidade natural do trimestre, o **nível de perda** da operação do **cartão Riachuelo** (considerando vendas com juros e sem juros) encerrou o mês de junho em **7,9%.**

A operação de **empréstimo pessoal** continuou a apresentar redução em seu nível de perda. De março até junho, a redução foi de **1,0 p.p**. passando de 21,8% para **20,8%**, acumulando, assim, um declínio de **2,0 p.p** no semestre. Além dos fatores macro-econômicos favoráveis, a maior participação das operações de saque fácil vem contribuindo de forma gradativa para tal redução uma vez que possuem nível de risco menor já que contam com prazo médio e valor de contrato médio inferior aos pertencentes às operações de empréstimo pessoal tradicional.

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 15 minutos dos principais bairros e 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 **dois pavimentos** em operação destinados a lojas satélites, dez lojas âncoras, praça de alimentação e serviços diversos. Conta, ainda, com um **terceiro pavimento** para futura expansão onde já abriga sete salas de cinema (Cinemark). Outros seis pavimentos são destinados ao estacionamento coberto gratuito para 3.500 veículos.

Atualmente, sua **área bruta locável (ABL)** de **46,8 mil m²** possui índice de **vacância** praticamente **nulo**. Com a futura expansão, prevista para o próximo ano, serão incrementados aproximadamente 20,0 mil m² de ABL ao Shopping, o que resultará em uma área bruta locável próxima a **66,8 mil m².**

A seguir, segue gráfico demonstrando a evolução de suas receitas e de seu EBTIDA. 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 Mall *(R$ mil)*	2T07	2T06	Var.(%)	1S07	1S06	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R$ Mil)	4.427,8	3.831,7	15,6%	8.032,0	7.045,1	14,0%
EBITDA (R$ Mil)	3.967,3	2.900,8	36,8%	7.089,1	5.721,0	23,9%
Margem EBITDA	**89,6%**	**75,7%**	***13,9 p.p.***	**88,3%**	**81,2%**	***7,1 p.p.***
ABL (mil m^2)	46,8	46,8	-	46,8	46,8	-
EBITDA/ABL (R$/$m^2$)	**84,8**	**62,0**	**36,8%**	**151,6**	**122,3**	**23,9%**

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *potfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 89 lojas da Riachuelo, **50** estão instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, a Riachuelo paga à Guararapes aluguel referente à operação de tais lojas sempre de acordo com os preços praticados no mercado. Sendo assim, dos atuais 217,3 mil m² de área de vendas total, 110,7 mil m² (50,9%) 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	**50**	**56%**
Lojas em Shopping	11	12%
Lojas em Rua	39	44%
Lojas em Imóveis Alugados	**39**	**44%**
Lojas em Shopping	37	42%
Lojas em Rua	2	2%
Total de Lojas	**89**	**100%**

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 Confecções nas Lojas Riachuelo de forma bastante eficaz. Sua **frota própria**, composta por **trinta carretas** e **trinta cavalos-mecânicos**, destaca-se dentro do formato verticalizado adotado pelo grupo.

Grupo Guararapes - Consolidado

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

Receita Bruta e Receita Líquida

A **receita bruta** consolidada atingiu **R$593,7 milhões** no 2T07, uma evolução de **9,9%** sobre os R$540,0 millhões apurados no 2T06. No primeiro semestre de 2007, a receita bruta consolidada totalizou **R$1.039,5 milhões**, um crescimento de **8,6%** em relação aos R$957,0 milhões apurados no 1S06.

A **receita líquida** consolidada cresceu **10,5%** no trimestre, passando de R$378,4 milhões no 2T06 para **R$418,2 milhões** no 2T07. No semestre, a receita líquida totalizou **R$731,0 milhões**, **9,3%** acima dos R$ 668,9 milhões reportados no primeiro semestre de 2006.

