

guararapes | riachuelo R  
GUARARAPES CONFECÇÕES S/A | essa é a moda

resultados 2t12



## RESULTADOS DO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012 (2T12)

São Paulo, 13 de agosto 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 segundo trimestre de 2012(2T12).

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 (13/08/2012)

GUAR3: R\$ 89,00  
GUAR4: R\$ 81,00  
**Valor de Mercado**  
R\$ 5,3 bilhões

### Destaques Operacionais e Financeiros

- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo crescem **6,6%** no trimestre e **6,5%** no semestre;
- ✓ **Receita Líquida Consolidada** cresce **18,7%** no 2T12 e **18,8%** no semestre;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias** atinge **54,6%** no 2T12 e **53,0%** no 1S12;
- ✓ **EBITDA** totaliza **R\$168,7 milhões** no trimestre e **R\$276,9 milhões** no 1S12;
- ✓ **Margem EBITDA sobre receita líquida de mercadorias** atinge **25,6%** no 2T12 e **24,0%** no 1S12;
- ✓ **Lucro Líquido** totaliza **R\$85,2 milhões** no 2T12 e **R\$135,8 milhões** no semestre;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** encerra o segundo trimestre de 2012 em **7,6%**;
- ✓ A Companhia atingiu a marca de **20,7 milhões de cartões Private Label**, sendo, destes, **1,4 milhão de cartões Emblematados**;
- ✓ **Despesas operacionais por loja** caem **0,4%** no 2T12 enquanto **despesas operacionais por m<sup>2</sup>** crescem apenas **2,0%** no trimestre.

### Teleconferência

Terça-Feira (14/08)

Português: 11h00 (SP)  
Tel.: (0xx11) 3127 4971  
Código: Guararapes

### Contatos:

**Flávio Rocha** - CEO

**Tulio Queiroz**  
Controller e RI  
[tulioj@riachuelo.com.br](mailto:tulioj@riachuelo.com.br)

Destaques (R\$ Milhões)	2T12	2T11	Var.(%)	1S12	1S11	Var.(%)
Receita Bruta	1.083,1	917,0	18,1%	1.936,3	1.638,0	18,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>843,6</b>	<b>711,0</b>	<b>18,7%</b>	<b>1.515,1</b>	<b>1.275,2</b>	<b>18,8%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>506,3</b>	<b>426,6</b>	<b>18,7%</b>	<b>898,8</b>	<b>748,9</b>	<b>20,0%</b>
Margem Bruta	60,0%	60,0%	0,0 p.p.	59,3%	58,7%	0,6 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	54,6%	55,9%	-1,2 p.p.	53,0%	54,1%	-1,1 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>168,7</b>	<b>170,1</b>	<b>-0,8%</b>	<b>276,9</b>	<b>273,7</b>	<b>1,2%</b>
Margem EBITDA	20,0%	23,9%	-3,9 p.p.	18,3%	21,5%	-3,2 p.p.
Margem EBITDA sobre receita de mercadorias	25,6%	29,8%	-4,2 p.p.	24,0%	27,3%	-3,4 p.p.
<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>	<b>85,2</b>	<b>100,0</b>	<b>-14,9%</b>	<b>135,8</b>	<b>159,0</b>	<b>-14,6%</b>
LPA (R\$)	1,36	1,60	-14,9%	2,18	2,55	-14,6%

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 segundo trimestre de 2012, a **Guararapes produziu 10,7 milhões de peças, 14,4%** abaixo dos 12,5 milhões de itens registrados no 2T11. No período acumulado de janeiro a junho, a produção totalizou 19,4 milhões de peças, 19,6% menor do que no mesmo período de 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 por parte das fábricas, a Guararapes **faturou R\$462,4 milhões** para a Riachuelo neste primeiro semestre.

### Lojas Riachuelo

Em continuidade às bem sucedidas parcerias entre a Riachuelo e grandes estilistas brasileiros, foram lançadas três coleções exclusivas nesse segundo trimestre. Depois do sucesso no Fashion Five, a Huis Clos lançou mais uma linha para a Riachuelo. Voltada para o Dia das Mães, a coleção de Clô Orozco trouxe peças chaves de sua marca tais como o macacão, camisas e vestidos.

