

GUARARAPES-RIACHUELO ANUNCIA RESULTADOS DO 1T09

Cotação (14/05/2009)

GUAR3: R\$ 20,02

GUAR4: R\$ 17,50

Valor de Mercado

R\$ 1.170,62 milhões

Teleconferência
em Português



Segunda-Feira (18/05)
11h00 (São Paulo)
Tel.: (0xx11) 2188-0188
Código: Guararapes

Contatos:

Flávio Rocha

Presidente da Riachuelo e
Diretor de RI

Tulio Queiroz

Controller e Gerente de RI
tulioj@riachuelo.com.br

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

São Paulo, 15 de maio de 2009 – A Guararapes Confeções S.A. (Bovespa: GUAR3 - ON e GUAR4 - PN), a maior confecção do Brasil e controladora da rede varejista Lojas Riachuelo - uma das maiores redes de lojas de departamento de vestuário do país - anuncia os resultados do primeiro trimestre (1T09) de 2009.

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

- ✓ Receita Líquida Consolidada aumenta 12,4% no trimestre, totalizando R\$ 544,3 milhões;
- ✓ Receita Líquida da Riachuelo cresce 3,2% no 1T09;
- ✓ Evolução das vendas em mesmas lojas da Riachuelo atinge +0,2% no 1T09;
- ✓ Margem bruta Consolidada aumenta 9,6 p.p, atingindo 56,5% no trimestre;
- ✓ Nível de perda do Cartão Riachuelo cai para 8,6%, 0,6 p.p. inferior ao mesmo período do ano anterior;
- ✓ EBITDA atinge R\$52,2 milhões no trimestre, 7,0% maior que o registrado no 1T08;
- ✓ Lucro Líquido após incentivos fiscais cresce 61,0%, totalizando R\$18,5 milhões no trimestre.

Destaques (R\$ milhões)	1T09	1T08	Var.(%)
Receita Bruta	544,3	484,1	12,4%
Receita Líquida	392,7	348,4	12,7%
Lucro Bruto	222,1	163,4	35,9%
Margem Bruta	56,5%	46,9%	9,6 p.p.
Receita da Operação Financeira	26,4	62,4	-57,8%
EBITDA	52,2	48,8	7,0%
Margem EBITDA	13,3%	14,0%	-0,7 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido Após Incentivos Fiscais	18,5	11,5	61,0%
LPA (R\$)	0,30	0,18	61,0%

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

Comentários da Administração

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

A ausência de temperaturas amenas no decorrer de março e o cenário macroeconômico desafiador foram outros aspectos marcantes do período. A queda do índice de confiança do consumidor potencializou ainda mais a baixa propensão ao consumo, já característica no primeiro trimestre. Mesmo contando com uma forte base de comparação referente ao 1T08, quando a venda da Riachuelo cresceu 9,8% em mesmas lojas, a Companhia conseguiu manter seu patamar de vendas, atingindo uma evolução de **0,2%** em **mesmas lojas** neste primeiro trimestre de 2009 em relação ao mesmo período do ano anterior.

O desempenho das vendas da Riachuelo é resultado de todo o conjunto de medidas tomadas no decorrer dos últimos exercícios relativas ao processo de integração entre varejo e indústria. Contando com um mix de produtos adequado e bem posicionado em relação a precificação, a Companhia conseguiu novamente oferecer produtos com atributos de moda atrativos a preços acessíveis ao seu público-alvo.

Como conseqüência de todo o processo de integração, mesmo após um quarto trimestre bastante desafiador em função do desdobramento da crise econômica, a **margem bruta consolidada de mercadorias** voltou a evoluir de maneira consistente, registrando aumento de **4,7 p.p** no período, passando de 46,2% no 1T08 para **50,9%** no 1T09. Considerando as receitas da Midway Financeira, a margem bruta consolidada da Companhia passa para **56,5%** no 1T09, **9,6 p.p.** superior ao registrado no 1T08.

Dados Operacionais	1T09	1T08	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	392,7	348,4	12,7%
Receita Líquida Riachuelo (R\$ MM)	326,0	315,8	3,2%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	3,2%	14,7%	-11,5 p.p.
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	0,2%	9,8%	-9,6 p.p.
Número de lojas em Reforma durante o Período	4	3 + 1 fechada	n.m.
Quantidade total de Lojas ao final do período	101	94	7,4%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	257,5	231,9	11,0%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)			
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	1.290,2	1.414,8	-8,8%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	94,4	90,5	4,3%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	14,8	13,4	9,8%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	56,7%	60,6%	-3,9 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	10,7%	20,2%	-9,6 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	47,2	97,4	-51,5%
Número de colaboradores			
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall+ Midway Financeira</i>	32.709	31.085	5,2%

Vale destacar que, durante o final de janeiro e todo o mês de fevereiro, ocorre o processo de ajuste dos estoques de mercadorias da coleção primavera/verão para o início da chegada dos produtos de

outono/inverno no decorrer de março. A maior **participação de produtos Guararapes** nas vendas da Riachuelo (**49,3%** no 1T09 ante 33,9% no 1T08) reforça a evolução de todo o processo de integração realizado pela Companhia. No decorrer de todo o período, 100% da produção da Guararapes foi destinada à Riachuelo. Esta estratégia gera uma flexibilidade de operação em três vertentes de produtos: Vale a Pena, básicos com possibilidade de estocagem sazonal; Coleções, seguindo as principais tendências de cada estação; e *Fast Fashion*, atendendo às necessidades instantâneas de moda. O acelerado desenvolvimento deste processo, porém, gerou um aumento do nível de estoques da Companhia em decorrência do comportamento sazonal do varejo aliado à produção linear da indústria.