Lucro Bruto e Margem Bruta

O **lucro bruto** do trimestre atingiu **R$196,6 milhões**, **8,8%** acima dos R$180,7 milhões apresentados no 2T06. No acumulado do ano, o lucro bruto passou de R$309,3 milhões no 1S06 para **R$335,6** milhões no 1S07, apresentando um crescimento de **8,5%**. A **margem bruta** consolidada alcançou **47,0%** no 2T07 e **45,9%** no 1S07, 0,3 p.p. inferior à registrada no 1S06.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As **despesas gerais e administrativas** cresceram **1,9%,** passando de R$44,4 milhões no 2T06 para **R$45,3 milhões** no 2T07. A participação percentual sobre a receita líquida reduziu **0,9 p.p** em relação ao 2T06, atingindo **10,8%.** No acumulado do ano, as despesas gerais e administrativas apresentaram uma evolução de **7,0%**, passando de R$80,0 milhões no 1S06 para **R$85,5 milhões** no 1S07.

As **despesas com vendas** consolidadas totalizaram **R$ 140,7 milhões** no 2T07, um acréscimo de **11,0%** em relação aos R$126,8 milhões do 2T06. No acumulado do ano, as despesas com vendas aumentaram 14,2%, passando de R$231,3 milhões no 1S06 para **R$264,2 milhões no 1S07**.

Excluindo as despesas com **perdas e provisionamento para devedores duvidosos** referentes às operações de empréstimo pessoal e cartão Riachuelo (**R$ 6,1 milhões** e **R$ 25,4 milhões**), contabilizadas como despesas com vendas, tal evolução foi de **13,3%** no trimestre, representando **26,1%** da receita líquida no 2T07, frente aos 25,5% registrados no 2T06.

A evolução apresentada deveu-se, principalmente, às despesas provenientes das 9 lojas abertas em 2006 (R$ 10,6 milhões) e do aumento de área de vendas gerado pelas 15 remodelações realizadas ao longo do ano anterior. Uma vez que tais áreas estão no início de seu processo de maturação, a relação entre despesas e desempenho de vendas é maior.

Contabilizadas como despesas com vendas, os recursos destinados à **campanha de cadastramento de novos Cartões Riachuelo** totalizaram **R$ 2,2 milhões** no **2T07** e **R$3,4 milhões** no 1S07.

Resultado Operacional

Além das atividades de venda de produtos de vestuário, a Companhia considera o resultado do Midway Mall e de sua operação 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.

O **EBIT ajustado** alcançou **R$ 81,4 milhões** no 2T07, evoluindo **9,1%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No primeiro semestre de 2007, o EBIT ajustado totalizou **R$107,3 milhões**, um crescimento de **7,6%** frente aos R$99,8 milhões reportados no 1S06.

Reconciliação do EBITDA (R$ Mil)	2T07	2T06	1S07	1S06
Lucro Bruto	**196.564**	**180.741**	**335.648**	**309.277**
(-) Despesas com Vendas	(140.698)	(126.756)	(264.220)	(231.332)
(-) Despesas Administrativas	(45.259)	(44.419)	(85.547)	(79.975)
(+) Outras receitas (despesas) operacionais	(2.818)	(1.812)	(5.184)	(3.830)
(+) Receita da Operação Financeira	73.630	66.864	126.651	105.619
EBIT Ajustado[1]	**81.419**	**74.618**	**107.348**	**99.759**
(+) Amortização e Depreciação	16.967	13.801	32.460	27.373
EBITDA Ajustado[1]	**98.386**	**88.419**	**139.808**	**127.132**
Margem EBITDA	*23,5%*	*23,4%*	*19,1%*	*19,0%*

1 - Inclui receitas da Operação Financeira

O **EBITDA ajustado** totalizou **R$ 98,4 milhões** no 2T07, apresentando evolução de **11,3%** em relação aos R$88,4 milhões registrados no mesmo período do ano anterior, com **margem EBITDA** de **23,5%**, em linha com o apresentado no 2T06.

No acumulado do ano, o EBITDA ajustado atingiu **R$139,8 milhões**, **10,0%** acima dos R$127,1 milhões apurados no 1S06. A margem EBITDA atingiu **19,1%, 0,1p.p.** superior à registrada no primeiro semestre de 2006.

As despesas com **Depreciações e Amortizações** apresentaram um crescimento de **22,9%** no 2T07, totalizando **R$17,0 milhões**. Tal crescimento é explicado pelos maiores investimentos realizados em ativos fixos em razão do plano de expansão da Companhia.

