

Guararapes

GUARARAPES CONFECCOES S/A

riachuelo **R**
essa é a moda

Resultados
4T11 e 2011

RESULTADOS DO QUARTO TRIMESTRE DE 2011 (4T11)

São Paulo, 29 de março 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 quarto trimestre de 2011(4T11) e do ano de 2011.

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 (29/03/2012)

GUAR3: R\$ 88,30

GUAR4: R\$ 83,95

Valor de Mercado

R\$ 5,4 bilhões

Destaques Operacionais e Financeiros

- ✓ **Receita Líquida Consolidada** totaliza **R\$3.046,0 milhões** em 2011, com crescimento de **16,8%**. No 4T11, a evolução foi de **12,8%**, totalizando **R\$1.033,6 milhões**;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias** expande **0,8 p.p.** e atinge **53,1%** em 2011;
- ✓ **EBITDA** totaliza **R\$631,7 milhões** em 2011, com crescimento de **8,1%** e **R\$247,9 milhões** no 4T11, com aumento de **1,1%**;
- ✓ **Margem EBITDA sobre receita líquida de mercadorias** atinge **28,8%** no 4T11 e **25,8%** em 2011;
- ✓ **Lucro Líquido** totaliza **R\$146,5 milhões** no 4T11 e **R\$363,9 milhões** em 2011, com crescimento de **7,7%**;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo crescem **1,3%** no trimestre e **2,8%** em 2011 (**3,9%** excluindo o efeito negativo das reformas);
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** encerra o período em **7,8%**;
- ✓ Riachuelo **inaugura mais 14 lojas** no trimestre, encerrando o período com **145 unidades** e **364,4 mil m²** em área de vendas;
- ✓ Ao final de dezembro, a Companhia totalizava **1,1 milhão** de unidades do **Cartão Emblema**.

Teleconferência

Sexta-Feira (30/03)

Português: 11h00 (SP)

Tel.: (0xx11) 3127-4971

Código: Guararapes

Contatos:

Flávio Rocha - CEO

Tulio Queiroz

Controller e RI

tulioj@riachuelo.com.br

Destaques (R\$ Milhões)	4T11	4T10	Var.(%)	12M11	12M10	Var.(%)
Receita Bruta	1.343,2	1.196,2	12,3%	3.928,5	3.389,1	15,9%
Receita Líquida	1.033,6	916,5	12,8%	3.046,0	2.608,0	16,8%
Lucro Bruto	582,9	511,6	13,9%	1.747,8	1.492,6	17,1%
Margem Bruta	56,4%	55,8%	0,6 p.p.	57,4%	57,2%	0,1 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	52,8%	53,0%	-0,2 p.p.	53,1%	52,3%	0,8 p.p.
EBITDA	247,9	245,2	1,1%	631,7	584,2	8,1%
Margem EBITDA	24,0%	26,7%	-2,8 p.p.	20,7%	22,4%	-1,7 p.p.
Margem EBITDA sobre receita de mercadorias	28,8%	31,2%	-2,4 p.p.	25,8%	26,7%	-0,9 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	146,5	162,8	-10,0%	363,9	337,8	7,7%
LPA (R\$)	2,35	2,61	-10,0%	5,83	5,41	7,7%

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 quarto trimestre de 2011, a **Guararapes produziu 10,5 milhões de peças, 18,6%** abaixo dos 12,9 milhões de itens registrados no 4T10. No ano, a **produção** apresentou uma redução de 9,7% passando de 53,3 milhões de peças em 2010 para **48,2 milhões** em 2011. 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\$1.066,3 milhões** para a Riachuelo em 2011, **11,7%** a mais que o realizado em 2010.

Lojas Riachuelo

Para a Campanha do final do ano, a Riachuelo criou o **Fashion Five**, projeto que reuniu um time com cinco grandes estilistas brasileiros para desenvolver uma coleção especial com cerca de 10 looks cada, em uma linha festa. O projeto contou com a participação de **André Lima, Huis Clos, Juliana Jabour, Maria Garcia e Martha Medeiros**, nomes reconhecidos no Brasil e internacionalmente e que fazem parte do calendário de moda brasileiro.

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.

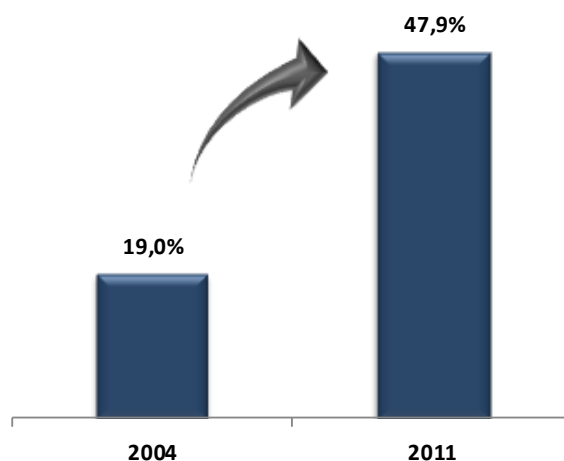
Sendo assim, a **receita líquida de mercadorias** cresceu **9,6%** no 4T11, **1,3%** no critério "**mesmas lojas**". No período acumulado de janeiro a dezembro, o crescimento registrado foi de **11,7%**, totalizando **R\$2.444,8 milhões**. No critério "**mesmas lojas**", o crescimento foi de **2,8%** (**3,9%** excluindo o impacto negativo das reformas).

