

Guararapes

GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

riachuelo **R**
essa é a moda



Resultados 1T12

RESULTADOS DO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2012 (1T12)

São Paulo, 14 de maio de 2012 – A Guararapes Confeções S.A. (BM&FBovespa: GUAR3 - ON e GUAR4 - PN), o **maior grupo empresarial de moda do Brasil** e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo anuncia os resultados do primeiro trimestre de 2012(1T12).

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.

Cotação (14/05/2012)

GUAR3: R\$ 94,50
GUAR4: R\$ 92,36
Valor de Mercado
R\$ 5,8 bilhões

Destaques Operacionais e Financeiros

- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo crescem **6,5%** no trimestre;
- ✓ **Receita Líquida Consolidada** cresce **19%** e totaliza **R\$671,5 milhões** no 1T12;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias** atinge **50,7%** no 1T12;
- ✓ **EBITDA** totaliza **R\$108,2 milhões** no 1T12, com crescimento de **4,3%**;
- ✓ **Margem EBITDA sobre receita líquida de mercadorias** atinge **21,8%** no 1T12;
- ✓ **Lucro Líquido** totaliza **R\$50,6 milhões** no 1T12;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** encerra o primeiro trimestre de 2012 em **7,8%**;
- ✓ A Companhia atingiu a marca de **20,2 milhões de cartões Private Label**, sendo, destes, **1,2 milhões de cartões Embleirados**;

Teleconferência

Terça-Feira (15/05)

Português: 11h00 (SP)
Tel.: (0xx11) 2188 0155
Código: Guararapes

Contatos:

Flávio Rocha - CEO

Tulio Queiroz
Controller e RI
tulioj@riachuelo.com.br

Destaques (R\$ Milhões)	1T12	1T11	Var.(%)
Receita Bruta	853,3	720,9	18,4%
Receita Líquida	671,5	564,2	19,0%
Lucro Bruto	392,5	322,3	21,8%
<i>Margem Bruta</i>	<i>58,5%</i>	<i>57,1%</i>	<i>1,3 p.p.</i>
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	<i>50,7%</i>	<i>51,7%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>
EBITDA	108,2	103,7	4,3%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>16,1%</i>	<i>18,4%</i>	<i>-2,3 p.p.</i>
<i>Margem EBITDA sobre receita de mercadorias</i>	<i>21,8%</i>	<i>24,1%</i>	<i>-2,3 p.p.</i>
Lucro/Prejuízo Líquido	50,6	59,0	-14,2%
LPA (R\$)	0,81	0,95	-14,2%

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.

Guararapes Confeções

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

Produção

No primeiro trimestre de 2012, a **Guararapes produziu 8,7 milhões de peças, 25,1%** abaixo dos 11,7 milhões de itens registrados no 1T11. A redução apresentada é consequência do maior desenvolvimento de peças modais que, por sua vez, reflete o objetivo da Companhia em atender às exigências de seus consumidores através de produtos mais elaborados desenvolvidos de acordo com a real necessidade da Riachuelo. Com intuito de expressar a geração de valor adicional por parte das fábricas, a Guararapes **faturou R\$208,2 milhões** para a Riachuelo neste primeiro trimestre.

Lojas Riachuelo

A coleção outono/inverno 2012 da Riachuelo chegou às lojas repleta de referências ao Swinging London, dos anos 1960, misturado a um leve perfume da década de 1920. A estilista Juliana Jabour, grande sucesso de vendas do projeto Fashion Five, desenvolveu mais uma coleção com a Riachuelo.

Vale destacar que o desempenho dessas parcerias comerciais vai além do enorme sucesso alcançado em suas vendas. O ganho de imagem de moda junto a um público jovem cada vez mais atento e consciente no que diz respeito aos aspectos ecológicos e sociais é o grande trunfo gerado por tais estratégias.

Desta forma, a **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$496,9 milhões** no primeiro trimestre de 2012, **15,5%** maior que os R\$430,4 milhões registrados no mesmo período de 2011. No critério **"mesmas lojas"**, o crescimento foi de **6,5%**, impulsionado pela excelente performance registrada no mês de março, quando o crescimento em mesmas lojas atingiu dois dígitos.

