

GUARARAPES-RIACHUELO ANUNCIA RESULTADOS DO 3T10

São Paulo, 16 de novembro de 2010 – A Guararapes Confeccões S.A. (Bovespa: GUAR3 - ON e GUAR4 - PN), a maior confecção do Brasil e controladora da rede varejista Lojas Riachuelo - uma das maiores redes de lojas de departamento de vestuário do país - anuncia os resultados do terceiro trimestre (3T10) e dos nove primeiros meses (9M10) de 2010.

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

Cotacão (16/11/2010)

GUAR3: R\$ 84,75

GUAR4: R\$ 78,48

Valor de Mercado

R\$ 5,1 bilhões

Teleconferência

Quarta-Feira (17/11)

Português: 11h00 (SP)

Tel.: (0xx11) 3301-3000

Código: Guararapes

Contatos:

Flávio Rocha

Presidente da Riachuelo e

Diretor de RI

Tulio Queiroz

Controller e RI

tulioj@riachuelo.com.br

Destaques Operacionais e Financeiros

- ✓ **Receita Líquida Consolidada** totaliza **R\$629,5 milhões** no 3T10, com crescimento de **21,2%**. No 9M10, a evolução foi de **17,6%**, totalizando **R\$1.691,5 milhões**;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo crescem **8,4%** no trimestre e **8,7%** no 9M10;
- ✓ **Margem bruta Consolidada de mercadorias** expande **1,9p.p.** no 3T10, atingindo **50,3%**. No 9M10, o crescimento foi ainda maior, **2,2 p.p.**, atingindo **51,9%**.
- ✓ **EBITDA** atinge **R\$118,5 milhões** no trimestre, **12,5%** maior que o registrado no 3T09 (**23,6%** excluindo efeito não recorrente relativo ao 3T09). No 9M10, o EBITDA cresceu **30,2%** (**35,1%** excluindo efeito não recorrente relativo ao 3T09), totalizando **R\$339,1 milhões**;
- ✓ **Margem EBITDA** sobre receita líquida de mercadorias atinge **22,8%** no 3T10 (+1,6 p.p. excluindo efeito não recorrente relativo ao 3T09) e **24,2%** no 9M10 (+3,7 p.p. excluindo efeito não recorrente relativo ao 3T09);
- ✓ **Lucro Líquido** cresce **23,1%** (**54,5%** excluindo efeito não recorrente relativo ao 3T09) e totaliza **R\$63,7 milhões** no 3T10. No 9M10, o crescimento foi de **54,5%** (**70,4%** excluindo efeito não recorrente relativo ao 3T09), atingindo **R\$174,3 milhões**.

Destaques (R\$ Milhões)	3T10	3T09	Var.(%)	9M10	9M09	Var.(%)
Receita Bruta	815,3	678,9	20,1%	2.192,9	1.874,4	17,0%
Receita Líquida	629,5	519,3	21,2%	1.691,5	1.438,9	17,6%
Lucro Bruto	357,0	280,0	27,5%	981,0	799,4	22,7%
Margem Bruta	56,7%	53,9%	2,8 p.p.	58,0%	55,6%	2,4 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	50,3%	48,5%	1,9 p.p.	51,9%	49,7%	2,2 p.p.
EBITDA	118,5	105,4	12,5%	339,1	260,4	30,2%
Margem EBITDA	18,8%	20,3%	-1,5 p.p.	20,0%	18,1%	1,9 p.p.
Margem EBITDA sobre receita de mercadorias	22,8%	23,3%	-0,5 p.p.	24,2%	21,3%	2,9 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	63,7	51,8	23,1%	174,3	112,8	54,5%
LPA (R\$)	1,02	0,83	23,1%	2,79	1,81	54,5%

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

Neste terceiro trimestre, a Companhia optou por trabalhar separadamente a coleção Primavera e a coleção Verão. Em agosto, a Riachuelo apresentou cores, *key items* e temas buscando uma transição mais suave entre as estações. Essa estratégia permitiu trabalhar as principais tendências de moda de forma mais adequada ao clima do país, visto que as regiões Sul e Sudeste ainda apresentam temperaturas baixas no decorrer de agosto e de setembro. O dia dos pais, no segundo domingo do mês de agosto, é a única data comemorativa do período, porém com apelo comercial historicamente menor que o dia das mães.

Neste contexto, a **receita líquida** da Riachuelo cresceu **15,0%** no terceiro trimestre, **8,4%** no critério "**mesmas lojas**". No período acumulado de janeiro a setembro, o crescimento registrado foi de **14,7%** ou **8,7%** em "**mesmas lojas**". Como consequência do desenvolvimento do modelo integrado, da melhora do processo de alocação de estoques e da busca constante por **maior variedade de itens expostos** por m² de área de vendas, a **margem bruta consolidada de mercadorias** voltou a evoluir de maneira consistente no decorrer do trimestre, registrando aumento de **1,9 p.p** no período, passando de 48,5% no 3T09 para **50,3%** no 3T10. No período acumulado de janeiro a setembro, a expansão foi de **2,2 p.p.**, atingindo **51,9%**. Considerando o desempenho da Midway Financeira e do Midway Mall, a margem bruta consolidada da Companhia passa para **56,7%** no 3T10, **2,8 p.p.** superior ao registrado no 3T09, e para **58,0%** no 9M10, **2,4p.p.** maior que o obtido no 9M09.

Dados Operacionais	3T10	3T09	Var.(%)	9M10	9M09	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	629,5	519,3	21,2%	1.691,5	1.438,9	17,6%
Receita Líquida Riachuelo (R\$ MM)	519,7	451,9	15,0%	1.403,3	1.223,8	14,7%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	15,0%	9,6%	5,4 p.p.	14,7%	5,6%	9,1 p.p.
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	8,4%	5,0%	3,4 p.p.	8,7%	1,7%	7,0 p.p.
Número de lojas em Reforma durante o Período	0	2		0	4	
Quantidade total de Lojas ao final do período	114	104	9,6%	114	104	9,6%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	293,3	270,3	8,5%	293,3	270,3	8,5%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)						
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	<i>1.786,6</i>	<i>1.677,1</i>	<i>6,5%</i>	<i>4.915,2</i>	<i>4.649,7</i>	<i>5,7%</i>
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	111,3	102,6	8,5%	110,8	102,6	8,0%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	16,9	15,3	10,8%	16,9	15,3	10,8%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	53,2%	56,7%	-3,6 p.p.	54,2%	58,2%	-4,0 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	13,7%	12,4%	1,2 p.p.	14,2%	12,8%	1,4 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	36,2	38,8	-6,8%	36,2	38,8	-6,8%
Número de colaboradores						
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	<i>39.834</i>	<i>34.335</i>	<i>16,0%</i>	<i>39.834</i>	<i>34.335</i>	<i>16,0%</i>

Em linha com a tendência internacional de buscar **estilistas renomados** para desenvolver **coleções exclusivas** com o intuito de democratizar a moda e, assim, ampliar o acesso a produtos de design que priorizam a escolha da matéria prima e o processo de desenvolvimento, a Riachuelo firmou parceria com **Oskar Metsavaht**, diretor de criação e estilo da Osklen. Batizada de Rio de Janeiro, a coleção em edição limitada traduz o olhar de Oskar sobre o balneário carioca, levando pela primeira vez sua proposta de estilo a um segmento de mercado mais abrangente. Composta por 100 itens, entre feminino, masculino, acessórios e moda praia, estará disponível nas lojas Riachuelo de todo o Brasil a partir da segunda quinzena de novembro.