Em linha com a postura conservadora adotada no decorrer de 2008 em relação à política de crédito, o **índice de inadimplência** do cartão Riachuelo voltou a recuar neste primeiro trimestre de 2009, atingindo **8,6%** ao final de março ante 9,1% em dezembro de 2008 e 9,2% em março de 2008.

Em Assembléia Geral Ordinária realizada em 24 de abril de 2009, foi aprovada a distribuição de **R\$ 29,0 milhões** sob a forma de dividendos referentes ao exercício de 2008 na base de **R\$ 0,44** por cada **ação ordinária** e de **R\$ 0,49** por cada **ação preferencial**.

Guararapes Confeções

A controladora é responsável pela divisão industrial do grupo. No primeiro trimestre de 2009, **100%** de sua **produção** foi destinada à Riachuelo, indicando uma completa integração 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 265 mil peças por dia. Responsável pela produção de malha e por parte da confecção, a fábrica localizada em Natal ocupa uma área de 150 mil m² e é capaz de produzir mais de 210 mil peças por dia. Já a unidade de Fortaleza/CE é responsável pela confecção de jeans e camisaria, e produz mais de 55 mil peças por dia, ocupando uma área de 60 mil m².

A **produção** da Guararapes apresentou redução de **18,8%** no período, passando de 13.828 mil itens no 1T08 para **11.227 mil peças** no 1T09. Tal comportamento é consequência das férias coletivas ocorridas em janeiro e fevereiro e, também, do maior direcionamento da produção para o desenvolvimento de peças de maior valor agregado, com maior apelo modal.

Receita Líquida

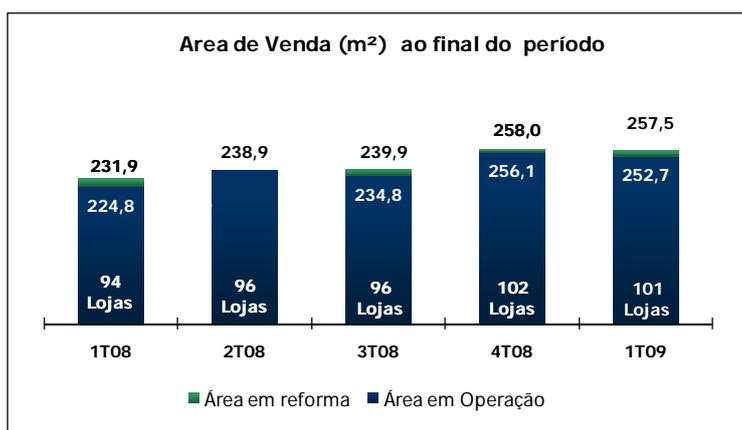
A **receita líquida da Controladora** totalizou **R\$153,3 milhões** no 1T09, um crescimento de **9,8%** ante os R\$139,6 milhões registrados no 1T08, devido ao maior nível de integração com o varejo através de uma maior participação de produtos Guararapes nas vendas da Riachuelo.

Lucro Bruto e Margem Bruta

O **lucro bruto** da Controladora atingiu **R\$30,3 milhões** no primeiro trimestre de 2009, encerrando o período com uma **margem bruta** de **19,8%**. Visto que a totalidade do faturamento da Guararapes é direcionado à Riachuelo, vale destacar que o reflexo positivo do processo de integração ocorre na margem bruta consolidada da Companhia.

Lojas Riachuelo

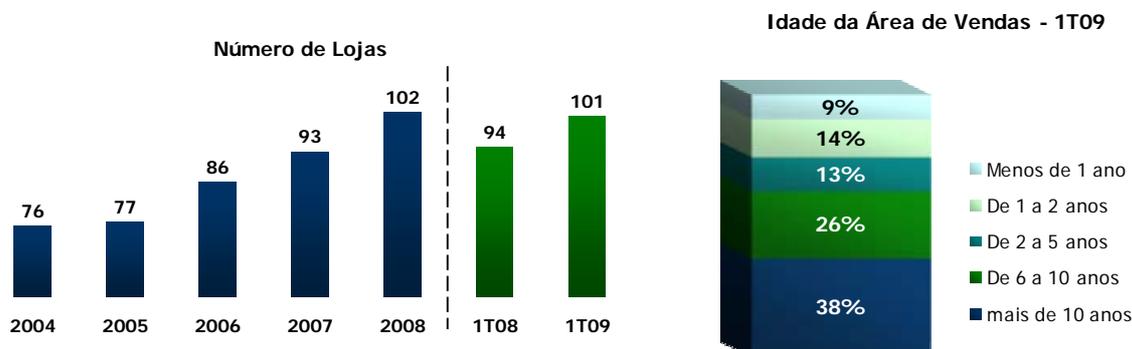
No início de 2009, a Riachuelo encerrou as operações de uma de suas unidades localizadas em João Pessoa/PB. Tal unidade, localizada na região central da cidade, possuía apenas 536m² de área de vendas e, devido à inauguração da loja localizada no Shopping Tambiá, parte significativa de seu fluxo de clientes foi absorvida pela nova filial. Sendo assim, a Companhia encerrou o primeiro trimestre de 2009 com **101 lojas**, totalizando **257,5 mil m²** em **área de vendas**.