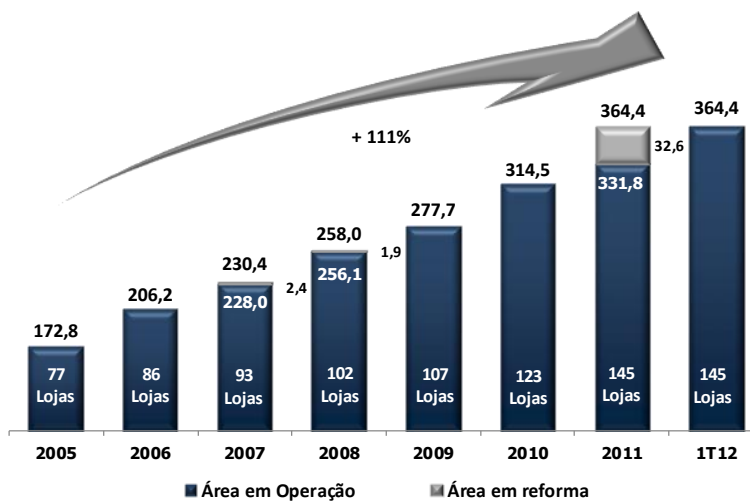
Como consequência de um cenário ainda desafiador em janeiro e em fevereiro e, também, de um nível de estoque acima do ideal ao final de 2011, a **margem bruta consolidada de mercadorias** registrou queda de **1,0 p.p.** no período, atingindo **50,7%**.

Dados Operacionais	1T12	1T11	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	671,5	564,2	19,0%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	496,9	430,4	15,5%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	15,5%	12,5%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	6,5%	2,2%	
Número de lojas em Reforma durante o Período	1	15	
Quantidade total de Lojas ao final do período	145	124	16,9%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	364,4	316,8	15,1%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)			
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	1.363,4	1.410,4	-3,3%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	122,4	111,2	10,1%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	20,2	18,1	11,9%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	50,4%	51,4%	-1,0 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	11,7%	11,7%	0,0 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	95,6	45,5	110,0%
Número de colaboradores			
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	35.615	38.960	-8,6%

Durante o primeiro trimestre de 2012, **39,4%** da venda total da Riachuelo foi composta por **produtos Guararapes**. Vale destacar, que tal comportamento está contemplado no planejamento da Companhia para os próximos anos, uma vez que a operação de varejo deve crescer em um ritmo maior que a capacidade de produção do grupo.

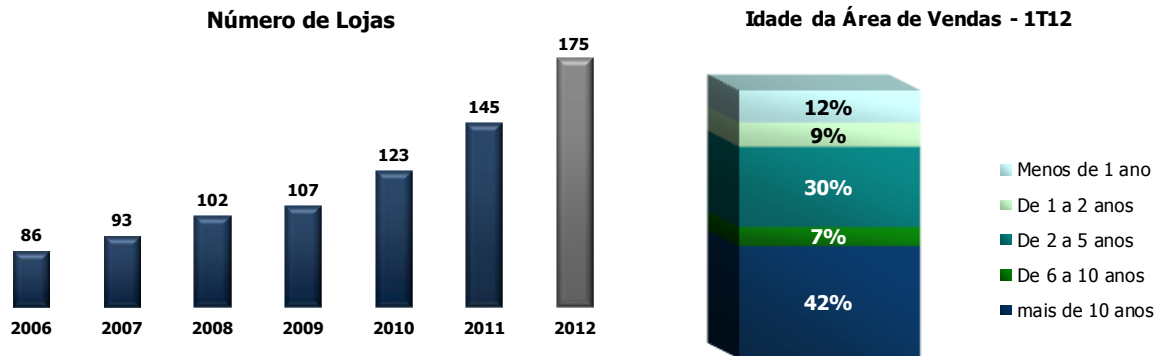
Em continuidade ao processo de expansão, a Riachuelo intensificou o ritmo de inaugurações para 2012. Até o momento, **30 novas lojas** estão confirmadas, sendo **02** já inauguradas no decorrer do mês de abril.

Área de Vendas (mil m²) ao final do período



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 relevante na definição do ritmo de crescimento das vendas da Companhia. Ao final de março de 2012, a Riachuelo contava com **39%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.