Tal parceria firma ainda mais o compromisso do Grupo Guararapes de contribuir de forma ativa para o desenvolvimento sustentável de seu modelo de negócio tanto na esfera ambiental quanto social. Através de um modelo integrado que gera mais de 40 mil postos de trabalho formais, a Companhia busca ganho de eficiência e competitividade priorizando o desenvolvimento e a confecção de seus produtos através de processos e matérias-primas favoráveis ao meio-ambiente.

O **plano de expansão** continuou a ser um dos principais destaques do trimestre. No decorrer do período, a Companhia inaugurou mais **02 lojas**, totalizando **07 novas** lojas entre janeiro e setembro. Para o quarto trimestre, outras **10 lojas** estão previstas, sendo **03** já inauguradas no decorrer dos meses de outubro e novembro. Sendo assim, a Companhia espera encerrar o ano com **124 lojas** ante 107 relativas ao final de 2009.

Com o intuito de aproveitar rapidamente o grande potencial de mercado existente, a Riachuelo pretende acelerar o ritmo de inaugurações para **22 lojas por ano** no decorrer de 2011 a 2013. Sendo assim, ainda dentro do formato tradicional, ou seja, com área de vendas média de 2.500 m² por unidade, a Companhia espera totalizar **190 lojas** e **480 mil m²** de área de vendas ao final de 2013.

Em continuidade ao processo de conversão da base de cartões *private label* para embandeirados, a Companhia já registrou, até o momento, **145 mil adesões**. Nos primeiros doze meses de operação, a Midway Financeira pretende converter um total de **um milhão de cartões**.

Outro destaque importante do período é a evolução da **estrutura de capital**. No decorrer do trimestre, a Companhia continuou a receber os montantes provenientes do BNDES, totalizando um saldo de Empréstimos e financiamentos de longo prazo de **R\$ 357,4 milhões** ao final do 3T10 ante R\$239,0 milhões relativos ao 2T10.

Guararapes Confeccões

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

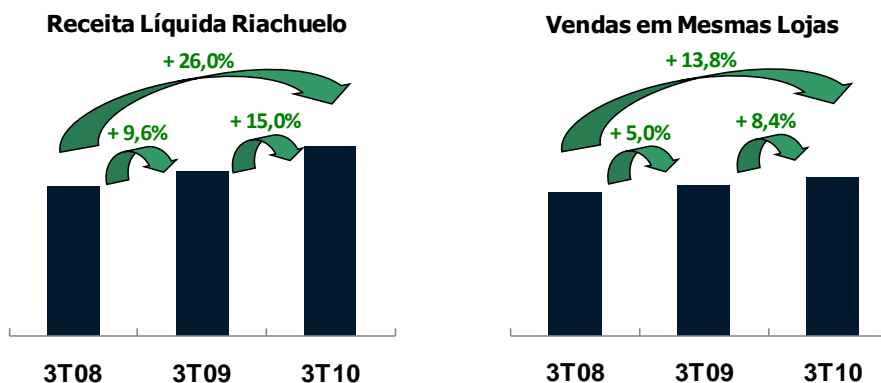
Produção

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

No 3T10, a **Guararapes produziu 16,7 milhões de peças, 15,4%** acima dos 14,5 milhões de itens registrados no 3T09. No acumulado de janeiro a setembro, a **produção cresceu 7,7%**, passando de 37,5 milhões de peças no 9M09 para **40,4 milhões** no 9M10. Este comportamento é resultado da adequação da produção à necessidade da Riachuelo, visto seu atual ritmo de expansão.

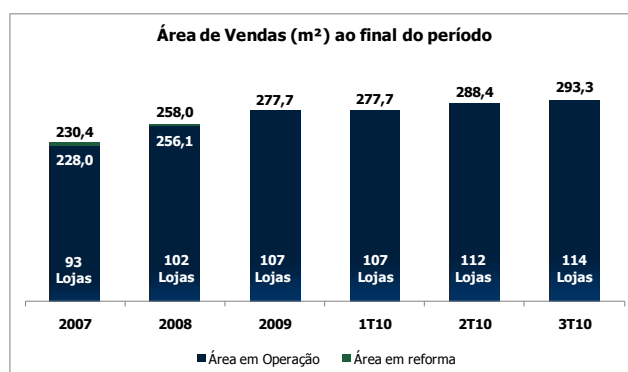
Lojas Riachuelo

Mesmo contando com uma base de comparação de +5,0% referente ao desempenho em mesmas lojas relativo ao 3T09, a **receita líquida** da Riachuelo totalizou **R\$519,7 milhões** no 3T10, **15,0%** acima do registrado no mesmo período de 2009. No critério "**mesmas lojas**", a evolução deste terceiro trimestre atingiu **8,4%**. Nos primeiros nove meses do ano, o crescimento foi de **14,7%**, passando de R\$1.223,8 milhões no 9M09 para **R\$1.403,3 milhões** no 9M10. No mesmo período, a evolução no critério "mesmas lojas" atingiu **8,7%**.



Mais uma vez, a **margem bruta consolidada de mercadorias** foi um dos destaques do trimestre, passando de 48,5% no 3T09 para **50,3%** no 3T10, registrando crescimento de **1,9 p.p.** No 9M10, a expansão foi de **2,2 p.p.**, atingindo **51,9%**.

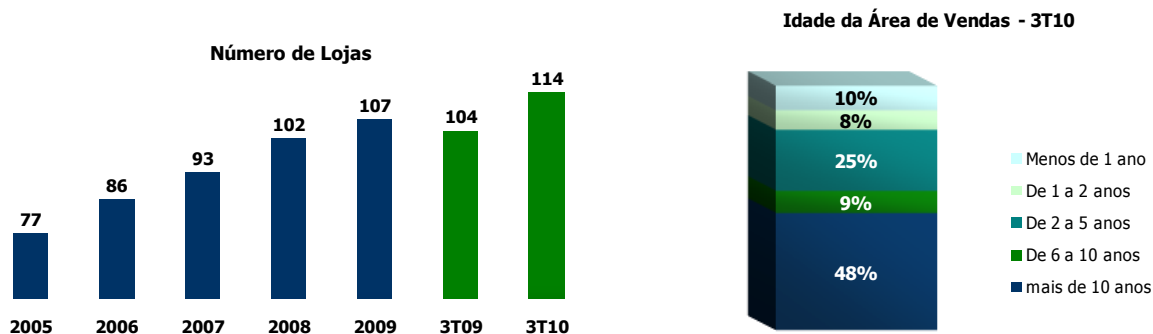
Neste terceiro trimestre, **51,2%** da venda total da Riachuelo foi composta por **produtos Guararapes**, uma redução de **2,2 p.p.** em relação aos **53,4%** registrados no 3T09. No 9M10, os produtos Guararapes representaram **48,3%** da venda total da Riachuelo, ante 50,4% referente ao 9M09. A leve redução apresentada no período reflete a estratégia da Companhia de permitir uma maior entrada de novos fornecedores locais para segmentos de produtos específicos.