Com o objetivo de otimizar as áreas de vendas das lojas e explorar ao máximo o potencial dos mercados, **quatro** lojas passaram por remodelações no decorrer deste primeiro trimestre. Além disso, em linha com a estratégia de expansão prevista, **três** lojas foram inauguradas no decorrer do mês de abril, conforme ilustrado a seguir.

Remodelação de Lojas 2009	Posição	Novas Lojas 2009	Inauguração
Maceió/AL	Concluída - abr	Manaus/AM - Manauara Shopping	07 de abril
Belém/PA	Concluída - abr	Salvador/BA - Salvador Paralela Shopping	28 de abril
Nata//RN	Concluída - abr	Rio de Janeiro - Norte Shopping	30 de abril
Goiania/GO	Concluída - abr		

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 relevante importância na definição do ritmo de crescimento das vendas da Companhia. Ao final de março, a Riachuelo contava com **27%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**, ante 22% referente ao 1T08.



Ao final de setembro de 2008, a Riachuelo concluiu o processo de automação do CD de Guarulhos. Sendo assim, todas as **70 lojas** abastecidas por este CD já estão sendo atendidas pelo novo sistema automatizado. Com o objetivo de evoluir ainda mais no processo de desenvolvimento logístico, a Companhia adquiriu o **sistema de gestão comercial** da Oracle que deverá ser implementado ao longo do exercício de 2009. Com o novo sistema, será possível realizar um gerenciamento de cada item através de seus respectivos **ciclos de vida** com o intuito de otimizar a margem de cada produto no decorrer do tempo de permanência no interior das lojas.

Receita Líquida

Mesmo contando com uma forte base de comparação, composta por um crescimento em mesmas lojas de 9,8% no 1T08, a **receita líquida** da Riachuelo totalizou **R\$326,0 milhões** no primeiro trimestre de 2009, **3,2%** maior (**0,2%** em "mesmas lojas") em relação aos R\$315,8 milhões apurados em 1T08. O cenário macroeconômico recessivo, a ausência de baixas temperaturas no decorrer do mês de março e a forte queda da confiança dos consumidores foram os principais fatores que contribuíram para a desaceleração do crescimento da Companhia.

Lucro Bruto e Margem Bruta

Neste primeiro trimestre, o **lucro bruto** da Riachuelo totalizou **R\$121,1 milhões, com margem bruta** de **37,1%**. Visto que a Companhia está totalmente integrada, vale destacar que o reflexo positivo é notado na margem bruta consolidada do Grupo.

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.

O **capital integralizado** ao final deste 1º trimestre totaliza **R\$ 50 milhões**, sendo R\$ 7 milhões integralizados em 31 de Janeiro de 2008, no momento de sua constituição, e R\$ 43 milhões integralizados em 31 de Julho de 2008.

A partir do mês de agosto, todas as novas operações relacionadas ao cartão Riachuelo (Vendas parceladas sem juros, vendas parceladas com juros, saque fácil, empréstimo pessoal e produtos financeiros) passaram a ser contabilizadas pela Midway Financeira. As carteiras pré-existentis na

Riachuelo não foram transferidas para a nova Companhia, sendo assim, tais valores serão gradualmente reduzidos no decorrer de seus respectivos vencimentos até serem totalmente extintos.

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

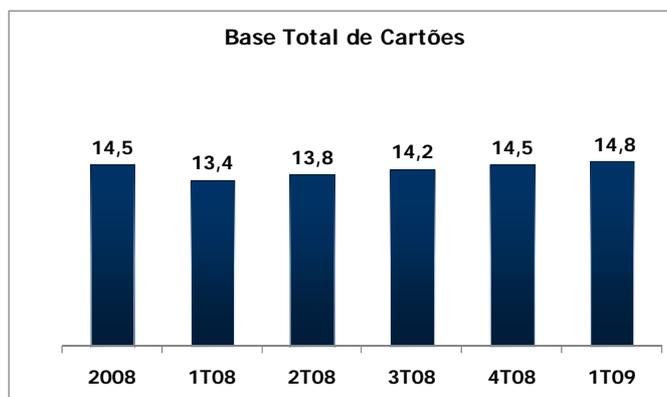
Midway Financeira - Demonstrações de Resultados	1T09	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	66.117,34	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	44.134,53	Receita Bruta
Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança	2.812,84	Outras receitas Operacionais
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	8.362,41	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	10.807,56	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(18.154,74)	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(2.918,19)	Despesas com Vendas
PDD Vendas com juros e sem juros	(15.236,56)	Despesas com Vendas
Despesas com Cessão de Crédito (Funding)	(6.137,37)	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Descontos em Operações de Crédito	(505,05)	
Resultado Bruto da Operação Financeira	41.320,17	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	1.533,30	Receita Bruta
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	4.806,30	Outras receitas Operacionais
Outras Receitas Operacionais	6.173,95	
Despesas Administrativas	(7.383,91)	Despesas Gerais e Administrativas
Despesas Tributárias	(4.587,22)	Deduções
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(3.855,00)	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Outras Despesas operacionais	(2.584,83)	Despesas Gerais e Administrativas
Resultado Operacional	35.422,76	
Resultado Não Operacional	(0,60)	Resultado não Operacional
Resultado antes do IR	35.422,16	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(13.949,77)	Provisão para IR e CSLL
Lucro (Prejuízo) Líquido	21.472,38	