Para o Dia dos Namorados, a grife Zapãlla lançou uma coleção inspirada em música, cinema e arte para vestir um homem moderno e antenado com as novas tendências, mas que não abre mão do básico. Para o feminino, Martha Medeiros criou peças românticas, com muita bossa e que valorizam o corpo da mulher.

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

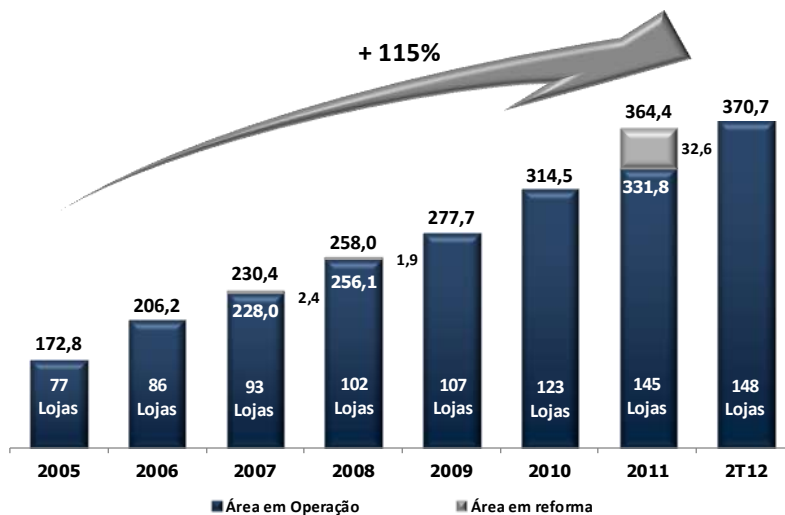
Desta forma, a **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$658,6 milhões** no segundo trimestre de 2012, **15,4%** maior que os R\$570,5 milhões registrados no mesmo período de 2011. No critério "**mesmas lojas**", o crescimento foi de **6,6%**. Para o período acumulado de janeiro a junho de 2012, a receita líquida de mercadorias atingiu **R\$ 1.155,5 milhões, 15,4%** superior ao registrado no 1S11. Em "**mesmas lojas**", o crescimento foi de **6,5%**.

Como consequência de um cenário ainda desafiador, com forte movimento promocional iniciado pela concorrência ainda em meados de junho, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **54,6%** no trimestre e **53,0%** no semestre.

Dados Operacionais	2T12	2T11	Var.(%)	1S12	1S11	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	843,6	711,0	18,7%	1.515,1	1.275,2	18,8%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	658,6	570,5	15,4%	1.155,5	1.000,9	15,4%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	15,4%	14,1%	1,3 p.p.	15,4%	13,4%	2,0 p.p.
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	6,6%	5,0%	1,6 p.p.	6,5%	3,9%	2,6 p.p.
Número de lojas em Reforma durante o Período	1	16		1	17	
Quantidade total de Lojas ao final do período	148	129	14,7%	148	129	14,7%
Área de vendas em mil m <sup>2</sup> ao final do período	370,7	333,4	11,2%	370,7	333,4	11,2%
Receita líquida por m <sup>2</sup> (R\$ por m <sup>2</sup> )						
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	1.791,6	1.780,9	0,6%	3.143,4	3.135,4	0,3%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	136,9	127,6	7,4%	130,4	120,1	8,6%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	20,7	18,6	11,4%	20,7	18,6	11,4%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	51,3%	52,9%	-1,6 p.p.	50,9%	52,3%	-1,4 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	11,4%	13,7%	-2,2 p.p.	11,6%	12,8%	-1,3 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	105,6	57,1	84,9%	105,6	57,1	84,9%
Número de colaboradores						
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	36.055	38.504	-6,4%	36.055	38.504	-6,4%

Os **produtos Guararapes** representaram **39,0%** da venda total da Riachuelo neste segundo trimestre. No período acumulado de janeiro a junho, o desempenho foi semelhante uma vez que a venda total da Riachuelo foi composta por **39,2%** de **produtos Guararapes**. Vale destacar, que tal comportamento está contemplado no planejamento da Companhia para os próximos anos, uma vez que a operação de varejo deve crescer em um ritmo maior que a capacidade de produção do grupo.