Ao final de setembro, a Riachuelo contava com **114 lojas** em operação, totalizando **293,3 mil m²** em **área de vendas**. No decorrer de outubro e Novembro, **outras três** lojas já foram inauguradas e **mais sete** estão confirmadas para serem abertas até o final de dezembro. Sendo assim, a Companhia espera encerrar 2010 com **124 lojas** e **316,4 mil m² de área de vendas**, **13,9%** maior que a registrada ao final de 2009.

Novas Lojas 2010	Inauguração	Área de Vendas (m²)
1 - Diadema/SP - Shopping Praça da Moça	08 de abril	1.990
2 - São Luis/MA - Rio Anil Shopping Center	15 de abril	2.587
3 - Osasco/SP - Shopping União de Osasco	20 de abril	2.277
4 - Caxias do Sul/RS - Shopping Center Iguatemi Caxias	22 de abril	2.071
5 - Goiânia/GO - Goiânia Shopping Center	29 de abril	1.744
6 - Palmas/TO - Capim Dourado Shopping Center	17 de agosto	2.718
7 - Feira de Santana/BA	27 de agosto	2.166
8 - Belo Horizonte/MG - Boulevard Shopping BH	26 de outubro	2.609
9 - Salvador/BA - Salvador Norte Shopping	9 de novembro	2.475
10 - Uberlândia/MG - Uberlândia Center Shopping	11 de novembro	2.328
11 - Maringá/PR - Catuaí Shopping Center	4T10	
12 - São Gonçalo/RJ - Boulevard Shopping São Gonçalo	4T10	
13 - Rio de Janeiro/RJ - Bangu Shopping	4T10	
14 - Blumenau/SC - Shopping Center Neumarkt Blumenau	4T10	
15 - São Paulo/SP - Shopping SP Market	4T10	
16 - Rio de Janeiro/RJ - West Shopping Rio	4T10	
17 - Ribeirão Preto/SP - Novo Shopping Center Ribeirão Preto	4T10	

O processo de expansão reflete o objetivo da Riachuelo de conquistar novos mercados e consolidar suas posições regionais através da inauguração e remodelação de unidades. Vale lembrar que o período de maturação de uma nova loja é de aproximadamente cinco anos, o que torna tais áreas um elemento de relevância na definição do ritmo de crescimento das vendas da Companhia. Ao final de setembro de 2010, a Riachuelo contava com **33%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**, ante 29% referente ao terceiro trimestre de 2009.



Midway Financeira

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

A partir do mês de agosto de 2008, todas as novas operações relacionadas ao cartão Riachuelo (Vendas parceladas sem juros, vendas parceladas com juros, saque fácil, empréstimo pessoal e produtos financeiros) passaram a ser contabilizadas pela Midway Financeira.

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

Midway Financeira - Demonstração de Resultados	3T10	3T09	Var.(%)	9M10	9M09	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	112.980,64	62.640,22	80,4%	282.634,16	202.842,29	39,3%	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	90.250,72	44.152,60	104,4%	221.842,15	146.886,48	51,0%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	11.139,04	8.287,74	34,4%	28.994,20	25.124,36	7,4%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	11.590,89	10.199,88	13,6%	33.797,80	30.831,45	9,6%	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(28.876,62)	(37.384,80)	-22,8%	(69.223,49)	(94.544,99)	-26,8%	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	100,51	(9.162,55)	n.m.	(6.969,23)	(9.282,17)	-24,9%	Despesas com Vendas
PDD Vdas com juros e sem juros	(28.977,13)	(28.222,25)	2,7%	(62.254,27)	(85.262,82)	-27,0%	Despesas com Vendas
Despesas com Cessão de Crédito (Funding)	(128,00)	(957,78)	-86,6%	(1.300,63)	(9.456,47)	-86,2%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Descontos em Operações de Crédito	(24.846,48)	(2.456,92)	911,3%	(34.874,96)	(4.604,18)	657,5%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Despesas com tarifas das bandeiras	(134,60)	n.m.	n.m.	(134,60)	n.m.	n.m.	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Resultado Bruto da Operação Financeira	58.994,94	21.840,72	170,1%	177.100,47	94.236,65	87,9%	
Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança	1.703,75	1.814,27	-6,1%	5.261,51	6.461,55	-18,6%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	7.110,05	6.633,70	7,2%	19.606,10	18.448,66	6,3%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Outras Receitas Operacionais	109,62	1.557,86	-93,0%	170,03	10.459,79	-98,4%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Administrativas	(16.629,33)	(19.901,28)	-16,4%	(64.368,07)	(41.841,88)	53,8%	Despesas Gerais e Administrativas
Despesas Tributárias	(6.511,37)	(4.470,49)	45,7%	(16.832,41)	(14.246,10)	18,2%	Deduções
Outras Despesas operacionais	(9.024,79)	(2.425,66)	272,1%	(14.707,41)	(7.345,22)	100,2%	Despesas Gerais e Administrativas
Resultado Operacional	35.752,87	5.049,11	608,1%	106.230,23	66.173,45	60,5%	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	5.313,48	1.153,51	360,6%	10.201,87	3.892,72	162,1%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(9.321,49)	(2.869,77)	224,8%	(19.734,56)	(9.641,30)	104,7%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	0,00	(0,25)	n.m.	0,00	(0,50)	n.m.	Resultado não Operacional
Resultado antes do IR	31.744,87	3.332,60	852,6%	96.697,54	60.424,37	60,0%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(12.480,46)	(1.327,12)	840,4%	(38.468,14)	(23.879,55)	61,1%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	(540,75)	-	n.m.	(1.304,96)	(151,62)	760,7%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Lucro (Prejuízo) Líquido	18.723,66	2.005,49	833,6%	56.924,44	36.393,21	56,4%	

Com o intuito de melhor ilustrar o efeito da gestão que a Midway Financeira realiza sobre todo o caixa do Grupo, a Companhia passou a considerar as linhas "Despesas de Títulos e Valores Mobiliários" e a linha "Receita com Títulos Mobiliários" como "Receitas (Despesas) Financeiras em seu DRE Consolidado". Anteriormente, tais linhas eram classificadas, respectivamente, como "Receita Bruta" e "Custo de bens e/ou serviços vendidos" no DRE consolidado do grupo.

A partir de 2009, a Midway Financeira passou a assumir, em seus demonstrativos, despesas relacionadas à operação do cartão *private label* que eram anteriormente contabilizadas na Riachuelo. Sendo assim, dos R\$16,6 milhões registrados como despesas administrativas neste terceiro trimestre de 2010, R\$14,2 milhões referem-se a despesas operacionais relativas ao cartão *private label*, sendo R\$2,7 milhões transferidos no decorrer do período que envolve o final do 3T09 ao 3T10. No 9M10, dos R\$64,4 milhões contabilizados como despesas administrativas, R\$54,7 milhões referem-se a despesas operacionais relativas ao cartão *private label*, sendo R\$25,6 milhões transferidos no decorrer do período que envolve o final do 9M09 ao mesmo período do corrente exercício.