No decorrer deste primeiro trimestre, a Companhia elevou seu estoque de provisões para devedores duvidosos com o intuito de elevar a relação PDD x Volume de Carteira em seu balanço. Ao final de março, a Midway Financeira contabilizava R\$36,4 milhões em PDD (7,6% da carteira) ante R\$18,2 milhões (3,5% da carteira) ao final de dezembro de 2008. Tal medida conservadora visa aproximar o estoque de PDD ao risco histórico da Companhia.

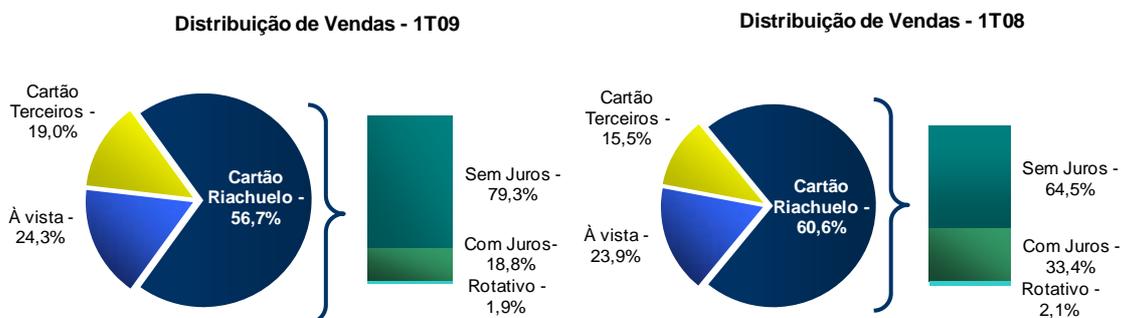
Carteira Midway Financeira	dez/08	mar/09
Estoque de Provisão para Credito de Liquidação Duvidosa (PDD) - R\$ Mil	18.219	36.374
Carteira Empréstimo Pessoal - R\$ Mil	26.735	33.908
Carteira Cartão Riachuelo - R\$ Mil	500.036	446.082
PDD/Carteira Total Líquida	3,5%	7,6%

Além das despesas relacionadas à construção dos estoques de PDD, a Midway Financeira também assumiu, em seus demonstrativos, despesas relacionadas à operação do cartão Riachuelo que ainda estavam sendo contabilizadas na Riachuelo. Sendo assim, dos R\$7,4 milhões registrados como despesas administrativas, R\$5,7 milhões referem-se a despesas operacionais relativas ao cartão private label que anteriormente eram contabilizadas como despesas de vendas da Riachuelo.

Ao final de março, a Companhia atingiu a marca de **14,8 milhões** de cartões, sendo **208,6 mil** unidades emitidas no primeiro trimestre de 2009. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$94,4** no trimestre, 4,3% acima dos R\$90,5 registrados no 1T08.



Em decorrência do período de construção da base de cartões referente às lojas recém-inauguradas e da crescente penetração de cartões embandeirados nas mais variadas faixas de renda da população, **a participação do Cartão Riachuelo** passou de 60,6% no 1T08 para **56,7%** no 1T09. 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** sobre a venda total passou de 33,4% no 1T08 para **18,8%** no 1T09. Após adotar uma postura bastante conservadora no decorrer do 4T08, quando a Companhia retirou a opção de vendas com juros com período de carência e aumentou suas taxas de juros para 6,9% a.m. em função do alto nível de incerteza presente naquele momento, a Riachuelo retomou seu plano de vendas com juros com período de carência e voltou a reduzir a taxa de juros de suas operações de vendas com juros para 5,9% a.m. a partir de fevereiro de 2009. Tal medida busca retomar a participação dos planos com juros visto o maior nível de informação referente à situação econômica atual e a gradual redução da taxa básica de juros da economia.

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

Desempenho da Operação Financeira relativa à carteira da Riachuelo

Até o final do mês de julho/2008, as operações relativas ao Cartão *Private Label* continuaram a ser contabilizadas na Riachuelo que, portanto, ainda possui uma carteira de recebíveis que será gradualmente extinta no decorrer de seus respectivos vencimentos.