Novas Lojas 2012	Inauguração	Área de Vendas (m ²)
1 - Belém/PA - Parque Shopping Belém	25 de abril	2.197
2 - Porto Alegre/RS - Bourbon Shopping Wallig	26 de abril	2.318
Total Área de Vendas		4.515



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.

Em R\$ mil

Midway Financeira - Demonstração de Resultados	1T12	1T11	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	173.757	132.560	31,1%	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	135.100	106.445	26,9%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	22.035	14.171	55,5%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	13.548	11.944	13,4%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	3.073	-	n.m.	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(33.250)	(15.057)	120,8%	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(4.227)	(987)	328,3%	Despesas com Vendas
PDD Vdas com juros e sem juros	(29.023)	(14.070)	106,3%	Despesas com Vendas
Descontos em Operações de Crédito	(33.508)	(34.165)	-1,9%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Despesas com tarifas das bandeiras	(706)	(122)	478,6%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Resultado Bruto da Operação Financeira	106.293	83.216	27,7%	
Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança	-	1.194	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	4.828	5.698	-15,3%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Outras Receitas Operacionais	31	14	118,5%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Tributárias	(9.277)	(7.361)	26,0%	Deduções
Despesas Operacionais	(43.441)	(32.350)	34,3%	Despesas Gerais e Administrativas
Resultado Operacional	58.434	50.411	15,9%	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	6.909	7.520	-8,1%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(9.025)	(10.440)	-13,6%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	7	-	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Resultado antes do IR	56.325	47.492	18,6%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(22.099)	(19.010)	16,2%	Provisão para IR e CSLL
Lucro (Prejuízo) Líquido	34.226	28.482	20,2%	

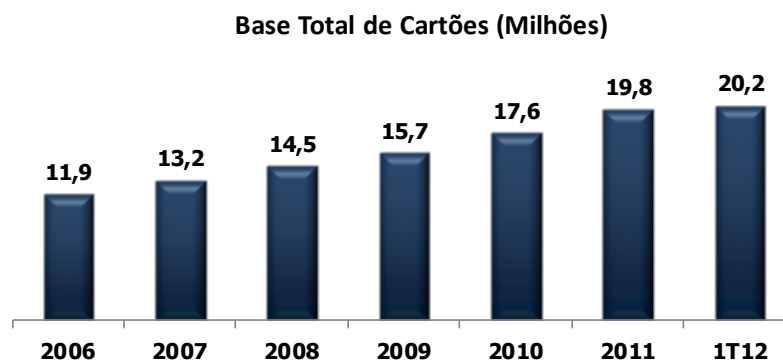
Conforme já ocorrido no ano de 2011, a Midway Financeira assumiu, em seus demonstrativos, despesas relacionadas à operação do cartão Private Label que eram anteriormente contabilizadas na Riachuelo. Sendo assim, dos **R\$43,4 milhões** registrados no 1T12, **R\$3,9 milhões** referem-se a despesas operacionais relativas ao cartão Private Label que anteriormente eram contabilizadas como despesas de vendas da Riachuelo. Desta maneira, excluindo o efeito das transferências, a variação seria de **22,3%** neste primeiro trimestre de 2012. O crescimento de despesas verificado no período é consequência, em parte, do início da operação do Cartão embandeirado e também do crescimento da base de cartões Private Label. Para facilitar o entendimento, as despesas administrativas e as demais despesas operacionais estão consolidadas na linha “Despesas Operacionais”.

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

Março de 2012					SALDO PDD (%) Mínimo requerido (Bacen)		
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%)	Mínimo requerido (Bacen)
em dia	A	675.646	16.448	2,4%	A		0,5%
15-30	B	55.636	4.054	7,3%	B		1,0%
31-60	C	47.426	4.766	10,0%	C		3,0%
61-90	D	38.646	6.548	16,9%	D		10,0%
91-120	E	22.587	8.798	39,0%	E		30,0%
121-150	F	17.130	11.115	64,9%	F		50,0%
151-180	G	18.100	16.453	90,9%	G		70,0%
181-360	H	107.285	107.285	100,0%	H		100,0%
Março de 2012 Total		982.455	175.466	17,9%			
Até 180 dias		875.171	68.181	7,8%			
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*							106,3%
Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)							121,4%