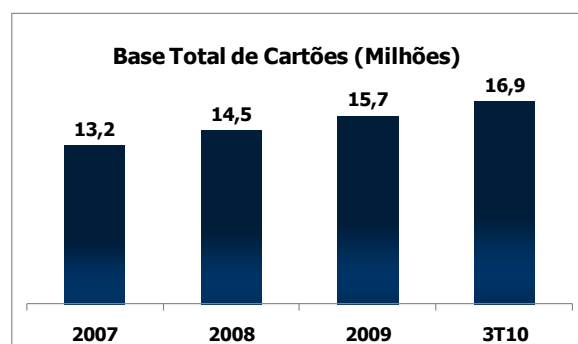
O aumento em Outras despesas Operacionais refere-se à transferência de despesas que anteriormente eram tratadas como Despesas Administrativas. Sendo assim, dos R\$9,0 milhões apurados no 3T10, R\$6,8 milhões eram contabilizados como despesas administrativas até o 2T10.

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

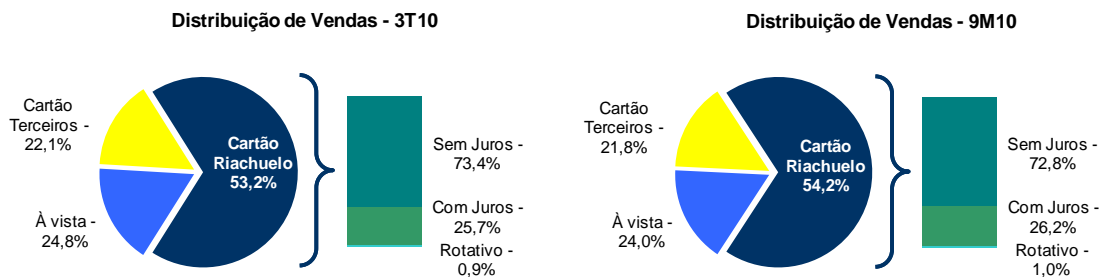
Setembro de 2010 (R\$)					SALDO PDD (%), mínimo requerido (Bacen)	
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%)
em dia	A	463.591	20.522	4,4%	A	0,5%
15-30	B	37.702	2.626	7,0%	B	1,0%
31-60	C	26.999	2.547	9,4%	C	3,0%
61-90	D	15.965	2.692	16,9%	D	10,0%
91-120	E	13.456	5.248	39,0%	E	30,0%
121-150	F	11.329	7.364	65,0%	F	50,0%
151-180	G	10.617	9.661	91,0%	G	70,0%
181-360	H	72.896	72.896	100,0%	H	100,0%
Setembro de 2010 Total		652.554	123.557	18,9%		
Até 180 dias		579.658	50.661	8,7%		
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*						114,1%
Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)						129,9%

* **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 trimestre com **saldo de PDD 29,9% acima do mínimo requerido pelo BACEN**. Além disso, vale destacar que a **provisão total** atual cobre **114,1% dos créditos em atraso superiores a 90 dias**.



Ao final de setembro, a Companhia atingiu a marca de **16,9 milhões de cartões *private label***, sendo **543,8 mil** unidades emitidas somente neste terceiro trimestre de 2010. O ticket médio do cartão Riachuelo totalizou **R\$111,30** no trimestre, **8,5%** acima dos R\$102,57 registrados no mesmo período do exercício anterior. No acumulado do período de janeiro a setembro, o ticket médio atingiu **R\$110,81**, registrando um aumento de **8,0%** sobre os R\$102,64 referentes ao 9M09.



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **53,2%** no terceiro trimestre de 2010 ante 56,7% referente ao 3T09. No acumulado de janeiro a setembro de 2010, o Cartão Riachuelo alcançou a participação de **54,2%**, ante 58,2% reportado no 9M09. A redução da participação do *private label* é decorrente do período de construção da base de cartões referentes às lojas recém-inauguradas e da crescente penetração de cartões embandeirados nas mais variadas faixas de renda da população. Sempre 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 Riachuelo.

A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **13,7%** no 3T10, resultado acima dos 12,4% apurados no mesmo período do ano anterior. No 9M10, esta operação obteve participação de **14,2%**, ante 12,8% registrado no decorrer do 9M09. Para efeitos de análise, é importante lembrar que durante o mês de janeiro e parte de fevereiro de 2009, a Companhia não contou com a opção de vendas com juros com período de carência. Somente a partir de fevereiro de 2009, a taxa de juros das operações de vendas com juros voltou a ser reduzida para 5,9% a.m., possibilitando à Companhia retornar aos patamares mais significativos de participação de seus planos mais longos.

A Midway Financeira oferece aos seus clientes, além das operações de Vendas com juros, empréstimo pessoal e Saque Fácil, 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.

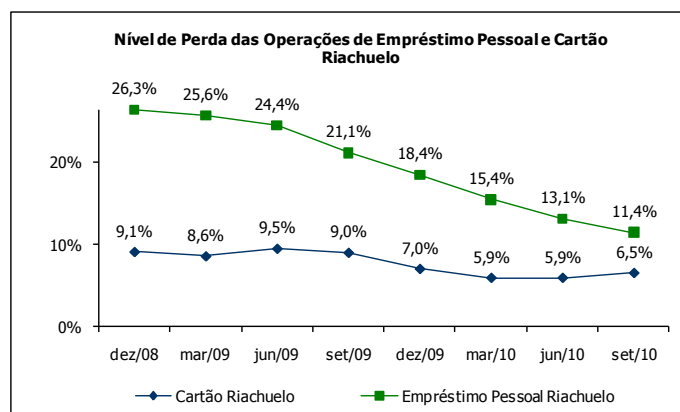
Desempenho da Operação Financeira

Conforme demonstrado a seguir, o **EBITDA da Operação financeira** totalizou **R\$28,1 milhões** no 3T10, representando **23,7%** do EBITDA Consolidado do grupo. No período acumulado de janeiro a setembro, o EBITDA da operação financeira representou **32,6%** do EBITDA Consolidado do Grupo, totalizando **R\$ 110,4 milhões**.