Receitas e Despesas Financeiras

A redução do resultado financeiro, excluindo receitas da operação financeira, deve-se, principalmente, à queda na posição de caixa líquido (caixa + aplicações financeiras de curto prazo – dívida bruta) que passou de R$ 84,4 milhões em junho de 2006 para R$ 51,8 milhões em junho de 2007, em razão de investimentos realizados na preparação de abertura de novas lojas e no processo de remodelação de filiais.

Lucro Líquido

A Companhia apurou lucro líquido de **R$54,8 milhões** no 2T07, **9,5%** acima dos R$50,0 milhões registrados no 2T06 em razão dos fatores anteriormente abordados. A **margem líquida** no período foi de **13,1%,** em linha com o 2T06. No acumulado do ano, o lucro líquido totalizou **R$73,4 milhões**, **10,0%** acima do reportado no mesmo período do ano anterior.

Lucro Líquido após Incentivos Fiscais

Em atendimento ao Ofício Circular nº 309, de 17 de dezembro de 1986, da CVM, o valor de imposto de renda no resultado desconsidera os incentivos fiscais.

A Guararapes Confecções goza de **incentivos fiscais do imposto de renda** sobre a comercialização de produtos de fabricação própria, condicionados à constituição de reserva de capital por montante equivalente. No 2T07, tais incentivos totalizaram **R$ 7,5 milhões** ante os R$7,2 milhões registrados no 2T06.

O **lucro líquido após incentivos fiscais** totalizou **R$62,3 milhões** no 2T07, **8,8%** acima dos R$ 57,2 milhões referentes ao 2T06. No semestre, o valor acumulado é de **R$85,8 milhões**, **9,0%** superior ao reportado no 1S06.

Investimentos (CAPEX)

A Riachuelo foi responsável por 75% dos **investimentos** em ativos fixos do grupo, totalizando **R$ 74,6 milhões** no primeiro semestre do ano. Conforme demonstrado no quadro ao lado, **53%** dos recursos totais foram alocados na abertura de novas lojas e no processo de remodelação de filiais. Os **R$ 25,0 milhões** destinados à Guararapes Confecções referem-se à compra de novas máquinas e à construção de um novo galpão de produção.

Investimentos	2T07	(%)	1S07	(%)
Lojas Novas 2006	1,7	3%	3,8	4%
Remodelações 2006	1,8	3%	3,5	4%
Lojas Novas 2007	16,8	28%	26,2	26%
Remodelações 2007	15,6	26%	26,7	27%
Reformas Gerais	1,9	3%	4,2	4%
TI	1,4	2%	2,8	3%
Outros	4,7	8%	7,4	7%
Total Riachuelo	**43,9**	**74%**	**74,6**	**75%**
Guararapes	15,2	26%	25,0	25%
Total	**59,1**	**100%**	**99,6**	**100%**

Contato

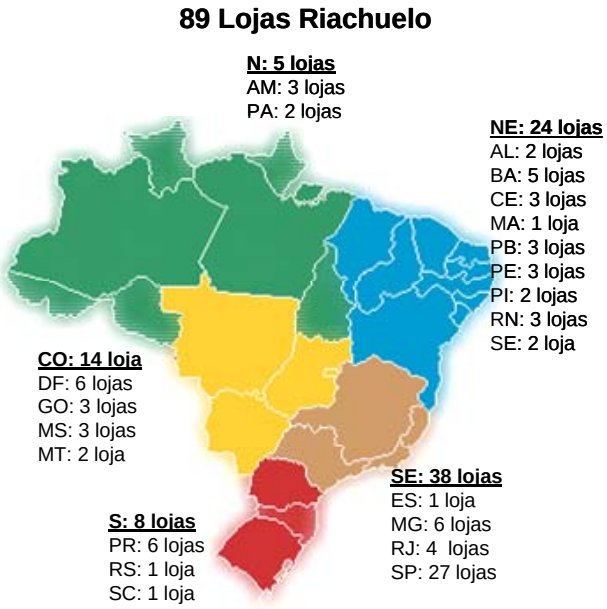
Para mais informações, contate:

Flávio Rocha
Vice-Presidente Financeiro e Diretor de RI
E-mail: ri@riachuelo.com.br

Tulio Queiroz
Gerente de Relações com Investidores
E-mail: tulioj@riachuelo.com.br
Tel: (11) 6971-7420

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 89 lojas distribuídas 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 8% 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 que permite que à Companhia se adaptar rapidamente às tendências da estação.