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

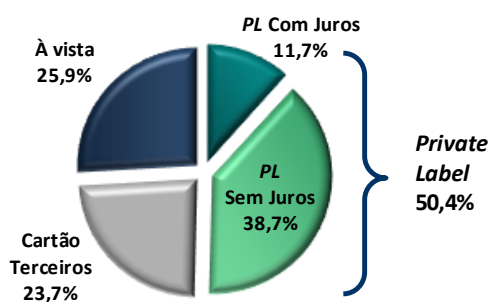
Conforme ilustrado, a Midway Financeira possui estoque de provisão superior ao patamar mínimo estabelecido pelo Banco Central para todas as faixas de volume de carteira (A-H). Sendo assim, a Companhia encerrou o ano com **saldo de PDD 21,4% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **106,3%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O estoque de provisão continuou em linha com o apurado, encerrando o período em **7,8%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.



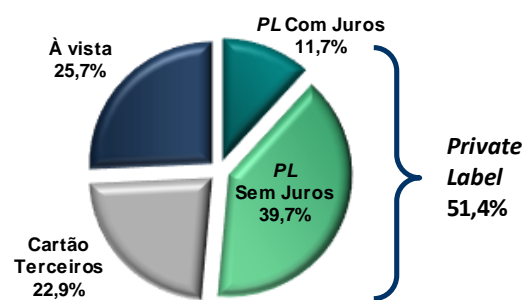
A base total de cartões da Companhia atingiu a marca de **20,2 milhões de cartões *Private Label***, sendo **405,6 mil** unidades emitidas somente neste primeiro trimestre de 2012. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$122,43** no trimestre, **10,1%** acima dos R\$111,19 registrados no mesmo período do ano anterior.

A partir de 2010, a Midway Financeira passou a oferecer o cartão embandeirado aos seus clientes em parceria com as bandeiras Visa e Mastercard. Ao final de março de 2012, a Companhia totalizava **1,2 milhão** de unidades do cartão co-branded. Vale destacar que o plano de negócio contempla a emissão de um milhão de cartões a cada 12 meses.

Distribuição de Vendas – 1T12



Distribuição de Vendas – 1T11



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **50,4%** no primeiro trimestre de 2012 ante 51,4% referente ao 1T11. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **11,7%** no 1T12, em linha com o mesmo período do ano anterior.

A redução da participação do *Private Label* é decorrente 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. 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*.

Desempenho da Operação Financeira

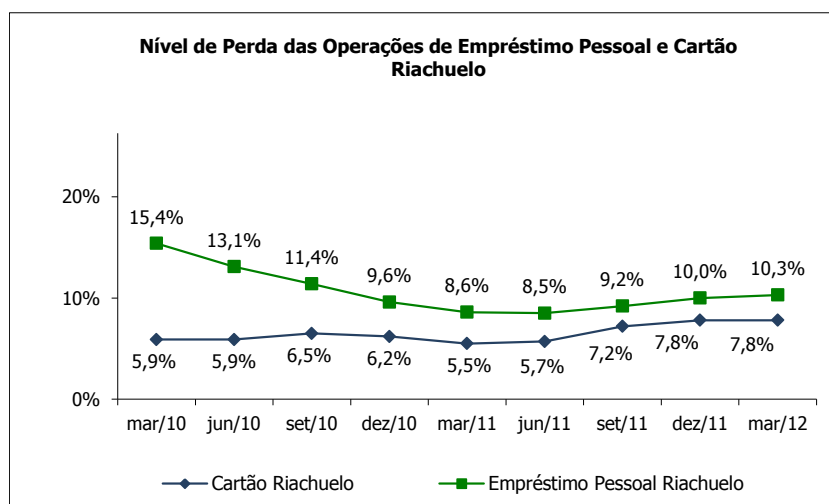
Conforme demonstrado na tabela a seguir, o **EBITDA da Operação Financeira** cresceu **19,9%** neste primeiro trimestre, totalizando **R\$53,6 milhões**. Desta forma, a operação financeira representou **49,5%** do EBITDA Consolidado do grupo no período.