Sendo assim, a linha de “**Receita da Operação Financeira**”, destacada no quadro a seguir, é composta pelos seguintes elementos:

- a) **Receita proveniente de vendas com juros e líquidas de custos de *funding*** (contabilizadas no momento da realização da respectiva venda);
- b) **Receita proveniente de Empréstimo Pessoal e de Saque Fácil, líquidas 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.**

Operação Financeira Riachuelo - R\$ Mil	1T09	1T08	Var.(%)
Receita da Operação Financeira	26.362	62.423	-57,8%
Provisionamento e Perdas com Cartão	(27.356)	(30.043)	-8,9%
Provisionamento e Perdas com Empréstimo Pessoal	(5.418)	(9.695)	-44,1%
Total	(6.412)	22.685	-128,3%

A **receita da operação financeira** atingiu **R\$26,4 milhões** no 1T09, uma redução frente aos 62,4 milhões registrados no mesmo período do ano anterior, devido ao início das atividades da Midway Financeira. A redução do ritmo de crescimento se deve, principalmente, ao fato das receitas relativas às vendas com juros terem sido contabilizadas apenas até o final de julho, quando passaram a ser apropriadas na contabilidade da Midway Financeira.

É importante mencionar que a carteira existente continuou a gerar receitas de multas e juros sobre atraso e despesas relativas às suas perdas. Com a redução gradual da carteira, a relação entre a PDD e a carteira total líquida da Riachuelo referente ao cartão *Private Label* (vendas com juros e sem juros) e às operações de empréstimo pessoal passou de 16,1% em dezembro de 2008 para **27,4%** ao final de março de 2009.

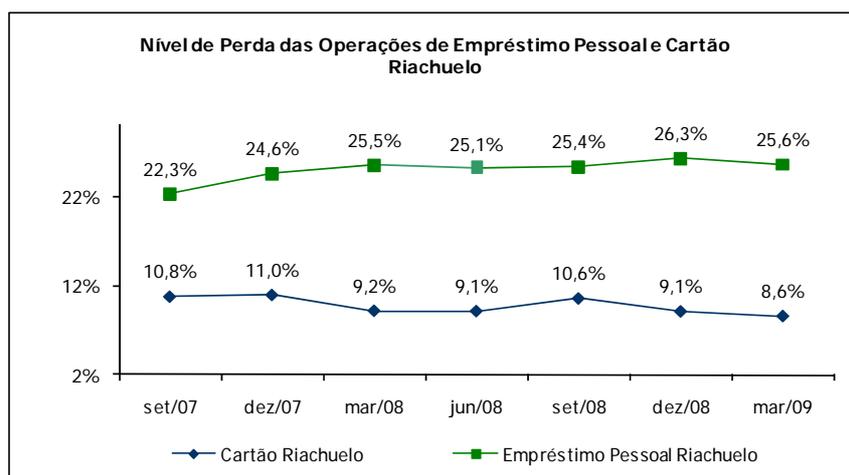
Carteira Riachuelo	mar/08	jun/08	set/08	dez/08	mar/09
Estoque de Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PDD) - R\$ Mil	47.693	52.593	52.593	30.043	17.943
Carteira Total Líquida (Cartão Riachuelo e Emp. Pessoal) - R\$ Mil	782.731	748.692	473.171	187.022	65.559
PDD/Carteira Total Líquida ¹	6,1%	7,0%	11,1%	16,1%	27,4%

¹ A Carteira Total Líquida considera todo montante a vencer e vencidos até 180 dias das operações de vendas com juros, vendas sem juros e Empréstimo Pessoal.

Para fins de comparação, caso se deseje obter o valor consolidado da receita da **Operação Financeira** pelo método anteriormente utilizado (apropriação da receita no momento da venda) deve-se adicionar aos R\$26,4 milhões da Riachuelo, R\$66,1 milhões relativos às receitas da Operação Financeira da Midway, -R\$0,9 milhão referente à oscilação do saldo de “receitas a apropriar” da Midway Financeira e os custos de *funding* envolvidos, totalizando **R\$85,0 milhões**, conforme demonstrado a seguir.

Operação Financeira	1T09	1T08	Var
Receita da operação Financeira (Consolidada)	84.962	62.423	36,1%
Receita da Operação Financeira (Midway Financeira)	66.117	-	n.m
Despesas com Cessão de Crédito (Funding)	(6.137)	-	n.m
Descontos em Operações de Crédito	(505)	-	n.m
Oscilação de Saldo de Receita a Apropriar (Midway Financeira)	(875)	-	n.m
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	26.362	62.423	-57,8%
Perdas e PDD (Consolidada)	(50.928)	(39.738)	28,2%
PDD (Midway Financeira)	(18.155)	-	n.m.
Perdas e PDD (Riachuelo)	(32.774)	(39.738)	-17,5%
Total	34.034	22.685	50,0%

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.



Mesmo em um cenário macro-econômico de crise, o **nível de perda do Cartão Riachuelo** apresentou uma redução de 0,6 p.p, passando de 9,2% em março de 2008 para **8,6%** ao final do 1T09. A modelagem de crédito foi redesenhada 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 recente aquisição do programa **SAS**, vem contribuindo de forma significativa para o aprimoramento dos sistemas de **Behavior Score** e **Credit Score**.