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

Com esses investimentos, o tempo entre o início da produção na Guararapes e a concretização da venda na Riachuelo diminuiu, para os produtos mais modais, de 180 para 40 dias. Esse é o grande diferencial da Guararapes, a sua integração entre o varejo e a produção, modelo comprovado de sucesso no mundo, uma vez que essa integração permite que a Companhia responda rapidamente às mudanças no mercado.

Os Cartões Riachuelo são um dos principais ativos da Companhia, estabelecendo um relacionamento de longo prazo com uma base crescente de clientes, hoje próximo a 12,5 milhões de cartões (junho de 2007). Adicionalmente, através dos cartões, uma das principais operações da Companhia são os serviços financeiros oferecidos aos seus clientes, como vendas a prazo com juros, crédito pessoal, seguros, entre outros.

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	2T07	2T06	Var. (%)
Receita Bruta	593.735	540.011	9,9%
Receita Bruta - Controladora	*149.355*	*135.563*	*10,2%*
Receita Bruta - Riachuelo	*538.782*	*495.971*	*8,6%*
Deduções	(175.574)	(161.657)	8,6%
Receita Líquida	**418.161**	**378.354**	**10,5%**
Receita Líquida - Controladora	*116.355*	*105.496*	*10,3%*
Receita Líquida - Riachuelo	*373.991*	*343.574*	*8,9%*
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(221.597)	(197.613)	12,1%
CPV - Controladora	*(81.045)*	*(71.459)*	*13,4%*
CPV - Riachuelo	*(216.288)*	*(193.246)*	*11,9%*
Lucro Bruto	**196.564**	**180.741**	**8,8%**
Lucro Bruto - Controladora	*35.310*	*34.037*	*3,7%*
Lucro Bruto - Riachuelo	*157.703*	*150.328*	*4,9%*
Margem Bruta	*47,0%*	*47,8%*	*-0,8 p.p.*
Margem Bruta - Controladora	*30,3%*	*32,3%*	*-1,9 p.p.*
Margem Bruta - Riachuelo	*42,2%*	*43,8%*	*-1,6 p.p.*
Despesas com Vendas	(140.698)	(126.756)	11,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(45.259)	(44.419)	1,9%
Outras receitas (despesas) operacionais	(2.818)	(1.812)	55,5%
Receita da Operação Financeira	73.630	66.864	10,1%
EBIT Ajustado [1]	**81.419**	**74.618**	**9,1%**
Receitas (Despesas) Financeiras	2.407	4.215	-42,9%
Resultado Não Operacional	156	300	-48,0%
Resultado Antes de Tributação/Participação	**83.982**	**79.133**	**6,1%**
Provisão para IR e CSLL	(29.231)	(29.129)	0,4%
Lucro/Prejuízo Líquido	**54.751**	**50.004**	**9,5%**
Incentivos Fiscais	7.535	7.238	4,1%
Lucro/Prejuízo Líquido após Incentivos Fiscais	**62.286**	**57.242**	**8,8%**
Depreciação e Amortização	16.967	13.801	22,9%
EBITDA	**24.756**	**21.555**	14,9%
EBITDA Ajustado[1]	**98.386**	**88.419**	11,3%
Margem EBITDA	***23,5%***	***23,4%***	***0,2 p.p.***
Total Ações ON	31.200	31.200	-
Total Ações PN	31.200	31.200	-
LPA (R$)	**1,00**	**0,92**	8,8%