EBITDA da Operação Financeira	3T10	3T09	Var. (%)	9M10	9M09	Var. (%)
Receita Bruta	112.981	62.640	80,4%	282.634	202.842	39,3%
<i>Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos</i>	90.251	44.153	104,4%	221.842	146.886	51,0%
<i>Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil</i>	11.139	8.288	34,4%	26.994	25.124	7,4%
<i>Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros</i>	11.591	10.200	13,6%	33.798	30.831	9,6%
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	-	14.863	n.m.	2.316	59.372	-96,1%
Despesas Tributárias	(6.511)	(4.470)	45,7%	(16.832)	(14.246)	18,2%
Receita Líquida	106.469	73.033	45,8%	268.118	247.969	8,1%
Custos	(25.109)	(3.415)	635,3%	(36.310)	(14.061)	158,2%
<i>Despesas com Cessão de Crédito</i>	(128)	(958)	-86,6%	(1.301)	(9.456)	-86,2%
<i>Descontos em Operações de Crédito</i>	(24.846)	(2.457)	911,3%	(34.875)	(4.604)	657,5%
<i>Despesas com tarifas das bandeiras</i>	(135)	-	n.m.	(135)	-	n.m.
Lucro Bruto	81.360	69.618	16,9%	231.807	233.908	-0,9%
Despesas c/ PDD	(28.898)	(28.412)	1,7%	(46.486)	(123.533)	-62,4%
<i>Despesas c/ PDD (Riachuelo)</i>	(22)	8.973	n.m.	22.738	(28.988)	n.m.
<i>Despesas c/ PDD</i>	(28.877)	(37.385)	-22,8%	(69.223)	(94.545)	-26,8%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	52.462	41.206	27,3%	185.321	110.375	67,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(25.654)	(22.327)	14,9%	(79.075)	(49.187)	60,8%
<i>Despesas Administrativas</i>	(16.629)	(19.901)	-16,4%	(64.368)	(41.842)	53,8%
<i>Outras Despesas operacionais</i>	(9.025)	(2.426)	272,1%	(14.707)	(7.345)	100,2%
Outras receitas (despesas) operacionais	1.273	3.372	-62,3%	4.127	16.770	-75,4%
<i>Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança</i>	1.704	1.814	-6,1%	5.262	6.462	-18,6%
<i>Outras Receitas Operacionais</i>	110	1.558	-93,0%	170	10.460	-98,4%
<i>Participações nos Lucros</i>	(541)	-	n.m.	(1.305)	(152)	760,7%
EBITDA Operação Financeira	28.080	22.252	26,2%	110.373	77.958	41,6%
% s/ o EBITDA Consolidado	23,7%	21,1%	2,6 p.p.	32,6%	29,9%	2,6 p.p.

É importante ressaltar que no último mês de junho, a carteira de recebíveis da Riachuelo, composta por montantes vencidos a mais de 180 dias e 100% provisionados, foi transferida para a Midway Financeira. Tal movimento tem como objetivo centralizar a administração dos recebíveis e, ainda, trazer todo o controle de saldos de provisionamento para os critérios estabelecidos pelo Banco Central. No decorrer do trimestre, a despesa com **perdas e PDD** consolidada totalizou **R\$28,9 milhões**, em linha com os R\$28,4 milhões registrados no 3T09.

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 **6,5%** neste terceiro trimestre de 2010, **2,5 p.p. menor** que o apresentado no mesmo período do ano anterior. Além da contribuição do ambiente macroeconômico positivo, o declínio é resultado do redesenho da modelagem de concessão de crédito através da utilização adicional de **bases de dados externos**, contribuindo para um mapeamento muito mais preciso do comportamento de crédito dos clientes em suas respectivas praças de atuação. Além disso, conforme comentado nos trimestres anteriores, a implementação de tecnologia de ponta, como a aquisição do programa **SAS**, vem contribuindo de forma significativa para o aprimoramento dos sistemas de **Behavior Score** e **Credit Score**. O processo de cobrança também foi revisto, tornando-se mais eficiente.

O **nível de perda das operações de empréstimo pessoal** continuou em queda, atingindo **11,4%** no 3T10, uma **redução de 9,7 p.p.** quando comparado com os 21,1% registrados ao final de setembro de 2009. Este comportamento é decorrente da política de concessão de crédito mais conservadora, que vem sendo adotada pela Companhia desde 2008. Ao final de setembro, a carteira de empréstimo pessoal incluindo os encargos totalizou **R\$47,8 milhões** (R\$36,2 milhões sem considerar os 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**, recém expandido, abriga sete salas de cinema (Cinemark), cinco novas âncoras, lojas satélites e, a partir deste trimestre, passa a contar com um completo espaço gourmet composto por renomados restaurantes da cidade.

Ainda no terceiro piso, o Midway Mall contará com a mais moderna e completa casa de espetáculos de Natal. Com previsão de inauguração para dezembro de 2010, o espaço terá capacidade para até 3.500 espectadores, dependendo de sua configuração. Através deste empreendimento, o shopping busca consolidar seu mix de lazer, entretenimento e cultura, proporcionando ao público uma ampla variedade de shows e espetáculos através de uma administração especializada em parceria com operadores com grande experiência no segmento.

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

Midway Mall (R\$ Mil)	3T10	3T09	Var.(%)	9M10	9M09	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	8.714,4	8.022,2	8,6%	23.849,7	22.392,3	6,5%
EBITDA (R\$ Mil)	7.907,5	7.361,4	7,4%	21.809,1	20.220,9	7,9%
Margem EBITDA	90,7%	91,8%	-1,0 p.p.	91,4%	90,3%	1,1 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	56,6	16,0%	65,7	56,6	16,0%
EBITDA / ABL (R\$ / m²)	120,4	130,1	-7,4%	332,0	357,3	-7,1%

É importante destacar que receita exclusiva de aluguel registrada no 9M10 cresceu **40,1%** no período. Devido à apropriação de luvas no decorrer do exercício de 2009, o crescimento acumulado do EBITDA foi de 7,9% no 9M10.

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 114 lojas da Riachuelo ativas ao final do trimestre, **46** estavam instaladas em imóveis próprios. Desta forma, dos atuais 293,3 mil m² de área de vendas total, **116,8 mil m² (39,8%)** referem-se às lojas localizadas em imóveis pertencentes ao grupo. 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	40%
Lojas em Shopping	8	7%
Lojas em Rua	38	33%
Lojas em Imóveis Alugados	68	60%
Lojas em Shopping	66	58%
Lojas em Rua	2	2%
Total de Lojas	114	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	175.678
Área Construída Total	84.725
Escritório Riachuelo São Paulo	
Área do Terreno da Matriz	45.030
Área Construída Total	42.312
CD Natal	
Área Construída Total	57.552

TCV

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

Grupo Guararapes - Consolidado

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

Receita Líquida

A **receita líquida consolidada** totalizou **R\$629,5 milhões** no terceiro trimestre de 2010, registrando um crescimento de 21,2% em relação aos R\$519,3 milhões apurados no mesmo período de 2009. A receita líquida consolidada do 3T10 é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$ 101,6 milhões), pela receita líquida do Midway Mall (R\$ 8,7 milhões) e pela receita líquida de mercadorias (R\$ 519,2 milhões). No período acumulado entre janeiro e setembro de 2010, a **receita líquida consolidada** atingiu **R\$1.691,5 milhões**, **17,6%** acima dos R\$1.438,9 milhões registrados no 9M09.