Seguindo a mesma linha que o Cartão Riachuelo, o nível de perda das operações de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil apresentou uma queda de **0,7p.p** em comparação a dezembro de 2008, atingindo **25,6%** ao final de março. Uma política de concessão de crédito mais conservadora vem sendo adotada com o intuito de reduzir os atuais níveis de perda e, como consequência, a carteira total de **empréstimo pessoal** (Riachuelo + Midway Financeira) voltou a sofrer redução, totalizando **R\$47,2 milhões ao final de março de 2009** ante R\$56,1 milhões ao final de dezembro e R\$97,4 milhões registrados ao final de março de 2008.

Midway Mall e Lojas em Imóveis Próprios

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

Inaugurado em 27 de abril de 2005 e atualmente com a quase totalidade de sua área bruta locada, o Shopping dispõe de **231 mil m²** constituídos por **três pavimentos** em operação destinados a lojas satélites, doze lojas âncoras, praça de alimentação e serviços diversos. O **terceiro pavimento** recém expandido (abril de 2009) onde abriga, além das sete salas de cinema (Cinemark), duas novas âncoras e demais lojas satélites. O empreendimento ainda conta com estacionamento coberto gratuito para 3.500 veículos.

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	1T09	1T08	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	6.311,1	4.246,1	48,6%
EBITDA (R\$ Mil)	5.706,9	3.681,6	55,0%
Margem EBITDA	90,4%	86,7%	3,7 p.p.
ABL (mil m ²)	46,8	46,8	-
EBITDA/ABL (R\$/m²)	121,9	78,7	55,0%

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 101 lojas da Riachuelo, **49** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Sendo assim, dos atuais **257,5 mil m²** de área de vendas total, **116,7 mil m² (45,3%)** 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	49	49%
Lojas em Shopping	11	11%
Lojas em Rua	38	38%
Lojas em Imóveis Alugados	52	51%
Lojas em Shopping	50	50%
Lojas em Rua	2	2%
Total de Lojas	101	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 Confeções 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 Bruta e Receita Líquida

A **receita bruta consolidada** no primeiro trimestre de 2009 totalizou **R\$544,3 milhões, 12,4%** superior aos R\$484,1 milhões registrados no 1T08. A evolução da receita consolidada foi maior que a receita isolada da Guararapes (7,8%) e que a evolução da receita da Riachuelo (3,8%), devido à apropriação das receitas da Midway Financeira que totalizaram **R\$64,8 milhões** no 1T09.

Como consequência dos mesmos fatores, a **receita líquida** consolidada registrou crescimento de 12,7% no período, passando de R\$348,4 milhões no 1T08 para **R\$392,7 milhões** no primeiro trimestre de 2009.

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer deste primeiro trimestre, a evolução do **lucro bruto consolidado** foi de **35,9%**, passando de R\$163,4 milhões no 1T08 para **R\$222,1 milhões** no 1T09. A **margem bruta** consolidada atingiu **56,5%**, uma evolução de **9,6 p.p.** em relação aos 46,9% alcançados em 1T08, resultado 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)** atingiu **50,9%, 4,7 p.p.** superior aos 46,2% registrados no mesmo período do ano anterior.

	1Q09	1Q08
Receita Líquida Consolidada	392.692	348.409
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(60.251)	-
(-) Receita Líquida Midway Mall	(6.311)	(4.246)
(=) Receita Líq. Consolidada de Mercadorias (Indústria + Varejo)	326.130	344.163
Lucro Bruto Consolidado	222.062	163.411
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(49.753)	-
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(6.311)	(4.246)
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias (Indústria + Varejo)	165.997	159.165
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias (indústria + Varejo)	50,9%	46,2%

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

As **despesas com vendas** passaram de R\$150,4 milhões no 1T08 para **R\$163,5 milhões** no 1T09, apresentando um crescimento de **8,7%**. Excluindo as despesas com **perdas e provisionamento para devedores duvidosos** referentes às operações da Riachuelo e da Midway Financeira (**R\$50,9 milhões no 1T09 e R\$39,7 milhões no 1T08**), contabilizadas como Despesas com Venda, a evolução registrada no trimestre foi de **1,8%** representando **28,7%** da receita líquida, frente aos 31,8% reportados no 1T08.

O rígido controle de despesas intensificado a partir do quarto trimestre de 2008 e a transferência de parte das despesas relacionadas à operação do Cartão Riachuelo para a Midway Financeira, agora contabilizadas como despesas administrativas, foram os principais fatores responsáveis pela evolução

apresentada. Também contabilizadas como despesas com vendas, os recursos destinados à **campanha de cadastramento** de novos Cartões Riachuelo totalizaram **R\$ 1,7 milhões** no 1T09.

Como consequência da reclassificação mencionada e do aumento das despesas de depreciação decorrentes da abertura de novas lojas, as **despesas gerais e administrativas** tiveram um crescimento de **18,2%**, passando de R\$52,8 milhões no 1T08 para **R\$62,5 milhões** no 1T09.

Ao somar as despesas administrativas com as despesas com vendas, excluindo os efeitos da PDD (R\$50,9 milhões no 1T09 e R\$39,7 milhões no 1T08) e da despesa de depreciação (R\$23,4 milhões no 1T09 e R\$18,2 milhões no 1T08), a evolução apresentada no trimestre foi de **4,4%**.