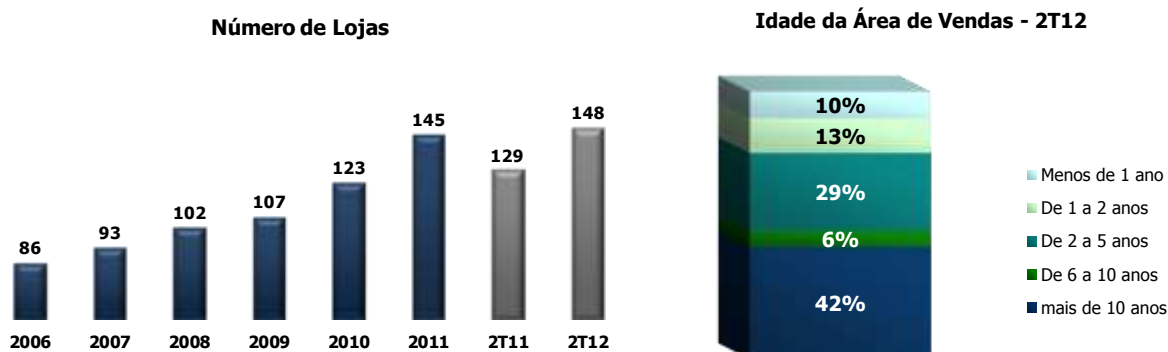
#### Área de Vendas (mil m<sup>2</sup>) ao final do período



No decorrer do trimestre, a Companhia inaugurou **03** lojas, totalizando **148 unidades e 370,7 mil m<sup>2</sup>** ao final de junho. Vale destacar que a Riachuelo esperava inaugurar 5 lojas no decorrer deste primeiro semestre. Duas unidades, no entanto, foram transferidas para o segundo semestre em função de atrasos no andamento das obras dos shoppings. Em julho, a Companhia inaugurou uma loja, totalizando quatro unidades abertas em 2012, conforme ilustrado a seguir:

Novas Lojas 2012	Inauguração	Área de Vendas (m <sup>2</sup> )
1 - Belém/PA - Parque Shopping Belém	25 de abril	2.197
2 - Porto Alegre/RS - Bourbon Shopping Wallig	26 de abril	2.318
3 - Belo Horizonte/MG - Shopping Estação BH	22 de maio	1.779
4 - Salvador/BA - Shopping Bela Vista	13 de julho	2.393
<b>Total Área de Vendas</b>		<b>8.687</b>

O processo de expansão reflete o objetivo da Riachuelo de conquistar novos mercados e consolidar suas posições regionais através da inauguração e remodelação de unidades. Vale lembrar que o período de **maturação** de uma nova loja é de aproximadamente **cinco anos**, o que torna tais áreas um elemento relevante na definição do ritmo de crescimento das vendas da Companhia. Ao final de junho de 2012, a Riachuelo contava com **42%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.