Em R\$ mil

EBITDA da Operação Financeira	1T12	1T11	Var. (%)
Receita Bruta	173.757	132.560	31,1%
<i>Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos</i>	135.100	106.445	26,9%
<i>Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil</i>	22.035	14.171	55,5%
<i>Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros</i>	13.548	11.944	13,4%
<i>Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira</i>	3.073	-	n.m.
Despesas Tributárias	(9.277)	(7.361)	26,0%
Receita Líquida	164.480	125.199	31,4%
Custos	(34.214)	(34.287)	-0,2%
<i>Descontos em Operações de Crédito</i>	(33.508)	(34.165)	-1,9%
<i>Despesas com tarifas das bandeiras</i>	(706)	(122)	n.m.
Lucro Bruto	130.266	90.912	43,3%
Despesas c/ PDD	(33.278)	(15.075)	120,8%
<i>Despesas c/ PDD (Riachuelo)</i>	(28)	(18)	58,6%
<i>Despesas c/ PDD</i>	(33.250)	(15.057)	120,8%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	96.988	75.838	27,9%
Despesas Operacionais	(43.441)	(32.350)	34,3%
Outras receitas (despesas) operacionais	31	1.208	-97,5%
<i>Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança</i>	-	1.194	n.m.
<i>Outras Receitas Operacionais</i>	31	14	118,5%
EBITDA Operação Financeira	53.578	44.696	19,9%
% s/ o EBITDA Consolidado	49,5%	43,1%	6,4 p.p.

A despesa com perdas e PDD totalizou R\$33,3 milhões no trimestre, um acréscimo de 120,8% se comparado com os R\$15,1 milhões registrados no 1T11. Vale destacar que o patamar atual de provisão (7,8%) contempla a expectativa da Companhia para o desempenho de seu nível de perda no decorrer dos próximos meses. O aumento verificado no período é consequência do deslocamento da curva do nível de perda que passou de 5,5% ao final de março de 2011 para 7,8% ao final deste primeiro trimestre.

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 atingiu **7,8%** neste primeiro trimestre de 2012, em linha com o registrado ao final de dezembro de 2011 e em conformidade com o estoque de provisão atual. O nível de perda das operações de empréstimo pessoal atingiu **10,3%** ao final de março de 2012, **acima dos 10,0%** apresentados ao final de dezembro de 2011. A carteira de empréstimo pessoal incluindo os encargos cresceu **122,2%** em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$122,9 milhões** ao final de março de 2012 (R\$95,6 milhões sem considerar encargos).

Midway Mall e Lojas em Imóveis Próprios

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

Inaugurado em 27 de abril de 2005 e atualmente com a quase totalidade de sua área bruta locada, o Shopping dispõe de 231 mil m² constituídos por três pavimentos em operação destinados a lojas satélites, treze lojas âncoras, praça de alimentação e serviços diversos. O terceiro pavimento, expandido em 2010, abriga sete salas de cinema (Cinemark), cinco novas âncoras, lojas satélites e um completo espaço gourmet composto por renomados restaurantes da cidade.

Ainda no terceiro piso, o Midway Mall conta com o Teatro Riachuelo, a mais moderna e completa casa de espetáculos do Nordeste. Inaugurado em dezembro de 2010, o espaço tem 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 tabela a seguir demonstra 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 Mall (R\$ Mil)	1T12	1T11	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	10.075	8.669	16,2%
EBITDA (R\$ Mil)	9.311	7.564	23,1%
Margem EBITDA	92,4%	87,3%	5,2 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%
EBITDA / ABL (R\$/m²)	141,8	115,2	23,1%
NOI (R\$ Mil)	9.459	7.452	26,9%
Margem NOI	93,9%	86,0%	7,9 p.p.

Midway Mall (R\$ Mil)	1T12	1T11	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	10.586	9.122	16,1%
Aluguéis	9.967	8.568	16,3%
Cessão de Direito	619	554	11,8%

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 145 lojas da Riachuelo ativas ao final de março de 2012, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **364,4 mil m²** de área de vendas total, **116,8 mil m² (32%)** referem-se às lojas localizadas em imóveis próprios. Considerando tais imóveis, juntamente com os dois centros de distribuição e as seis plantas de produção industrial, a Companhia possui aproximadamente **800 mil m²** em área bruta construída.