Despesas Operacionais	1T09	1T08	Var.(%)
Despesas com Vendas	(163.520)	(150.390)	8,7%
Despesas com Perdas e PDD	50.928	39.738	28,2%
Despesas com Vendas sem PDD	(112.592)	(110.652)	1,8%
Despesas Gerais e Administrativas	(62.473)	(52.849)	18,2%
Despesas de Depreciação	23.379	18.207	28,4%
Despesas Gerais e Administrativas sem Depreciação	(39.094)	(34.642)	12,9%
Total Despesas sem PDD e Depreciação	(151.686)	(145.294)	4,4%

Resultado Operacional

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

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

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

Reconciliação do EBITDA (R\$ Mil)	1T09	1T08
Lucro Bruto	222.062	163.411
(-) Despesas com Vendas	(163.520)	(150.390)
(-) Despesas Administrativas	(62.473)	(52.849)
(+) Outras receitas (despesas) operacionais	(585)	(2.770)
(+) Receita da Operação Financeira	26.362	62.423
(+) Incentivo Fiscal de IR	4.082	8.253
EBIT	25.926	28.077
(+) Amortização e Depreciação	26.271	20.684
EBITDA	52.198	48.762

Como consequência da evolução da margem bruta consolidada, do rígido controle de despesas e, ainda, da construção do estoque de PDD pela Midway financeira e do aumento dos valores referentes à depreciação, o **EBITDA** totalizou **R\$52,2 milhões** no 1T09, com **margem EBITDA** de **13,3%**.

Provisão para IR e CSLL

O valor de IR e CSLL registrado no período totalizou R\$1,1 milhão ante -R\$7,5 milhões referentes ao 1T08. O montante positivo apresentado neste trimestre é consequência dos créditos relativos ao prejuízo registrado pela Riachuelo no período.

Lucro Líquido após Incentivos fiscais

O **lucro líquido após incentivos fiscais** atingiu **R\$18,5 milhões** no 1T09, frente aos R\$11,5 milhões registrados no 1T08.

Investimentos (CAPEX)

Os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$39,5 milhões** no 1T09. Deste montante, **81%** foram destinados à **Riachuelo**, sendo **R\$21,8 milhões** alocados na abertura de **novas lojas** e no processo de **remodelação** de filiais.

Investimentos	1T09	(%)
Remodelações 2008	5,5	14%
Lojas Novas 2008	4,2	10%
Remodelações 2009	6,2	16%
Lojas Novas 2009	5,9	15%
TI	0,9	2%
Reformas Gerais	7,8	20%
Outros	1,5	4%
Total Riachuelo	31,9	81%
Guararapes	7,6	19%
Total	39,5	100%

Contato

Para mais informações, contate:

Flávio Rocha

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

Tulio Queiroz

Controller e Gerente de Relações com Investidores
E-mail: tulioj@riachuelo.com.br
Tel: (11) 2971-7420

Sobre a Guararapes-Riachuelo

A Guararapes é a maior confecção do Brasil e controladora da rede varejista Lojas Riachuelo, uma das maiores redes de lojas de departamento de vestuário do Brasil, com **104** 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.

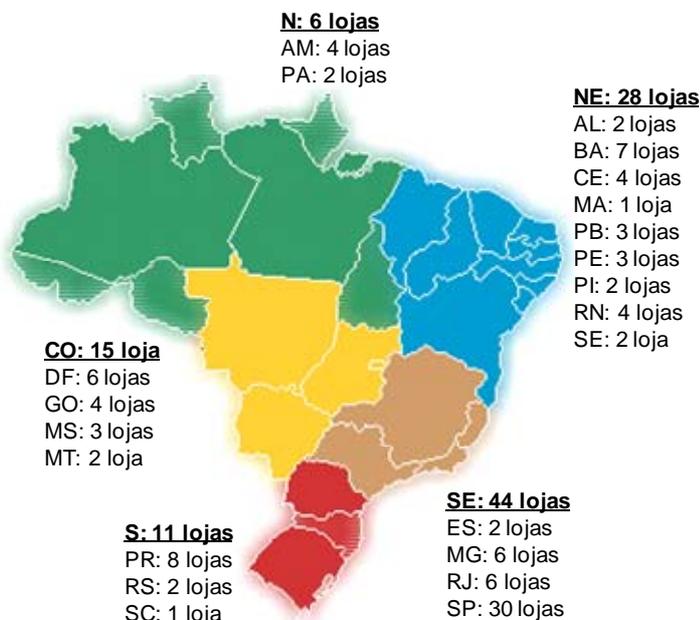
No entanto, o mercado das grandes redes tem aumentado graças aos ganhos de escala, aos investimentos em qualidade dos produtos, a seu posicionamento como vendedoras de moda e à maior velocidade de giro de estoque, permitindo que se adaptem rapidamente às tendências da estação.

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 14,8 milhões (março/2009). 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.