## 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	2T12	2T11	Var.(%)	1S12	1S11	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
<b>Receita da Operação Financeira</b>	<b>184.149</b>	<b>138.411</b>	<b>33,0%</b>	<b>357.906</b>	<b>270.971</b>	<b>32,1%</b>	
Receita Finan de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	141.837	112.715	25,8%	276.937	219.160	26,4%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	25.507	12.025	112,1%	47.543	26.196	81,5%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	13.662	11.842	15,4%	27.209	23.786	14,4%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	3.143	1.830	71,8%	6.217	1.830	239,8%	Receita Bruta
<b>Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa</b>	<b>(42.396)</b>	<b>(4.671)</b>	<b>807,5%</b>	<b>(75.646)</b>	<b>(19.728)</b>	<b>283,4%</b>	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(4.410)	(779)	465,9%	(8.637)	(1.766)	389,0%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
PDD Vdas com juros e sem juros	(37.986)	(3.892)	875,9%	(67.009)	(17.962)	273,1%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
<b>Descontos em Operações de Crédito</b>	<b>(37.859)</b>	<b>(32.434)</b>	<b>16,7%</b>	<b>(71.367)</b>	<b>(66.599)</b>	<b>7,2%</b>	
<b>Despesas com tarifas das bandeiras</b>	<b>(726)</b>	<b>(161)</b>	<b>349,9%</b>	<b>(1.432)</b>	<b>(283)</b>	<b>405,4%</b>	
<b>Resultado Bruto da Operação Financeira</b>	<b>103.168</b>	<b>101.145</b>	<b>2,0%</b>	<b>209.461</b>	<b>184.361</b>	<b>13,6%</b>	
Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança	-	-	n.m.	-	1.194	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	6.574	7.767	-15,4%	11.402	13.465	-15,3%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Outras Receitas Operacionais	42	(9)	n.m.	73	5	1407,0%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Tributárias	(10.094)	(7.732)	30,5%	(19.371)	(15.093)	28,3%	Deduções
Despesas Operacionais	(47.049)	(40.424)	16,4%	(90.490)	(72.774)	24,3%	Despesas Gerais e Administrativas
<b>Resultado Operacional</b>	<b>52.641</b>	<b>60.746</b>	<b>-13,3%</b>	<b>111.075</b>	<b>111.157</b>	<b>-0,1%</b>	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	6.938	5.740	20,9%	13.846	13.261	4,4%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(9.583)	(8.862)	8,1%	(18.608)	(19.301)	-3,6%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	3	2	39,0%	9	2	377,5%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
<b>Resultado antes do IR</b>	<b>49.998</b>	<b>57.627</b>	<b>-13,2%</b>	<b>106.323</b>	<b>105.119</b>	<b>1,1%</b>	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(19.898)	(22.687)	-12,3%	(41.997)	(41.697)	0,7%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	(340)	(900)	-62,2%	(340)	(900)	-62,2%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>29.760</b>	<b>34.040</b>	<b>-12,6%</b>	<b>63.986</b>	<b>62.522</b>	<b>2,3%</b>	

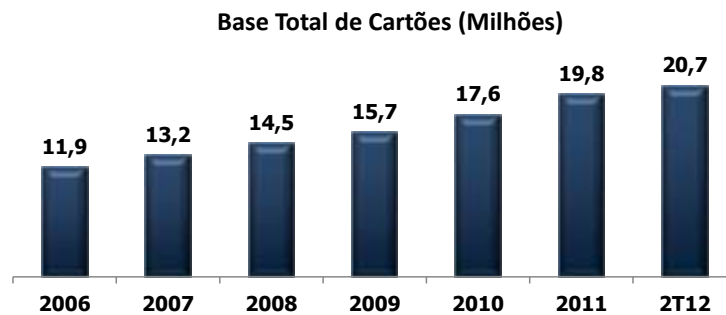
Conforme já ocorrido no ano de 2011, a Midway Financeira assumiu, em seus demonstrativos, despesas relacionadas à operação do cartão Private Label que eram anteriormente contabilizadas na Riachuelo. Sendo assim, dos **R\$47,0 milhões** registrados no 2T12, **R\$4,2 milhões** referem-se a despesas operacionais relativas ao cartão Private Label que anteriormente eram contabilizadas como despesas de vendas da Riachuelo. Desta maneira, excluindo o efeito das transferências, a variação seria de **6,0%** neste segundo trimestre de 2012. No acumulado de janeiro a junho de 2012, dos **R\$90,5 milhões** registrados, **R\$8,1 milhões** eram tratados como despesas de vendas da Riachuelo. Logo, a variação sem o efeito das transferências seria de **13,2%**. O crescimento de despesas verificado no período é consequência, em parte, das operações do Cartão embandeirado e também do crescimento da base de cartões Private Label. Para facilitar o entendimento, as despesas administrativas e as demais despesas operacionais estão consolidadas na linha "Despesas Operacionais".

No decorrer do segundo 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.