A **margem bruta consolidada de mercadorias** registrou aumento de **0,8 p.p** no ano, passando de 52,3% em 2010 para **53,1%** em 2011, como consequência do desenvolvimento do modelo integrado, da melhora do processo de alocação de estoques, da busca constante por **maior variedade de itens expostos** por m² de área de vendas e da complementação de produtos importados no mix da Riachuelo. No trimestre, a margem bruta consolidada de mercadorias atingiu **52,8%** ante 53,0% referente ao 4T10.

Dados Operacionais	4T11	4T10	Var.(%)	12M11	12M10	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	1.033,6	916,5	12,8%	3.046,0	2.608,0	16,8%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	862,0	786,2	9,6%	2.444,8	2.188,1	11,7%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	9,6%	16,0%		11,7%	15,0%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	1,3%	7,2%		2,8% (3,9%)	8,2%	
Número de lojas em Reforma durante o Período	1	0		17	0	
Quantidade total de Lojas ao final do período	145	123	17,9%	145	123	17,9%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	364,4	314,5	15,9%	364,4	314,5	15,9%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)						
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	2.458,3	2.587,1	-5,0%	7.566,2	7.390,0	2,4%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	143,2	128,9	11,1%	128,3	116,5	10,2%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	19,8	17,6	12,4%	19,8	17,6	12,4%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	51,2%	51,7%	-0,5 p.p.	51,6%	53,3%	-1,6 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	12,4%	13,7%	-1,3 p.p.	12,4%	14,0%	-1,6 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	77,6	41,2	88,4%	77,6	41,2	88,4%
Número de colaboradores						
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	37.190	39.014	-4,7%	37.190	39.014	-4,7%

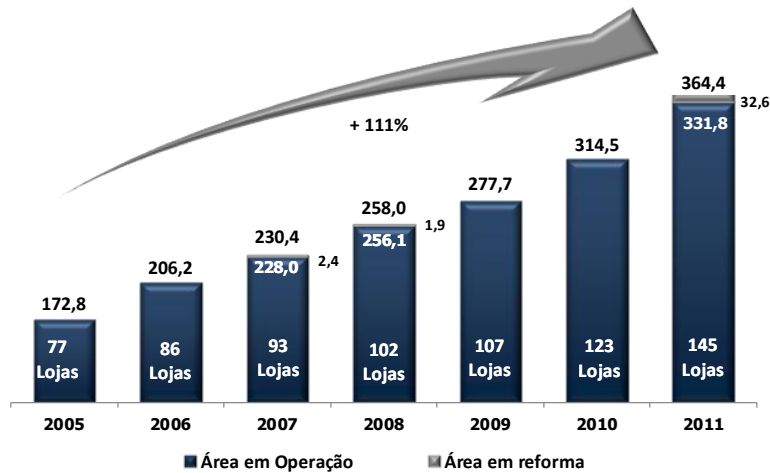
Durante o quarto trimestre de 2011, **49,0%** da venda total da Riachuelo foi composta por **produtos Guararapes**. No ano, os produtos Guararapes representaram **47,9%** da venda total da Riachuelo, ante 50,0% registrado no ano de 2010. Vale destacar, que tal comportamento está contemplado no planejamento 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.

Participação dos produtos Guararapes nas vendas da Riachuelo



No decorrer do trimestre, a Companhia **inaugurou** mais **14 lojas**, totalizando **145 unidades e 364,4 mil m²** de área de vendas ao final de dezembro, um acréscimo de **16%** em relação à área de vendas registrada ao final de 2010 e de **111%** quando comparado com a área de vendas registrada ao final de 2005.

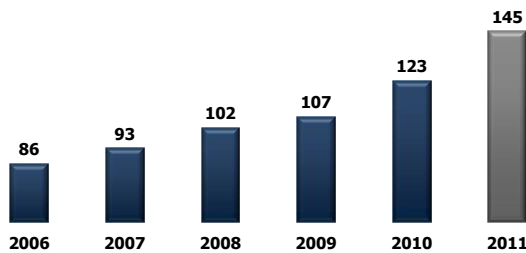
Área de Vendas (mil m²) ao final do período



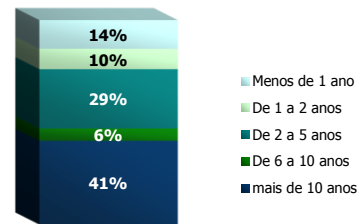
O processo de expansão reflete o objetivo da Riachuelo de conquistar novos mercados e consolidar suas posições regionais através da inauguração e remodelação de unidades. Vale lembrar que o período de **maturação** de uma nova loja é de aproximadamente **cinco anos**, o que torna tais áreas um elemento de relevância na definição do ritmo de crescimento das vendas da Companhia. Ao final de dezembro de 2011, a Riachuelo contava com **39%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.