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer deste terceiro trimestre, o **lucro bruto consolidado** evoluiu **27,5%**, passando de R\$280,0 milhões no 3T09 para **R\$357,0 milhões** no 3T10. A **margem bruta consolidada** alcançou **56,7%**, **2,8 p.p.** superior à praticada no 3T09. No acumulado de janeiro a setembro, o lucro bruto consolidado totalizou **R\$981,0 milhões**, evoluindo **22,7%** em relação ao mesmo período do ano anterior. Para o mesmo período, a margem bruta consolidada alcançou uma evolução de **2,4 p.p.**, atingindo **58,0%**, principalmente em função do maior nível de integração entre Riachuelo e Guararapes e à consolidação dos resultados provenientes da Midway Financeira.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias (Varejo + Indústria)** passou de 48,5% no 3T09 para **50,3%** no 3T10, obtendo crescimento de **1,9 p.p.** Tal margem atingiu **51,9%** no acumulado de janeiro a setembro de 2010, **2,2 p.p.** acima dos 49,7% apurados no mesmo período de 2009.

Em R\$ mil

	3T10	3T09	Var.(%)	9M10	9M09	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada	629.456	519.283	21,2%	1.691.475	1.438.928	17,6%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(101.581)	(59.323)	71,2%	(265.802)	(192.489)	38,1%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(8.714)	(8.022)	8,6%	(23.850)	(22.392)	6,5%
(=) Receita Líq. Consolidada de Mercadorias (Indústria + Varejo)	519.161	451.938	14,9%	1.401.824	1.224.047	14,5%
Lucro Bruto Consolidado	356.971	280.029	27,5%	980.995	799.423	22,7%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(86.977)	(53.039)	64,0%	(229.492)	(168.787)	36,0%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(8.714)	(8.022)	8,6%	(23.850)	(22.392)	6,5%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias (Indústria + Varejo)	261.280	218.969	19,3%	727.653	608.244	19,6%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias (indústria + Varejo)	50,3%	48,5%	1,9 p.p.	51,9%	49,7%	2,2 p.p.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

No decorrer do 3T10, as **despesas com vendas** totalizaram **R\$177,1 milhões**, **11,3%** acima dos R\$159,1 milhões apurados no 3T09. Excluindo as despesas com **perdas e provisionamento para devedores duvidosos** referentes às operações da Riachuelo e da Midway Financeira (R\$28,9 milhões), contabilizadas como Despesas com Vendas, a evolução efetiva do trimestre foi de **13,4%**, representando **23,6%** da **receita líquida** no 3T10, frente aos 25,2% reportados no 3T09.

Utilizando o mesmo critério para o período acumulado de janeiro a setembro, as despesas com vendas atingiram **R\$470,7 milhões**, um decréscimo de **5,0%** em relação ao 9M09. Excluindo os efeitos da PDD, o valor apurado no 9M10 foi de **R\$424,2 milhões**, **14,0%** acima do registrado no mesmo período do ano anterior, representando **25,1%** da receita líquida.

As **despesas gerais e administrativas** apresentaram um crescimento de **24,5%**, passando de R\$76,7 milhões no 3T09 para **R\$95,5 milhões** no 3T10. No acumulado de janeiro a setembro de 2010, as despesas gerais e administrativas contabilizaram **R\$268,2 milhões**, um aumento de **27,1%** frente aos 210,9 milhões apurados no mesmo período de 2009. Este expressivo aumento é consequência da transferência de parte das despesas relacionadas à operação do Cartão Riachuelo para a Midway Financeira, agora contabilizadas como despesas administrativas.

Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, excluindo os efeitos da PDD (**R\$28,9 milhões** no 3T10 e R\$28,4 milhões no 3T09) e da despesa de **depreciação** (**R\$20,7 milhões** no 3T10 e R\$20,0 milhões no 3T09), a evolução apresentada no trimestre foi de **19,0%**, atingindo **R\$223,1 milhões**, representando **35,4%** da receita líquida ante 36,1% referente ao 3T09. Utilizando o mesmo critério para o 9M10, a evolução apresentada foi de **21,0%**, atingindo **R\$631,2 milhões**, ou **37,3%** da receita líquida.

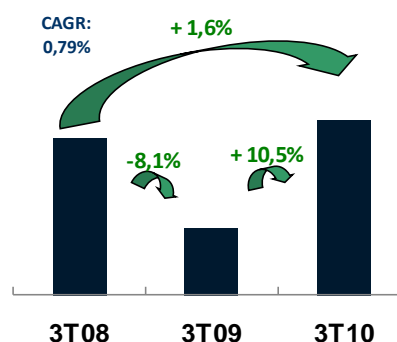
Despesas Operacionais (R\$ Mil)	3T10	3T09	Var.(%)	9M10	9M09	Var.(%)
Despesas com Vendas	(177.135)	(159.134)	11,3%	(470.665)	(495.481)	-5,0%
Despesa com perdas e PDD	28.898	28.412	1,7%	46.486	123.533	-62,4%
Despesas com Vendas sem PDD	(148.237)	(130.722)	13,4%	(424.179)	(371.949)	14,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(95.514)	(76.737)	24,5%	(268.177)	(210.927)	27,1%
Despesas de Depreciação	20.712	19.961	3,8%	61.126	61.096	0,0%
Despesas Gerais e Adm sem depreciação	(74.802)	(56.776)	31,8%	(207.050)	(149.831)	38,2%
Total Despesas sem PDD e Depreciação	(223.039)	(187.497)	19,0%	(631.229)	(521.779)	21,0%

Despesas Operacionais (R\$ Mil)	3T10	3T09	Var.(%)	9M10	9M09	Var.(%)
Total Despesas sem PDD e Depreciação	(223.039)	(187.497)	19,0%	(631.258)	(521.779)	21,0%
Total Despesas sem PDD e Depreciação por loja	(1.974)	(1.803)	9,5%	(5.741)	(5.086)	12,9%
Total Despesas sem PDD e Depreciação por m²	(767)	(694)	10,5%	(2.222)	(1.975)	12,5%

O aumento verificado nas despesas é reflexo do maior direcionamento de recursos para campanha de marketing, da reformulação do quadro de colaboradores em função do maior número de lojas e, também, da adequação das áreas de suporte para a aceleração do ritmo de expansão. Vale destacar, porém, que as **despesas operacionais por m²** cresceram **1,6%** em relação ao 3T08, representando um aumento **anualizado** de **0,8%** no decorrer dos dois últimos anos.

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

Despesas Operacionais por m²



Resultado Operacional

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

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

Reconciliação do EBITDA (R\$ Mil)	3T10	3T09	Var. (%)	9M10	9M09	Var. (%)
Lucro Bruto	356.971	280.029	27,5%	980.995	799.423	22,7%
(-) Despesas com Vendas	(177.135)	(159.134)	11,3%	(470.665)	(495.481)	-5,0%
(-) Despesas Administrativas	(95.514)	(76.737)	24,5%	(268.177)	(210.927)	27,1%
(+) Outras receitas (despesas) operacionais	(1.167)	9.894	n.m.	(4.224)	9.001	n.m.
(+) Receita da Operação Financeira Riachuelo	-	14.863	n.m.	2.316	59.372	-96,1%
(+) Incentivo Fiscal de IR	9.926	12.074	-17,8%	23.850	24.498	-2,6%
EBIT	93.081	80.990	14,9%	264.095	185.886	42,1%
(+) Amortização e Depreciação	25.454	24.366	4,5%	74.987	74.526	0,6%
EBITDA	118.534	105.356	12,5%	339.082	260.411	30,2%
Margem EBITDA	18,8%	20,3%	-1,5 p.p.	20,0%	18,1%	1,9 p.p.
Margem EBITDA sobre vendas de mercadorias	22,8%	23,3%	-0,5 p.p.	24,2%	21,3%	2,9 p.p.