Junho de 2012					SALDO PDD (%) Mínimo requerido (Bacen)	
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%) Mínimo requerido (Bacen)
em dia	A	716.516	5.968	0,8%	A	0,5%
15-30	B	53.887	4.078	7,6%	B	1,0%
31-60	C	46.532	4.759	10,2%	C	3,0%
61-90	D	32.625	5.645	17,3%	D	10,0%
91-120	E	32.704	12.746	39,0%	E	30,0%
121-150	F	24.675	15.991	64,8%	F	50,0%
151-180	G	29.155	26.518	91,0%	G	70,0%
181-360	H	118.089	118.089	100,0%	H	100,0%
<b>Junho de 2012 Total</b>		<b>1.054.185</b>	<b>193.794</b>	<b>18,4%</b>		
<b>Até 180 dias</b>		<b>936.096</b>	<b>75.705</b>	<b>8,1%</b>		
<b>Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*</b>					<b>94,7%</b>	
<b>Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)</b>					<b>114,4%</b>	

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

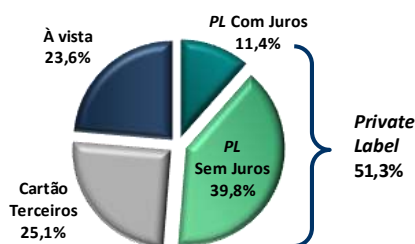
Conforme ilustrado, a Midway Financeira possui estoque de provisão superior ao patamar mínimo estabelecido pelo Banco Central para todas as faixas de volume de carteira (A-H). Sendo assim, a Companhia encerrou o período com **saldo de PDD 14,4% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **94,7%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O estoque de provisão continuou em linha com o apurado, encerrando o período em **8,1%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.



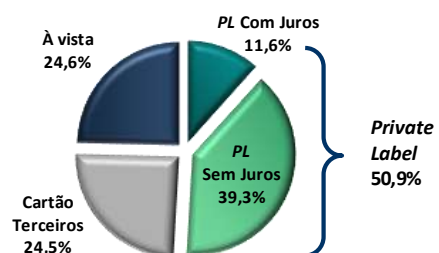
A base total de cartões atingiu a marca de **20,7 milhões de plásticos Private Label**, sendo **507,7 mil** unidades emitidas somente neste segundo trimestre de 2012. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$136,95** no trimestre, **7,4%** acima dos R\$127,55 registrados no mesmo período do ano anterior. Se considerarmos os primeiros seis meses do ano de 2012, o ticket médio atingiu **R\$130,37**, um aumento de **8,6%** frente aos **R\$120,08** registrados em 2011.

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 junho de 2012, a Companhia totalizava **1,4 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 – 2T12**



**Distribuição de Vendas – 1S12**



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **51,3%** nas vendas deste segundo trimestre de 2012 ante 52,9% referente ao 2T11. No semestre, tal participação atingiu **50,9%** ante 52,3% relativo ao 1S11. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **11,4%** no 2T12 ante 13,7% registrados no 2T11. No período acumulado de janeiro a junho de 2012, tal modalidade obteve participação de **11,6%**.

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

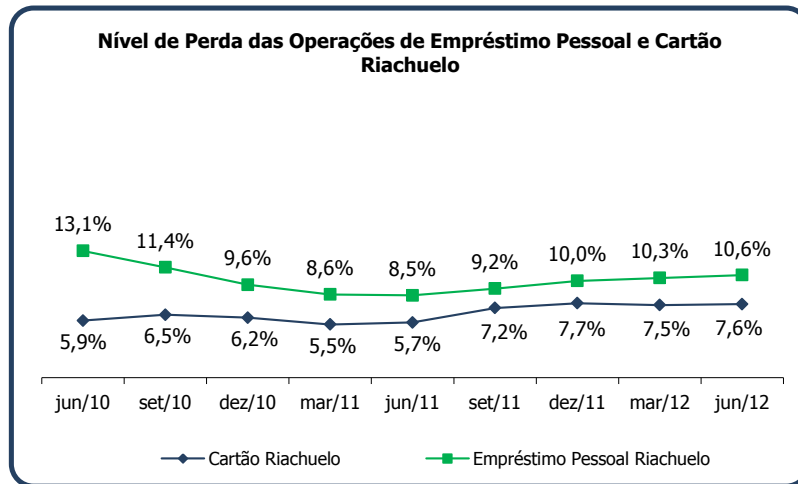
Conforme demonstrado na tabela a seguir, o **EBITDA da Operação Financeira** totalizou **R\$45,6 milhões** no 2T12, representando **27,0%** do EBITDA Consolidado do grupo. No período acumulado de janeiro a junho, o **EBITDA da Operação Financeira** representou **35,8%** do EBITDA Consolidado do grupo, totalizando **R\$99,2 milhões**.