Novas Lojas 2011	Inauguração	Área de Vendas (m ²)
1 - Rio de Janeiro/RJ - West Shopping Rio	10 de fevereiro	2.260
2 - Canoas/RS - Canoas Shopping	8 de abril	2.386
3 - Barueri/SP - Shopping Tamboré	28 de abril	2.528
4 - Campo Grande/MS - Campo Grande Norte Sul Shopping	25 de maio	2.725
5 - Campos dos Goytacazes/RJ - Boulevard Shopping Campos	31 de maio	1.889
6 - Valparaíso de Goiás/GO - Shopping Sul	01 de junho	2.470
7 - Caruaru/PE - North Shopping Caruaru	04 de agosto	2.316
8 - Resende/RJ - Shopping Pátio mix Resende	15 de setembro	1.298
9 - Rio Branco/AC - Via Verde Shopping	08 de novembro	2.362
10 - São Caetano do Sul/SP - Park Shopping São Caetano	09 de novembro	1.734
11 - Itabuna/BA - Shopping Jequitibá	17 de novembro	2.297
12 - Uberaba/MG - Shopping Center Uberaba	18 de novembro	2.148
13 - Rio de Janeiro/RJ - Jardim Guadalupe Shopping	24 de novembro	2.637
14 - Caraguatatuba/SP - Serramar Park Shopping	25 de novembro	1.316
15 - São Paulo/SP - Mooca Plaza Shopping	29 de novembro	2.188
16 - Barueri/SP - Parque Shopping Barueri	30 de novembro	2.366
17 - São Vicente/SP - Brisamar Shopping	30 de novembro	1.195
18 - Ponta Grossa/PR - Palladium Shopping Center	01 de dezembro	1.619
19 - Rio de Janeiro/RJ - Shopping Nova América	06 de dezembro	2.444
20 - Serra/ES - Shopping Mestre Álvaro	06 de dezembro	1.948
21 - Montes Claros/MG - Montes Claros Shopping Center	16 de dezembro	1.531
22 - São Luís/MA - Shopping da Ilha	20 de dezembro	3.031
Total Área de Vendas 22 lojas		46.688

Número de Lojas



Idade da Área de Vendas - 4T11



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	4T11	4T10	Var.(%)	12M11	12M10	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	167.260	126.009	32,7%	591.467	408.643	44,7%	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	132.116	102.944	28,3%	475.034	324.786	46,3%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	19.000	10.733	77,0%	59.286	37.727	57,1%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	13.255	12.332	7,5%	49.694	46.130	7,7%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	2.889	-	n.m.	7.453	-	n.m.	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(36.624)	(18.002)	103,4%	(92.212)	(87.226)	5,7%	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(2.797)	127	n.m.	(7.312)	(6.843)	6,9%	Despesas com Vendas
PDD Vdas com juros e sem juros	(33.827)	(18.129)	86,6%	(84.900)	(80.383)	5,6%	Despesas com Vendas
Despesas com Cessão de Crédito (Funding)	-	-	n.m.	-	(1.301)	n.m.	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Descontos em Operações de Crédito	(43.111)	(34.629)	24,5%	(150.776)	(69.504)	116,9%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Despesas com tarifas das bandeiras	(439)	(389)	13,0%	(1.015)	(523)	93,9%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Resultado Bruto da Operação Financeira	87.086	72.989	19,3%	347.464	250.089	38,9%	
Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança	-	1.894	n.m.	1.194	7.155	-83,3%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	8.516	10.461	-18,6%	27.874	30.067	-7,3%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Outras Receitas Operacionais	344	261	31,8%	415	431	-3,8%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Tributárias	(9.356)	(7.538)	24,1%	(32.827)	(24.370)	34,7%	Deduções
Despesas Operacionais	(38.480)	(29.459)	30,6%	(150.662)	(108.534)	38,8%	Despesas Gerais e Administrativas
Resultado Operacional	48.109	48.608	-1,0%	193.459	154.839	24,9%	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	5.877	6.945	-15,4%	24.573	17.146	43,3%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(8.026)	(10.193)	-21,3%	(35.261)	(29.928)	17,8%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	14	-	n.m.	68	-	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Resultado antes do IR	45.974	45.360	1,4%	182.838	142.057	28,7%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(17.342)	(17.616)	-1,6%	(71.421)	(56.085)	27,3%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	(780)	(549)	42,2%	(2.460)	(1.853)	32,7%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Lucro (Prejuízo) Líquido	27.853	27.195	2,4%	108.957	84.119	29,5%	