No **terceiro trimestre de 2010**, o **EBITDA** totalizou **R\$118,5 milhões**, **12,5%** maior que o registrado no 3T09, com **margem EBITDA** sobre a receita líquida de mercadorias de **22,8%** (**18,8%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia). No período acumulado de janeiro a setembro, o **EBITDA** passou de R\$260,4 milhões em 2009 para **R\$339,1 milhões** no 9M10, com **margem EBITDA** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias de **24,2%** (**20,0%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia), registrando, assim, um crescimento de **30,2%** em relação ao 9M09 e expansão de **2,9 p.p.** na margem EBITDA sobre venda de mercadorias. O desempenho obtido é consequência do desempenho das vendas, aliado ao crescimento de margem bruta e à redução dos níveis de inadimplência registrados no período.

Neste trimestre, a Companhia registrou outras despesas operacionais de R\$1,2 milhão ante receita de R\$ 9,9 milhões relativa ao 3T09. A grande diferença registrada ocorreu em função do **efeito não recorrente** registrado no 3T09 (**+R\$9,4 milhões**) referente à quitação do passivo relativo a CSLL originado no exercício de 2005. Ainda em relação ao mesmo item não recorrente, a Companhia apurou 1,1 milhão na linha de receitas (despesas) financeiras no 3T09, totalizando um efeito não recorrente de +R\$10,5 milhões no resultado relativo ao 3T09.

Sendo assim, excluindo tal efeito da base de comparação, o **Ebitda** cresceria **23,6%** no 3T10 e **35,1%** no 9M10, conforme demonstrado a seguir.

	3T10	3T09	Var. (%)	9M10	9M09	Var. (%)
EBITDA	118.534	105.356	12,5%	339.082	260.411	30,2%
(-) Item não recorrente (Outras rec desp oper)	-	(9.444)	n.m.	-	(9.444)	n.m.
EBITDA Ajustado	118.534	95.912	23,6%	339.082	250.967	35,1%
Margem EBITDA	18,8%	18,5%	0,4 p.p.	20,0%	17,4%	2,6 p.p.
Margem EBITDA sobre vendas de mercadorias	22,8%	21,2%	1,6 p.p.	24,2%	20,5%	3,7 p.p.

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$63,7 milhões** neste terceiro trimestre, registrando uma evolução de **23,1%** frente ao resultado obtido no mesmo período do ano anterior. A **margem líquida** sobre receita líquida de mercadorias atingiu **12,3%** no 3T10 (**10,1%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) ante 11,5% (10,0% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 3T09. No período acumulado entre janeiro e setembro, o **lucro líquido cresceu 54,5%**, totalizando **R\$174,3 milhões** com margem líquida sobre receita líquida de mercadorias de **12,4%** (**10,3%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) ante 9,2% (7,8% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 9M09, representando uma expansão de **3,2 pontos percentuais**.

Excluindo o efeito não recorrente da base de comparação, o lucro líquido cresceria **54,5%** no 3T10 e **70,4%** no 9M10, conforme demonstrado a seguir.

	3T10	3T09	Var. (%)	9M10	9M09	Var. (%)
Lucro Líquido	63.737	51.794	23,1%	174.274	112.834	54,5%
(-) Item não recorrente (Outras rec desp operacionais)	-	(9.444)	n.m.	-	(9.444)	n.m.
(-) Item não recorrente (Rec desp financeiras)	-	(1.090)		-	(1.090)	n.m.
Lucro Líquido ajustado	63.737	41.259	54,5%	174.274	102.300	70,4%
<i>Margem Líquida</i>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>2,2 p.p.</i>	<i>10,3%</i>	<i>7,1%</i>	<i>3,2 p.p.</i>
<i>Margem Líquida sobre vendas de mercadorias</i>	<i>12,3%</i>	<i>9,1%</i>	<i>3,1 p.p.</i>	<i>12,4%</i>	<i>8,4%</i>	<i>4,1 p.p.</i>

Investimentos (CAPEX)

Os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$111,9 milhões** no período acumulado de janeiro a setembro de 2010. Deste montante, **R\$83,8 milhões (75%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$59,7 milhões** alocados no processo de abertura de **novas lojas**.

Investimentos	9M10	(%)
Remodelações 2009	0,4	0%
Lojas Novas 2009	2,2	2%
Remodelações 2010	2,9	3%
Lojas Novas 2010	57,5	51%
TI	5,7	5%
Reformas Gerais	9,9	9%
Outros	5,2	5%
Total Riachuelo	83,8	75%
Guararapes	28,1	25%
Total	111,9	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 RI
E-mail: tulioj@riachuelo.com.br
Tel.: (11) 2971-7420

Sobre a Guararapes-Riachuelo

A Guararapes é a maior confecção do Brasil e controladora da rede varejista Lojas Riachuelo, uma das maiores redes de lojas de departamento de vestuário do Brasil, com **117** unidades espalhadas por todo o território nacional, conforme o mapa ao lado.

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

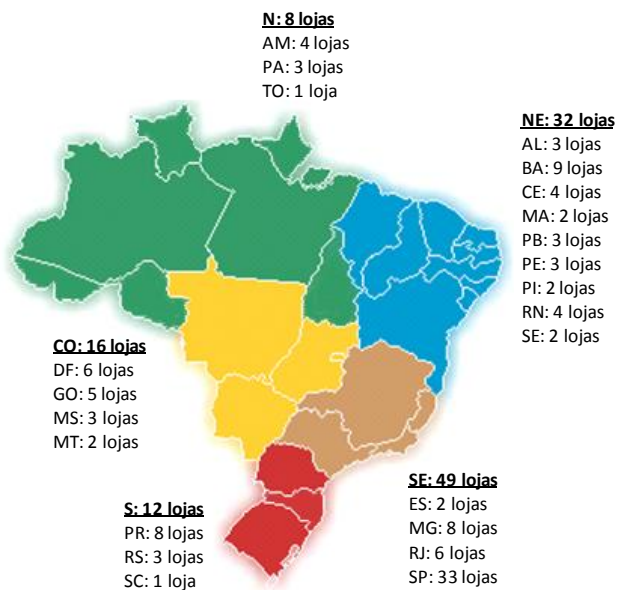
No entanto, o mercado das grandes redes tem aumentado graças aos ganhos de escala, aos investimentos em qualidade dos produtos, a seu posicionamento como vendedoras de moda e à maior velocidade de giro de estoque, permitindo que se adaptem rapidamente às tendências da estação.

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

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

A base de Cartões Riachuelo é um dos principais ativos da companhia, pois estabelece um relacionamento de longo prazo com uma quantidade crescente de clientes, hoje próximo a 16,9 milhões (setembro/2010). Adicionalmente, os serviços financeiros merecem destaque na estratégia do grupo visto a grande oportunidade gerada pelas operações de vendas a prazo com juros, crédito pessoal, seguros, entre outros.