104 Lojas Riachuelo



Este comunicado contém considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Guararapes Confecções S.A. e suas controladas. Essas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Guararapes em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Demonstração dos Resultados Trimestrais Consolidados Pro Forma

Demonstração de Resultados	1T09	1T08	Em R\$ mil Var.(%)
Receita Bruta	544.332	484.095	12,4%
<i>Receita Bruta - Controladora</i>	<i>179.753</i>	<i>166.761</i>	<i>7,8%</i>
<i>Receita Bruta - Riachuelo</i>	<i>473.225</i>	<i>456.065</i>	<i>3,8%</i>
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	<i>64.838</i>	-	n.m.
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	<i>6.608</i>	<i>4.464</i>	<i>48,0%</i>
Deduções	(164.447)	(145.028)	13,4%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	<i>12.807</i>	<i>9.342</i>	<i>37,1%</i>
Receita Líquida	392.692	348.409	12,7%
<i>Receita Líquida - Controladora</i>	<i>153.294</i>	<i>139.638</i>	<i>9,8%</i>
<i>Receita Líquida - Riachuelo</i>	<i>326.046</i>	<i>315.825</i>	<i>3,2%</i>
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	<i>60.251</i>	-	n.m.
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	<i>6.311</i>	<i>4.246</i>	<i>48,6%</i>
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(170.630)	(184.998)	-7,8%
<i>CPV - Controladora</i>	<i>(122.966)</i>	<i>(97.732)</i>	<i>25,8%</i>
<i>CPV - Riachuelo</i>	<i>(204.976)</i>	<i>(189.429)</i>	<i>8,2%</i>
<i>Custos - Midway Financeira</i>	<i>(10.497)</i>	-	n.m.
<i>Custos - Midway Mall</i>	-	-	n.m.
Lucro Bruto	222.062	163.411	35,9%
<i>Lucro Bruto - Controladora</i>	<i>30.328</i>	<i>41.906</i>	<i>-27,6%</i>
<i>Lucro Bruto - Riachuelo</i>	<i>121.070</i>	<i>126.396</i>	<i>-4,2%</i>
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	<i>49.753</i>	-	n.m.
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	<i>6.311</i>	<i>4.246</i>	<i>48,6%</i>
Margem Bruta	56,5%	46,9%	9,6 p.p.
<i>Margem Bruta - Controladora</i>	<i>19,8%</i>	<i>30,0%</i>	<i>-10,2 p.p.</i>
<i>Margem Bruta - Riachuelo</i>	<i>37,1%</i>	<i>40,0%</i>	<i>-2,9 p.p.</i>
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	<i>82,6%</i>	-	<i>82,6 p.p.</i>
Despesas com Vendas	(163.520)	(150.390)	8,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(62.473)	(52.849)	18,2%
Outras receitas (despesas) operacionais	(585)	(2.770)	-78,9%
<i>Incentivos Fiscais de IR</i>	<i>4.082</i>	<i>8.253</i>	<i>-50,5%</i>
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	26.362	62.423	-57,8%
EBIT	25.926	28.077	-7,7%
Receitas (Despesas) Financeiras	(8.542)	(9.481)	-9,9%
Resultado Não Operacional	-	412	n.m.
Resultado Antes de Tributação/Participação	17.384	19.009	-8,5%
Provisão para IR e CSLL	1.114	(7.518)	n.m.
Lucro/Prejuízo Líquido após Incentivos Fiscais	18.498	11.491	61,0%
Depreciação e Amortização	26.271	20.684	27,0%
EBITDA	52.198	48.762	7,0%
Margem EBITDA	13,3%	14,0%	-0,7 p.p.
Total Ações ON	31.200	31.200	
Total Ações PN	31.200	31.200	
LPA (R\$)	0,30	0,18	61,0%

1 - Inclui receitas da Operação Financeira e Incentivos Fiscais

Balanço Patrimonial Consolidado*Em R\$ mil*

Ativo	31/3/2009	31/3/2008
Ativo Circulante	828.196	788.486
Disponibilidades	60.863	98.623
Créditos	265.199	285.562
Estoques	382.685	331.931
Outros	119.449	72.370
Ativo Realizável a Longo Prazo	58.825	20.744
Depósitos Judiciais e Outros	1.868	1.395
ICMS a Recuperar	20.023	15.980
Outros Impostos Diferidos	36.935	3.370
Ativo Permanente	985.246	888.546
Investimentos	1.256	1.043
Imobilizado	945.367	843.064
Intangível	35.108	14.420
Diferido	3.514	30.018
Ativo Total	1.872.267	1.697.776

Passivo	31/3/2009	31/3/2008
Passivo Circulante	493.072	331.368
Fornecedores	91.770	149.642
Empréstimos e Financiamentos	149.902	-
Impostos, Taxas e Contribuições	74.959	46.014
Dividendos a Pagar	29.461	44.976
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	89.115	65.369
Outros	57.865	25.366
Passível Exigível a Longo Prazo	33.251	107.464
Dívidas com Pessoas Ligadas	6.560	62.028
Outros	26.691	45.436
Impostos e Contribuições	24.018	15.706
Contribuição Social	2.323	29.380
Indenizações a Terceiros	350	350
Participação minoritária	0,01	0,01
Resultados de Exercícios Futuros	626	-
Receitas de Exercícios Futuros	626	-
Patrimônio Líquido	1.345.319	1.258.944
Capital Social Realizado	1.200.000	1.000.000
Reservas de Capital	-	65.002
Reservas de Lucro	130.880	190.705
Lucros/Prejuízos Acumulados	14.439	3.238
Passivo Total	1.872.267	1.697.776