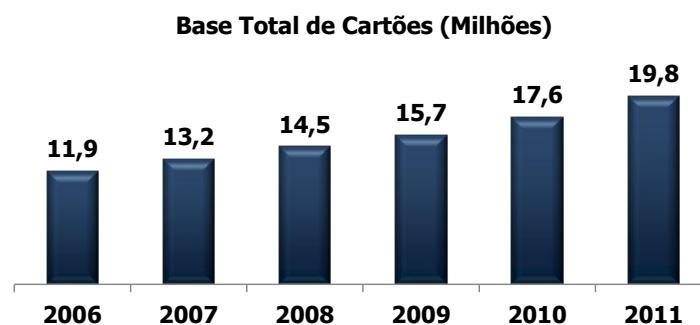
Conforme já ocorrido no decorrer do ano, a Midway Financeira assumiu, em seus demonstrativos, despesas relacionadas à operação do cartão Private Label que eram anteriormente contabilizadas na Riachuelo. Sendo assim, dos **R\$38,5 milhões** registrados no 4T11, **R\$5,0 milhões** referem-se a despesas operacionais relativas ao cartão Private Label que anteriormente eram contabilizadas como despesas de vendas da Riachuelo. No acumulado do ano de 2011, dos **R\$150,7 milhões** registrados, **R\$19,9 milhões** eram tratados como despesas de vendas da Riachuelo. Desta maneira, excluindo-se o efeito das transferências, a variação seria de **13,8%** no 4T11 e de **20,5%** no 12M11. O crescimento de despesas verificado no período é consequência, em parte, do início da operação do Cartão embandeirado. Para facilitar o entendimento, as despesas administrativas e as demais despesas operacionais foram consolidadas na linha “Despesas Operacionais”.

No decorrer do quarto 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.

Dezembro de 2011 (R\$ Mil)					SALDO PDD (%) Mínimo requerido (Bacen)	
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%) Mínimo requerido (Bacen)
em dia	A	799.606	25.892	3,24%	A	0,5%
15-30	B	31.288	2.288	7,31%	B	1,0%
31-60	C	27.025	2.695	9,97%	C	3,0%
61-90	D	23.521	4.026	17,12%	D	10,0%
91-120	E	22.847	8.903	38,97%	E	30,0%
121-150	F	19.591	12.719	64,92%	F	50,0%
151-180	G	14.427	13.110	90,87%	G	70,0%
181-360	H	105.801	105.801	100,00%	H	100,0%
Dezembro de 2011 Total		1.044.104	175.433	16,8%		
Até 180 dias		938.303	69.632	7,4%		
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*						107,8%
Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)						125,3%

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

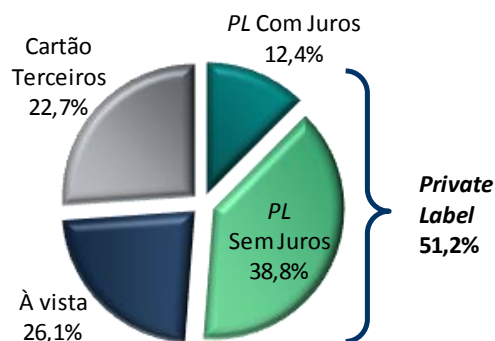
Conforme ilustrado, a Midway Financeira possui estoque de provisão superior ao patamar mínimo estabelecido pelo Banco Central para todas as faixas de volume de carteira (A-H). Sendo assim, a Companhia encerrou o ano com **saldo de PDD 25,3% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **107,8%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O estoque de provisão continuou em linha com o apurado encerrando o período em **7,4%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.



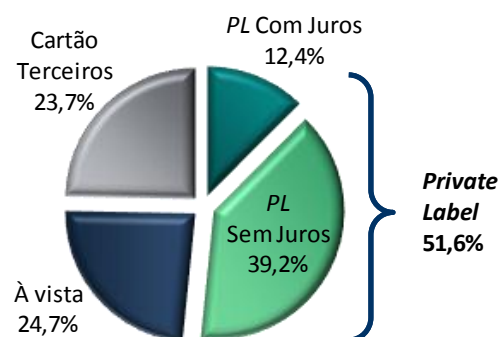
A base total de cartões da Companhia atingiu a marca de **19,8 milhões de cartões *Private Label***, sendo **677,1 mil** unidades emitidas somente neste quarto trimestre de 2011. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$143,18** no trimestre, **11,1%** acima dos R\$128,88 registrados no mesmo período do ano anterior. No acumulado do período de janeiro a dezembro, o ticket médio atingiu **R\$128,33**, registrando um aumento de **10,2%** sobre os R\$116,51 referentes a 2010.

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 dezembro de 2011, a Companhia totalizava **1,1 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 – 4T11



Distribuição de Vendas – 12M11



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **51,2%** no quarto trimestre de 2011 ante 51,7% referente ao 4T10. No acumulado de janeiro a dezembro de 2011, o Cartão Riachuelo alcançou a participação de **51,6%** ante 53,3% reportado em 2010. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **12,4%** no 4T11, assim como no período acumulado de janeiro a dezembro.

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

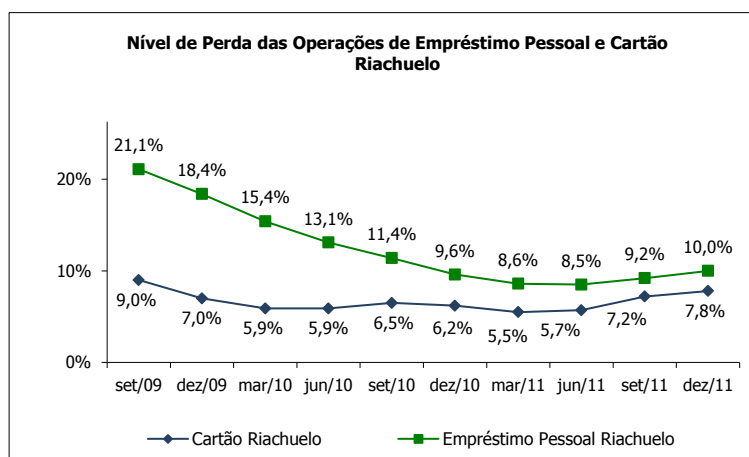
Conforme demonstrado na tabela a seguir, o **EBITDA da Operação Financeira** totalizou **R\$38,7 milhões** no 4T11, representando **15,6%** do EBITDA Consolidado do grupo. No período acumulado de janeiro a dezembro, o EBITDA da operação financeira representou **25,8%** do EBITDA Consolidado do grupo, totalizando **R\$162,9 milhões**.