117 Lojas Riachuelo



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

Demonstração dos Resultados Trimestrais Consolidados

Em R\$ mil

Demonstração de Resultados	3T10	3T09	Var.(%)	9M10	9M09	Var.(%)
Receita Bruta	815.284	678.918	20,1%	2.192.874	1.874.363	17,0%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	<i>698.123</i>	<i>606.797</i>	<i>15,1%</i>	<i>1.885.325</i>	<i>1.644.347</i>	<i>14,7%</i>
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	<i>108.092</i>	<i>63.794</i>	<i>69,4%</i>	<i>282.634</i>	<i>206.735</i>	<i>36,7%</i>
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	<i>9.069</i>	<i>8.327</i>	<i>8,9%</i>	<i>24.915</i>	<i>23.280</i>	<i>7,0%</i>
Deduções	(204.505)	(176.993)	15,5%	(548.756)	(480.988)	14,1%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	<i>18.677</i>	<i>17.358</i>	<i>7,6%</i>	<i>47.357</i>	<i>45.553</i>	<i>4,0%</i>
Receita Líquida	629.456	519.283	21,2%	1.691.475	1.438.928	17,6%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	<i>519.161</i>	<i>451.938</i>	<i>14,9%</i>	<i>1.401.824</i>	<i>1.224.047</i>	<i>14,5%</i>
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	<i>101.581</i>	<i>59.323</i>	<i>71,2%</i>	<i>265.802</i>	<i>192.489</i>	<i>38,1%</i>
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	<i>8.714</i>	<i>8.022</i>	<i>8,6%</i>	<i>23.850</i>	<i>22.392</i>	<i>6,5%</i>
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(272.485)	(239.254)	13,9%	(710.481)	(639.505)	11,1%
<i>CPV - Mercadorias</i>	<i>(257.881)</i>	<i>(232.969)</i>	<i>10,7%</i>	<i>(674.170)</i>	<i>(615.803)</i>	<i>9,5%</i>
<i>Custos - Midway Financeira</i>	<i>(14.604)</i>	<i>(6.284)</i>	<i>132,4%</i>	<i>(36.310)</i>	<i>(23.702)</i>	<i>53,2%</i>
<i>Custos - Midway Mall</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Lucro Bruto	356.971	280.029	27,5%	980.995	799.423	22,7%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	<i>261.280</i>	<i>218.969</i>	<i>19,3%</i>	<i>727.653</i>	<i>608.244</i>	<i>19,6%</i>
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	<i>86.977</i>	<i>53.039</i>	<i>64,0%</i>	<i>229.492</i>	<i>168.787</i>	<i>36,0%</i>
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	<i>8.714</i>	<i>8.022</i>	<i>8,6%</i>	<i>23.850</i>	<i>22.392</i>	<i>6,5%</i>
<i>Margem Bruta</i>	<i>56,7%</i>	<i>53,9%</i>	<i>2,8 p.p.</i>	<i>58,0%</i>	<i>55,6%</i>	<i>2,4 p.p.</i>
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	<i>50,3%</i>	<i>48,5%</i>	<i>1,9 p.p.</i>	<i>51,9%</i>	<i>49,7%</i>	<i>2,2 p.p.</i>
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	<i>85,6%</i>	<i>89,4%</i>	<i>-3,8 p.p.</i>	<i>86,3%</i>	<i>87,7%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>
Despesas com Vendas	(177.135)	(159.134)	11,3%	(470.665)	(495.481)	-5,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(95.514)	(76.737)	24,5%	(268.177)	(210.927)	27,1%
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.167)	9.894	n.m.	(4.224)	9.001	n.m.
Incentivos Fiscais de IR	9.926	12.074	-17,8%	23.850	24.498	-2,6%
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	-	14.863	n.m.	2.316	59.372	-96,1%
EBIT	93.081	80.990	14,9%	264.095	185.886	42,1%
Receitas (Despesas) Financeiras	1.776	(13.323)	n.m.	(3.131)	(32.317)	-90,3%
Resultado Antes de Tributação	94.856	67.667	40,2%	260.964	153.568	69,9%
Provisão para IR e CSLL	(31.119)	(15.873)	96,0%	(86.689)	(40.735)	112,8%
Lucro/Prejuízo Líquido	63.737	51.793	23,1%	174.274	112.833	54,5%
Depreciação e Amortização	25.454	24.366	4,5%	74.987	74.526	0,6%
EBITDA	118.534	105.356	12,5%	339.082	260.411	30,2%
Margem EBITDA	18,8%	20,3%	-1,5 p.p.	20,0%	18,1%	1,9 p.p.
Margem EBITDA sobre receita de mercadorias	22,8%	23,3%	-0,5 p.p.	24,2%	21,3%	2,9 p.p.
Total Ações ON	31.200	31.200		31.200	31.200	
Total Ações PN	31.200	31.200		31.200	31.200	
LPA (R\$)	1,02	0,83	23,1%	2,79	1,81	54,5%

Balço Patrimonial Consolidado

Em R\$ mil

Ativo	30/09/2010	30/06/2010	30/09/2009
Ativo Circulante	1.394.300	1.193.460	982.710
Disponibilidades	237.441	107.495	59.561
Contas a Receber de Clientes	629.030	636.306	415.275
Estoques	461.392	403.498	373.067
Impostos Diferidos ou a Recuperar	5.064	6.807	68.841
Despesas antecipadas	8.400	6.633	4.978
Demais contas a receber	52.973	32.720	60.989
Realizável a Longo Prazo	116.535	109.673	83.136
Impostos Diferidos ou a Recuperar	107.804	100.970	54.758
Depósitos Judiciais	8.296	8.139	27.815
Demais Contas a Receber	434	563	563
Ativo Permanente	1.064.056	1.046.527	988.060
Investimentos	907	1.256	1.256
Imobilizado	1.023.538	1.003.731	946.792
Intangível	37.337	39.059	36.911
Diferido	2.274	2.481	3.101
Ativo Total	2.574.891	2.349.660	2.053.905

Passivo	30/09/2010	30/06/2010	30/09/2009
Passivo Circulante	476.795	438.896	558.691
Fornecedores	197.940	197.299	178.710
Empréstimos e Financiamentos	6.850	7.701	153.854
Dividendos a Pagar	457	637	9.306
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	98.815	76.226	75.718
Impostos, Taxas e Contribuições	116.821	101.319	105.376
Obrigações por créditos cedidos	-	6.680	-
Demais Contas a Pagar	55.912	49.034	35.728
Exigível a Longo Prazo	424.336	300.740	55.554
Empréstimos e Financiamentos	357.381	238.970	-
Impostos e Contribuições	50.766	43.332	31.204
Empréstimos com partes relacionadas	16.096	18.321	23.395
Receitas Diferidas	93	118	604
Demais Contas a Pagar	0,01	0,01	350,01
Patrimônio Líquido	1.673.760	1.610.024	1.439.661
Capital Social Realizado	1.500.000	1.500.000	1.300.000
Reservas de Lucro	26.208	13.771	139.661
Lucros/Prejuízos Acumulados	147.552	96.253	-
Passivo Total	2.574.891	2.349.660	2.053.905