	Quantidade	%
Lojas em Imóveis Próprios	46	32%
Lojas em Shopping	8	6%
Lojas em Rua	38	26%
Lojas em Imóveis Alugado:	99	68%
Lojas em Shopping	96	66%
Lojas em Rua	3	2%
Total Lojas	145	100%

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

CD Guarulhos	
Área do Terreno CD Guarulhos	187.223
Área Construída Total	85.171

CD Natal	
Área Construída Total	57.552

Escritório Riachuelo São Paulo	
Área do Terreno da Matriz	45.030
Área Construída Total	42.312

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 Companhia para as Lojas Riachuelo de forma bastante eficaz.

Grupo Guararapes - Consolidado

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

Receita Líquida

A **receita líquida consolidada** totalizou **R\$671,5** milhões no primeiro trimestre de 2012, **19,0%** maior que os R\$564,2 milhões apurados no mesmo período de 2011. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$164,5 milhões no 1T12), pela receita líquida do Midway Mall (R\$10,1 milhões no 1T12) e pela receita líquida de mercadorias (R\$496,9 milhões no 1T12).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do primeiro trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **21,8%**, passando de R\$322,3 milhões no 1T11 para **R\$392,5 milhões** no 1T12. A **margem bruta consolidada** alcançou **58,5%**, **1,3 p.p.** superior à praticada no 1T11. Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **50,7%** no 1T12, conforme demonstrado na tabela a seguir.

(R\$ Mil)	1T12	1T11	Var. (%)
Receita Líquida Consolidada	671.461	564.227	19,0%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(164.480)	(125.199)	31,4%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(10.075)	(8.669)	16,2%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	496.906	430.359	15,5%
Lucro Bruto Consolidado	392.492	322.271	21,8%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(130.266)	(90.913)	43,3%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(10.075)	(8.669)	16,2%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	252.151	222.689	13,2%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	50,7%	51,7%	-1,0 p.p.

Despesas Operacionais

As **despesas com vendas** totalizaram **R\$186,8 milhões** no trimestre, **23,5%** acima dos R\$151,3 milhões apurados no 1T11. As **despesas gerais e administrativas** apresentaram crescimento de **23,1%**, passando de R\$63,4 milhões no 1T11 para **R\$78,0 milhões** no 1T12.

Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, a evolução apresentada no trimestre foi de **23,4%**, alcançando **R\$264,8 milhões**, representando **39,4%** da receita líquida. O crescimento de despesas verificado no período é consequência de um maior volume de despesas relativas às lojas novas inauguradas em 2011.

As **despesas operacionais por m²** aumentaram **6,8%** no trimestre enquanto as **despesas operacionais por loja** cresceram **5,1%** em relação ao mesmo período do ano anterior.

Em R\$ mil

Despesas Operacionais	1T12	1T11	Var. (%)
Despesas com Vendas	(186.791)	(151.276)	23,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(78.050)	(63.415)	23,1%
Total Despesas Operacionais	(264.841)	(214.691)	23,4%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	39,4%	38,1%	1,4 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja	(1.826)	(1.738)	5,1%
Total Despesas Operacionais por m²	(727)	(680)	6,8%

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)	1T12	1T11	Var. (%)
Lucro Bruto	392.492	322.271	21,8%
(-) Despesas com Vendas	(186.791)	(151.276)	23,5%
(-) Despesas Administrativas	(78.050)	(63.415)	23,1%
(-) Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(33.278)	(15.075)	120,8%
(-) Despesas de Depreciação e Amortização	(29.566)	(20.593)	43,6%
(+) Outras receitas (despesas) operacionais	1.403	222	531,4%
(+) Incentivo Fiscal de IR	7.607	7.615	-0,1%
EBIT	73.818	79.750	-7,4%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	34.367	23.936	43,6%
EBITDA	108.185	103.685	4,3%
Margem EBITDA	16,1%	18,4%	-2,3 p.p.
Margem EBITDA sobre vendas de mercadorias	21,8%	24,1%	-2,3 p.p.