Em R\$ mil

EBITDA da Operação Financeira	4T11	4T10	Var. (%)	12M11	12M10	Var. (%)
Receita Bruta	167.260	126.009	32,7%	591.467	408.643	44,7%
<i>Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos</i>	132.116	102.944	28,3%	475.034	324.786	46,3%
<i>Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil</i>	19.000	10.733	77,0%	59.286	37.727	57,1%
<i>Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros</i>	13.255	12.332	7,5%	49.694	46.130	7,7%
<i>Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira</i>	2.889	-	n.m.	7.453	-	n.m.
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	-	-	n.m.	-	2.316	n.m.
Despesas Tributárias	(9.356)	(7.538)	24,1%	(32.827)	(24.370)	34,7%
Receita Líquida	157.904	118.471	33,3%	558.640	386.589	44,5%
Custos	(43.550)	(35.018)	24,4%	(151.791)	(71.328)	112,8%
<i>Despesas com Cessão de Crédito</i>	-	-	n.m.	-	(1.301)	n.m.
<i>Descontos em Operações de Crédito</i>	(43.111)	(34.629)	24,5%	(150.776)	(69.504)	116,9%
<i>Despesas com tarifas de bandeiras</i>	(439)	(389)	13,0%	(1.015)	(523)	93,9%
Lucro Bruto	114.354	83.453	37,0%	406.850	315.261	29,1%
Despesas c/ PDD	(36.762)	(17.827)	106,2%	(92.425)	(64.312)	43,7%
<i>Despesas c/ PDD (Riachuelo)</i>	(138)	176	n.m.	(213)	22.913	n.m.
<i>Despesas c/ PDD</i>	(36.624)	(18.002)	103,4%	(92.212)	(87.226)	5,7%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	77.592	65.627	18,2%	314.424	250.948	25,3%
Despesas Operacionais	(38.480)	(29.459)	30,6%	(150.662)	(108.534)	38,8%
Outras receitas (despesas) operacionais	(436)	1.606	n.m.	(851)	5.733	n.m.
<i>Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança</i>	-	1.894	n.m.	1.194	7.155	-83,3%
<i>Outras Receitas Operacionais</i>	344	261	31,8%	415	431	-3,8%
<i>Participações nos Lucros</i>	(780)	(549)	42,2%	(2.460)	(1.853)	32,7%
EBITDA Operação Financeira	38.676	37.774	2,4%	162.912	148.147	10,0%
% s/ o EBITDA Consolidado	15,6%	15,4%	0,2 p.p.	25,8%	25,4%	0,4 p.p.

A **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$36,8 milhões** no trimestre, um acréscimo de **106,2%** se comparado com os R\$17,8 milhões registrados no 4T10. No acumulado de janeiro a dezembro, a **despesa com perdas e PDD** atingiu **R\$92,4 milhões**, **43,7%** acima do apurado no mesmo período do ano anterior. Vale destacar que o patamar atual de provisão (**7,4%**) contempla a expectativa da Companhia para o desempenho de seu nível de perda no decorrer dos próximos meses.

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 quarto trimestre de 2011, em linha com o esperado inicialmente pela Companhia e em conformidade com o estoque de provisão atual. O **nível de perda das operações de empréstimo pessoal** registrou **10,0%** neste quarto trimestre de 2011, **0,4 p.p.** maior que o apresentado no mesmo período do ano anterior. A **carteira de empréstimo pessoal** incluindo os encargos **creceu 90,6%** no ano, totalizando **R\$99,7 milhões** ao final de dezembro de 2011 (R\$77,6 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)	4T11	4T10	Var.(%)	12M11	12M10	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	13.688	11.792	16,1%	42.612	35.642	19,6%
EBITDA (R\$ Mil)	13.208	9.443	39,9%	39.518	31.252	26,4%
Margem EBITDA	96,5%	80,1%	16,4 p.p.	92,7%	87,7%	5,1 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%	65,7	65,7	0,0%
EBITDA / ABL (R\$/m²)	201,1	143,8	39,9%	601,7	475,8	26,4%
NOI (R\$ Mil)	13.045	10.839	20,3%	39.192	32.783	19,5%
Margem NOI	95,3%	91,9%	3,4 p.p.	92,0%	92,0%	0,0 p.p.