1 - Inclui receitas da Operação Financeira

Demonstração dos Resultados Consolidados Acumulados

Em R$ mil

Demonstração de Resultados	1S07	1S06	Var. (%)
Receita Bruta	1.039.481	956.959	8,6%
Receita Bruta - Controladora	*266.388*	*234.936*	*13,4%*
Receita Bruta - Riachuelo	*937.699*	*870.449*	*7,7%*
Deduções	(308.485)	(288.025)	7,1%
Receita Líquida	**730.996**	**668.934**	**9,3%**
Receita Líquida - Controladora	*207.406*	*182.775*	*13,5%*
Receita Líquida - Riachuelo	*649.437*	*600.962*	*8,1%*
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(395.348)	(359.657)	9,9%
CPV - Controladora	*(147.793)*	*(124.917)*	*18,3%*
CPV - Riachuelo	*(383.630)*	*(345.949)*	*10,9%*
Lucro Bruto	**335.648**	**309.277**	**8,5%**
Lucro Bruto - Controladora	*59.613*	*57.858*	*3,0%*
Lucro Bruto - Riachuelo	*265.807*	*255.013*	*4,2%*
Margem Bruta	*45,9%*	*46,2%*	*-0,3 p.p.*
Margem Bruta - Controladora	*28,7%*	*31,7%*	*-2,9 p.p.*
Margem Bruta - Riachuelo	*40,9%*	*42,4%*	*-1,5 p.p.*
Despesas com Vendas	(264.220)	(231.332)	14,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(85.547)	(79.975)	7,0%
Outras receitas (despesas) operacionais	(5.184)	(3.830)	35,4%
Receita da Operação Financeira	126.651	105.619	19,9%
EBIT Ajustado [1]	**107.348**	**99.759**	**7,6%**
Receitas (Despesas) Financeiras	3.387	5.867	-42,3%
Resultado Não Operacional	423	469	-9,8%
Resultado Antes de Tributação/Participação	**111.158**	**106.095**	**4,8%**
Provisão para IR e CSLL	(37.770)	(39.394)	-4,1%
Lucro/Prejuízo Líquido	**73.388**	**66.701**	**10,0%**
Incentivos Fiscais	12.383	11.955	3,6%
Lucro/Prejuízo Líquido após Incentivos Fiscais	**85.771**	**78.656**	**9,0%**
Depreciação e Amortização	32.460	27.373	18,6%
EBITDA	**13.157**	**21.513**	-38,8%
EBITDA Ajustado[1]	**139.808**	**127.132**	**10,0%**
Margem EBITDA	***19,1%***	***19,0%***	***0,1 p.p.***
Total Ações ON	31.200	31.200	-
Total Ações PN	31.200	31.200	-
LPA (R$)	**1,37**	**1,26**	9,0%

1 - Inclui receitas da Operação Financeira

Balanço Patrimonial

Em R$ mil

Ativo	30/6/2007	30/6/2006	31/3/2007
Ativo Circulante	**825.371**	**818.653**	**777.005**
Disponibilidades	173.627	171.950	157.652
Créditos	333.480	332.202	305.748
Estoques	254.401	269.901	250.261
Outros	63.861	44.600	63.343
Ativo Realizável a Longo Prazo	**17.560**	**25.352**	**16.571**
Imposto de Renda diferido	-	-	-
Depósitos Judiciais e outros	1.442	14.633	1.394
ICMS a recuperar	16.118	10.719	15.177
Ativo Permanente	**813.148**	**640.049**	**771.221**
Investimentos	1.043	162.630	1.043
Imobilizado	715.962	431.312	705.940
Diferido	96.142	46.107	64.238
Ativo Total	**1.656.079**	**1.484.054**	**1.564.796**

Passivo	30/6/2007	30/6/2006	31/3/2007
Passivo Circulante	**333.091**	**346.177**	**334.314**
Empréstimos e Financiamentos	-	3.500	-
Fornecedores	183.399	205.742	170.583
Impostos, Taxas e Contribuições	61.369	52.115	44.086
Dividendos a Pagar	367	203	48.250
Provisões	55.122	46.655	39.728
Outros	32.834	37.962	31.667
Passível Exigível a Longo Prazo	**177.202**	**172.627**	**146.983**
Empréstimos e Financiamentos			
Provisões			
Dívidas com Pessoas Ligadas	121.851	84.034	85.892
Outros	55.351	88.593	61.091
Impostos e Contribuições	6.864	19.717	6.864
Contribuição Social	48.487	68.876	54.227
Patrimônio Líquido	**1.145.786**	**965.250**	**1.083.499**
Capital Social Realizado	1.000.000	800.000	800.000
Reservas de Capital	12.383	11.955	31.453
Reservas de Lucro	60.014	86.594	233.407
Legal			
Retenção de Lucros			
Lucros/Prejuízos Acumulados	73.389	66.701	18.638
Passivo Total	**1.656.079**	**1.484.054**	**1.564.796**