No primeiro trimestre de 2012, o **EBITDA** totalizou **R\$108,2 milhões**, **4,3%** acima dos **R\$103,7 milhões** registrados no 1T11, com **margem EBITDA** sobre a receita líquida de mercadorias de **21,8%** (**16,1%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia).

A performance apresenta é consequência de uma recuperação do ritmo do crescimento de vendas em mesmas lojas; da retração pontual da margem bruta de mercadorias; do forte controle de despesas operacionais que

vem sendo realizado desde o exercício passado que neutralizou parte do impacto causado pelas despesas adicionais provenientes de lojas novas; das despesas relativas às perdas das operações com o Cartão Riachuelo que pressionaram o resultado operacional em função do deslocamento observado na curva de perdas e, finalmente, do aumento das despesas de depreciação verificado no período.

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$50,6 milhões** neste primeiro trimestre ante R\$59,0 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **10,2%** no 1T12 (**7,5%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 13,7% (10,5% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 1T11.

Investimentos (CAPEX)

No primeiro trimestre de 2012, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$33,6 milhões**. Deste montante, **R\$25,6 milhões (76%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$16,9 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$4,1 milhões** no processo de **remodelação de filiais**.

Investimentos	1T12	(%)	1T11	(%)
Lojas Novas	16,9	50%	24,4	34%
Remodelações	4,1	12%	36,4	51%
TI	1,3	4%	1,0	1%
Reformas Gerais	1,5	4%	1,8	2%
Outros	1,9	6%	0,5	1%
Total Riachuelo	25,6	76%	64,1	89%
Guararapes	8,0	24%	8,0	11%
Total	33,6	100%	72,1	100%

Contatos

Para mais informações, contate:

Flávio Rocha

CEO

E-mail: ri@riachuelo.com.br

Tulio Queiroz

Controller e Relações com Investidores

E-mail: tulioj@riachuelo.com.br

Tel.: (11) 2971-7420

Sobre a Guararapes-Riachuelo

A Guararapes é o **maior grupo empresarial de moda do Brasil** e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo, com **147** unidades espalhadas por todo o território nacional.

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.

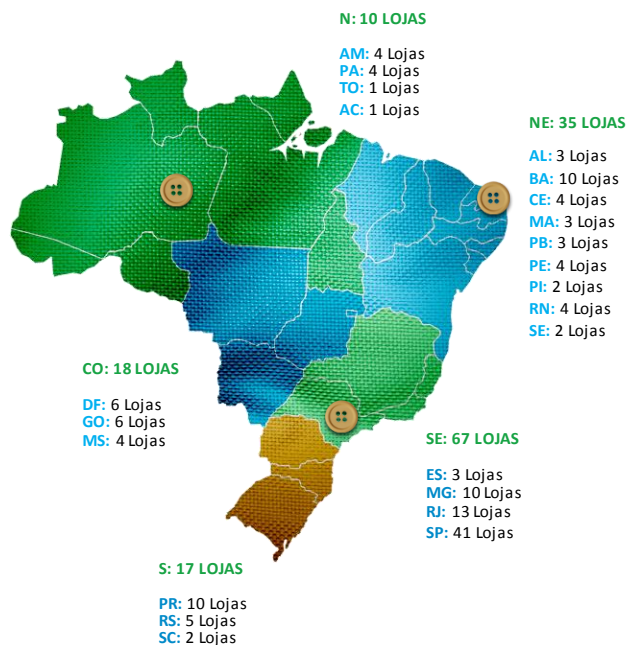
No entanto, o mercado das grandes redes tem aumentado graças aos ganhos de escala, aos investimentos em qualidade dos produtos, a seu posicionamento como vendedoras de moda e à maior velocidade de giro de estoque, permitindo que se adaptem rapidamente às tendências da estação.

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 **20,2 milhões**, sendo, destes, **1,2 milhão** de **Cartões Emblematados** (março/2012). 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.