Midway Mall (R\$ Mil)	4T11	4T10	Var. (%)	12M11	12M10	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	14.089	12.494	12,8%	44.244	37.408	18,3%
Alugueis	13.448	12.049	11,6%	41.932	35.638	17,7%
Cessão de Direito	642	445	44,2%	2.312	1.770	30,6%

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 no final de 2011, **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\$1.033,6** milhões no quarto trimestre de 2011, **12,8%** maior que os R\$916,5 milhões apurados no mesmo período de 2010. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$157,9 milhões no 4T11), pela receita líquida do Midway Mall (R\$13,7 milhões no 4T11) e pela receita líquida de mercadorias (R\$862,0 milhões no 4T11). No período acumulado entre janeiro e dezembro de 2011, a **receita líquida consolidada** atingiu **R\$3.046,0 milhões, 16,8%** superior aos R\$2.608,0 milhões reportados em 2010.

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do quarto trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **13,9%**, passando de R\$511,6 milhões no 4T10 para **R\$582,9 milhões** no 4T11. A **margem bruta consolidada** alcançou **56,4%, 0,6 p.p.** superior à praticada no 4T10. No acumulado de janeiro a dezembro, o **lucro bruto consolidado** totalizou **R\$1.747,8 milhões**, evoluindo **17,1%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No período acumulado de janeiro a dezembro, a **margem bruta consolidada** expandiu **0,1 p.p.**, alcançando **57,4%**.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **52,8%** no 4T11. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2011, tal margem atingiu **53,1%, 0,8 p.p.** acima dos 52,3% relativos a 2010, conforme demonstrado na tabela a seguir.

(R\$ Mil)	4T11	4T10	Var.(%)	12M11	12M10	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada	1.033.634	916.508	12,8%	3.046.024	2.607.984	16,8%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(157.904)	(118.471)	33,3%	(558.640)	(384.273)	45,4%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(13.688)	(11.792)	16,1%	(42.612)	(35.642)	19,6%
(=) Receita Líq. Consolidada de Mercadorias	862.042	786.245	9,6%	2.444.772	2.188.068	11,7%
Lucro Bruto Consolidado	582.851	511.588	13,9%	1.747.840	1.492.583	17,1%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(114.354)	(83.455)	37,0%	(406.850)	(312.946)	30,0%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(13.688)	(11.792)	16,1%	(42.612)	(35.642)	19,6%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	454.809	416.341	9,2%	1.298.378	1.143.995	13,5%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	52,8%	53,0%	-0,2 p.p.	53,1%	52,3%	0,8 p.p.

Despesas Operacionais

As **despesas com vendas** totalizaram **R\$244,6 milhões** no trimestre, **28,1%** acima dos R\$191,0 milhões apurados no 4T10. As **despesas gerais e administrativas** apresentaram crescimento de **4,4%**, passando de R\$79,4 milhões no 4T10 para **R\$83,0 milhões** no 4T11. No acumulado de janeiro a dezembro, as **despesas com vendas** apresentaram um aumento de **28,5%**, passando de R\$615,0 milhões em 2010 para **R\$790,4 milhões** em 2011. As **despesas gerais e administrativas** totalizaram **R\$307,8 milhões**, um aumento de **7,3%** frente aos R\$286,8 milhões apurados em 2010.

Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, a evolução apresentada no trimestre foi de **21,2%**, alcançando **R\$327,6 milhões**, representando **31,7%** da receita líquida. Utilizando o mesmo critério para o período acumulado de janeiro a dezembro, o crescimento foi de **21,8%**, atingindo **R\$1.098,2 milhões**, ou **36,1%** 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 **5,0%** no trimestre enquanto as **despesas operacionais por loja** cresceram **4,0%**. No período acumulado de janeiro a dezembro, as **despesas operacionais por m²** apresentaram um acréscimo de **6,2%**, enquanto as **despesas operacionais por loja** cresceram **4,5%** em relação ao mesmo período do ano anterior.

Em R\$ mil

Despesas Operacionais	4T11	4T10	Var.(%)	12M11	12M10	Var.(%)
Despesas com Vendas	(244.644)	(190.975)	28,1%	(790.418)	(615.049)	28,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(82.950)	(79.419)	4,4%	(307.785)	(286.810)	7,3%
Total Despesas Operacionais	(327.594)	(270.394)	21,2%	(1.098.203)	(901.860)	21,8%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	31,7%	29,5%	2,2 p.p.	36,1%	34,6%	1,5 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja	(2.374)	(2.282)	4,0%	(8.196)	(7.842)	4,5%
Total Despesas Operacionais por m²	(934)	(890)	5,0%	(3.235)	(3.046)	6,2%

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)	4T11	4T10	Var. (%)	12M11	12M10	Var. (%)
Lucro Bruto	582.851	511.588	13,9%	1.747.840	1.492.583	17,1%
(-) Despesas com Vendas	(244.644)	(190.975)	28,1%	(790.418)	(615.049)	28,5%
(-) Despesas Administrativas	(82.950)	(79.419)	4,4%	(307.785)	(286.810)	7,3%
(-) Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(36.762)	(17.827)	106,2%	(92.425)	(64.312)	43,7%
(-) Despesas de Depreciação e Amortização	(24.534)	(12.466)	96,8%	(91.692)	(77.146)	18,9%
(+) Outras receitas (despesas) operacionais	7.752	5.149	50,6%	13.894	5.780	140,4%
(+) Receita da Operação Financeira Riachuelo	-	-	n.m.	-	2.316	n.m.
(+) Incentivo Fiscal de IR	13.589	14.234	-4,5%	42.132	38.084	10,6%
EBIT	215.303	230.285	-6,5%	521.546	495.445	5,3%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	32.567	14.877	118,9%	110.161	88.798	24,1%
EBITDA	247.870	245.161	1,1%	631.707	584.243	8,1%
Margem EBITDA	24,0%	26,7%	-2,8 p.p.	20,7%	22,4%	-1,7 p.p.
Margem EBITDA sobre vendas de mercadorias	28,8%	31,2%	-2,4 p.p.	25,8%	26,7%	-0,9 p.p.

No quarto trimestre de 2011, o **EBITDA** totalizou **R\$247,9 milhões, 1,1%** acima dos **R\$245,2 milhões** registrados no 4T10, com **margem EBITDA** sobre a receita líquida de mercadorias de **28,8%** (**24,0%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia).

No período acumulado de janeiro a dezembro de 2011, o **EBITDA** atingiu **R\$631,7 milhões, 8,1%** maior que o apurado no mesmo período do ano anterior. A **margem EBITDA** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias **atingiu 25,8%** (**20,7%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia).

Conforme ilustrado, o desempenho das vendas foi o principal elemento responsável pelo leve crescimento apresentado no EBITDA. O forte controle de despesas operacionais realizado desde o início do exercício neutralizou o impacto causado pelas despesas adicionais provenientes de lojas novas e do maior direcionamento de verba para as campanhas publicitárias. As despesas relativas às perdas das operações com o Cartão Riachuelo também contribuíram para o desempenho alcançado no período.

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** atingiu **R\$146,5 milhões** neste quarto trimestre ante R\$162,8 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **17,0%** no 4T11 (**14,2%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 20,7% (17,8% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 4T10. No período acumulado de janeiro a dezembro, o **lucro líquido consolidado** cresceu **7,7%**, totalizando **R\$363,9 milhões**, com **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** de **14,9%** (**11,9%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 15,4% (13,0% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes a 2010.

Investimentos (CAPEX)

No período de janeiro a dezembro de 2011, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$306,2 milhões**. Deste montante, **R\$274,0 milhões (89%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$146,6 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$107,0 milhões** no processo de **remodelação de filiais**.

Investimentos	12M11	(%)	12M10	(%)
Lojas Novas	146,6	48%	109,7	61%
Remodelações	107,0	35%	12,2	7%
TI	10,9	4%	7,5	4%
Reformas Gerais	7,0	2%	12,1	7%
Outros	2,5	1%	8,8	5%
Total Riachuelo	274,0	89%	150,2	83%
Guararapes	32,2	11%	31,1	17%
Total	306,2	100%	181,3	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 **145** 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 **19,8 milhões**, sendo, destes, **1,1 milhão** de **Cartões Emblematados** (dezembro/2011). 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.