147 lojas: 24 estados e Distrito Federal



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	1T12	1T11	Var. (%)
Receita Bruta	853.273	720.948	18,4%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	668.931	579.266	15,5%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	173.757	132.560	31,1%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	10.586	9.122	16,1%
Deduções	(191.927)	(171.168)	12,1%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	10.114	14.447	-30,0%
Receita Líquida	671.461	564.227	19,0%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	496.906	430.359	15,5%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	164.480	125.199	31,4%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	10.075	8.669	16,2%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(278.969)	(241.957)	15,3%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(244.755)	(207.670)	17,9%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(34.214)	(34.287)	-0,2%
<i>Custos - Midway Mall</i>	-	-	
Lucro Bruto	392.492	322.271	21,8%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	252.151	222.689	13,2%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	130.266	90.913	43,3%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	10.075	8.669	16,2%
<i>Margem Bruta</i>	58,5%	57,1%	1,3 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	50,7%	51,7%	-1,0 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	79,2%	72,6%	6,6 p.p.
Despesas com Vendas	(186.791)	(151.276)	23,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(78.050)	(63.415)	23,1%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(33.278)	(15.075)	120,8%
Despesas de Depreciação e Amortização	(29.566)	(20.593)	43,6%
Outras receitas (despesas) operacionais	1.403	222	531,4%
Incentivos Fiscais de IR	7.607	7.615	-0,1%
EBIT	73.818	79.750	-7,4%
Receitas (Despesas) Financeiras	(2.784)	(4.432)	-37,2%
Resultado Antes de Tributação	71.034	75.318	-5,7%
Provisão para IR e CSLL	(20.420)	(16.327)	25,1%
Lucro/Prejuízo Líquido	50.615	58.991	-14,2%

Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	34.367	23.936	43,6%
EBITDA	108.185	103.685	4,3%
Margem EBITDA	16,1%	18,4%	-2,3 p.p.
Margem EBITDA sobre receita de mercadorias	21,8%	24,1%	-2,3 p.p.

Total Ações ON	31.200	31.200	
Total Ações PN	31.200	31.200	
LPA (R\$)	0,81	0,95	-14,2%

Balanço Patrimonial Consolidado

Em R\$ mil

Ativo	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011
Ativo Circulante	1.833.660	1.954.080	1.404.973
Disponibilidades	235.709	272.647	227.031
Contas a Receber de Clientes	928.657	1.078.578	657.197
Estoques	593.782	558.279	471.370
Impostos Diferidos ou a Recuperar	31.917	20.491	17.973
Demais contas a receber	43.595	24.085	31.402
Não Circulante	1.761.458	1.756.870	1.594.952
Realizável a Longo Prazo	188.085	171.964	138.489
Impostos Diferidos ou a Recuperar	179.251	163.744	128.574
Depósitos Judiciais	8.834	8.220	9.915
Ativo Permanente	1.573.373	1.584.906	1.456.463
Investimentos	219.738	222.658	230.998
Imobilizado	1.313.961	1.321.535	1.187.852
Intangível	39.673	40.713	37.614
Ativo Total	3.595.118	3.710.950	2.999.925

Passivo	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011
Passivo Circulante	664.858	821.986	490.920
Fornecedores	177.515	222.116	169.322
Empréstimos e Financiamentos	130.568	137.105	65.355
Dividendos a Pagar	76.447	76.447	71.836
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	107.778	134.760	94.251
Impostos, Taxas e Contribuições	52.609	133.523	45.605
Obrigações com administradoras de cartões	85.189	80.054	4.647
Demais Contas a Pagar	34.751	37.981	39.903
Não Circulante	641.505	650.616	500.158
Exigível a Longo Prazo	641.505	650.616	500.158
Empréstimos e Financiamentos	415.078	426.025	327.511
Impostos e Contribuições	94.240	95.750	94.609
Provisões para passivos eventuais	63.319	59.457	53.046
Empréstimos com partes relacionadas	56.808	56.575	14.481
Outros	12.061	12.809	10.511
Patrimônio Líquido	2.288.755	2.238.348	2.008.847
Capital Social Realizado	1.700.000	1.700.000	1.500.000
Reservas de Lucro	367.093	366.158	272.765
Ajuste de Avaliação Patrimonial	171.047	172.190	174.360
Lucros/Prejuízos Acumulados	50.615	-	61.722
Passivo Total	3.595.118	3.710.950	2.999.925