145 Lojas Riachuelo



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

Demonstração dos Resultados Trimestrais Consolidados

Em R\$ mil

Demonstração de Resultados	4T11	4T10	Var.(%)	12M11	12M10	Var.(%)
Receita Bruta	1.343.178	1.196.201	12,3%	3.928.457	3.389.075	15,9%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	<i>1.161.828</i>	<i>1.058.025</i>	<i>9,8%</i>	<i>3.292.746</i>	<i>2.943.350</i>	<i>11,9%</i>
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	<i>167.260</i>	<i>126.009</i>	<i>32,7%</i>	<i>591.467</i>	<i>408.643</i>	<i>44,7%</i>
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	<i>14.089</i>	<i>12.167</i>	<i>15,8%</i>	<i>44.244</i>	<i>37.082</i>	<i>19,3%</i>
Deduções	(330.108)	(296.572)	11,3%	(955.864)	(845.328)	13,1%
Incentivos Fiscais de ICMS	20.564	16.880	21,8%	73.431	64.237	14,3%
Receita Líquida	1.033.634	916.508	12,8%	3.046.024	2.607.984	16,8%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	<i>862.042</i>	<i>786.245</i>	<i>9,6%</i>	<i>2.444.772</i>	<i>2.188.068</i>	<i>11,7%</i>
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	<i>157.904</i>	<i>118.471</i>	<i>33,3%</i>	<i>558.640</i>	<i>384.273</i>	<i>45,4%</i>
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	<i>13.688</i>	<i>11.792</i>	<i>16,1%</i>	<i>42.612</i>	<i>35.642</i>	<i>19,6%</i>
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(450.783)	(404.920)	11,3%	(1.298.184)	(1.115.401)	16,4%
<i>CPV - Mercadorias</i>	<i>(407.233)</i>	<i>(369.903)</i>	<i>10,1%</i>	<i>(1.146.394)</i>	<i>(1.044.074)</i>	<i>9,8%</i>
<i>Custos - Midway Financeira</i>	<i>(43.550)</i>	<i>(35.017)</i>	<i>24,4%</i>	<i>(151.791)</i>	<i>(71.327)</i>	<i>112,8%</i>
<i>Custos - Midway Mall</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>n.m.</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>n.m.</i>
Lucro Bruto	582.851	511.588	13,9%	1.747.840	1.492.583	17,1%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	<i>454.809</i>	<i>416.341</i>	<i>9,2%</i>	<i>1.298.378</i>	<i>1.143.995</i>	<i>13,5%</i>
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	<i>114.354</i>	<i>83.455</i>	<i>37,0%</i>	<i>406.850</i>	<i>312.946</i>	<i>30,0%</i>
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	<i>13.688</i>	<i>11.792</i>	<i>16,1%</i>	<i>42.612</i>	<i>35.642</i>	<i>19,6%</i>
<i>Margem Bruta</i>	<i>56,4%</i>	<i>55,8%</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>57,4%</i>	<i>57,2%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	<i>52,8%</i>	<i>53,0%</i>	<i>-0,2 p.p.</i>	<i>53,1%</i>	<i>52,3%</i>	<i>0,8 p.p.</i>
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	<i>72,4%</i>	<i>70,4%</i>	<i>2,0 p.p.</i>	<i>72,8%</i>	<i>81,4%</i>	<i>-8,6 p.p.</i>
Despesas com Vendas	(244.644)	(190.975)	28,1%	(790.418)	(615.049)	28,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(82.950)	(79.419)	4,4%	(307.785)	(286.810)	7,3%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(36.762)	(17.827)	106,2%	(92.425)	(64.312)	43,7%
Despesas de Depreciação e Amortização	(24.534)	(12.466)	96,8%	(91.692)	(77.146)	18,9%
Outras receitas (despesas) operacionais	7.752	5.149	50,6%	13.894	5.780	140,4%
Incentivos Fiscais de IR	13.589	14.234	-4,5%	42.132	38.084	10,6%
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	-	-	n.m.	-	2.316	n.m.
EBIT	215.303	230.285	-6,5%	521.546	495.445	5,3%
Receitas (Despesas) Financeiras	(7.011)	(1.061)	560,7%	(13.038)	(4.193)	211,0%
Resultado Antes de Tributação	208.292	229.223	-9,1%	508.508	491.253	3,5%
Provisão para IR e CSLL	(61.832)	(66.405)	-6,9%	(144.656)	(153.456)	-5,7%
Lucro/Prejuízo Líquido	146.460	162.819	-10,0%	363.852	337.796	7,7%
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	32.567	14.877	118,9%	110.161	88.798	24,1%
EBITDA	247.870	245.161	1,1%	631.707	584.243	8,1%
Margem EBITDA	24,0%	26,7%	-2,8 p.p.	20,7%	22,4%	-1,7 p.p.
Margem EBITDA sobre receita de mercadorias	28,8%	31,2%	-2,4 p.p.	25,8%	26,7%	-0,9 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\$)	2,35	2,61	-10,0%	5,83	5,41	7,7%

Balanço Patrimonial Consolidado

Em R\$ mil

Ativo	31/12/2011	30/9/2011	31/12/2010
Ativo Circulante	1.954.080	1.678.688	1.638.457
Disponibilidades	272.647	187.679	325.670
Contas a Receber de Clientes	1.078.578	794.359	843.138
Estoques	558.279	611.303	438.169
Impostos Diferidos ou a Recuperar	20.491	48.038	11.007
Demais contas a receber	24.085	37.309	20.473
Não Circulante	1.756.870	1.709.545	1.530.707
Realizável a Longo Prazo	171.964	170.317	124.094
Impostos Diferidos ou a Recuperar	163.744	162.097	114.613
Depósitos Judiciais	8.220	8.220	9.481
Ativo Permanente	1.584.906	1.539.228	1.406.612
Investimentos	222.658	225.973	228.586
Imobilizado	1.321.535	1.273.788	1.140.226
Intangível	40.713	39.466	37.801
Ativo Total	3.710.950	3.388.233	3.169.164

Passivo	31/12/2011	30/9/2011	31/12/2010
Passivo Circulante	821.986	681.197	696.700
Fornecedores	222.116	209.526	208.527
Empréstimos e Financiamentos	137.105	159.598	75.304
Dividendos a Pagar	76.447	368	71.837
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	134.760	136.597	83.203
Impostos, Taxas e Contribuições	133.523	88.951	181.610
Obrigações com administradoras de cartões	80.054	42.548	2.689
Demais Contas a Pagar	37.981	43.609	73.530
Não Circulante	650.616	537.297	522.986
Exigível a Longo Prazo	650.616	537.297	522.986
Empréstimos e Financiamentos	426.025	301.974	318.726
Impostos e Contribuições	95.750	92.131	95.848
Provisões para passivos eventuais	59.457	57.821	81.850
Empréstimos com partes relacionadas	56.575	73.365	15.914
Outros	12.809	12.007	10.648
Patrimônio Líquido	2.238.348	2.169.739	1.949.478
Capital Social Realizado	1.700.000	1.700.000	1.500.000
Reservas de Lucro	366.158	72.627	272.765
Ajuste de Avaliação Patrimonial	172.190	169.514	176.713
Lucros/Prejuízos Acumulados	-	227.598	-
Passivo Total	3.710.950	3.388.233	3.169.164