Em R\$ mil

EBITDA da Operação Financeira	2T12	2T11	Var. (%)	1S12	1S11	Var. (%)
<b>Receita Bruta</b>	<b>184.149</b>	<b>138.411</b>	<b>33,0%</b>	<b>357.906</b>	<b>270.971</b>	<b>32,1%</b>
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	141.837	112.715	25,8%	276.937	219.160	26,4%
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	25.507	12.025	112,1%	47.543	26.196	81,5%
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	13.662	11.842	15,4%	27.209	23.786	14,4%
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	3.143	1.830	71,8%	6.217	1.830	239,8%
Despesas Tributárias	(10.094)	(7.732)	30,5%	(19.371)	(15.093)	28,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>174.054</b>	<b>130.679</b>	<b>33,2%</b>	<b>338.534</b>	<b>255.878</b>	<b>32,3%</b>
Custos	(38.585)	(32.595)	18,4%	(72.799)	(66.882)	8,8%
Descontos em Operações de Crédito	(37.859)	(32.434)	16,7%	(71.367)	(66.599)	7,2%
Despesas com tarifas das bandeiras	(726)	(161)	349,9%	(1.432)	(283)	405,4%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>135.469</b>	<b>98.084</b>	<b>38,1%</b>	<b>265.735</b>	<b>188.996</b>	<b>40,6%</b>
Despesas c/ PDD	(42.536)	(4.704)	804,3%	(75.813)	(19.778)	283,3%
Despesas c/ PDD (Riachuelo)	(140)	(32)	330,8%	(168)	(50)	235,1%
Despesas c/ PDD	(42.396)	(4.671)	807,5%	(75.646)	(19.728)	283,4%
<b>Margem de Contribuição da Operação Financeira</b>	<b>92.934</b>	<b>93.380</b>	<b>-0,5%</b>	<b>189.922</b>	<b>169.218</b>	<b>12,2%</b>
Despesas Operacionais	(47.049)	(40.424)	16,4%	(90.490)	(72.774)	24,3%
Outras receitas (despesas) operacionais	(298)	(909)	-67,2%	(267)	299	n.m.
Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança	-	-	n.m.	-	1.194	n.m.
Outras Receitas Operacionais	42	(9)	n.m.	73	5	1407,0%
Participações nos Lucros	(340)	(900)	-62,2%	(340)	(900)	-62,2%
<b>EBITDA Operação Financeira</b>	<b>45.587</b>	<b>52.047</b>	<b>-12,4%</b>	<b>99.165</b>	<b>96.743</b>	<b>2,5%</b>
<b>% s/ o EBITDA Consolidado</b>	<b>27,0%</b>	<b>30,6%</b>	<b>-3,6 p.p.</b>	<b>35,8%</b>	<b>35,3%</b>	<b>0,5 p.p.</b>

A **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$42,5 milhões** no trimestre e **R\$75,8 milhões** no semestre. Vale lembrar que no segundo trimestre de 2011 a companhia reverteu parte de seu estoque de provisão uma vez que a expectativa inicial de elevação da curva de inadimplência não se concretizou naquele período. Desta forma, no decorrer do 2T11, a despesa com perdas e PDD totalizou apenas R\$4,7 milhões. Este elemento, porém, não foi o único fator responsável pelo crescimento verificado no período. Conforme anteriormente antecipado, o deslocamento da curva do nível de perda também contribuiu para o crescimento de tal despesa no período. O patamar atual de provisão (**8,1%**) 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, incluindo cartão bandeira, passou de 7,5% em março de 2012 para **7,6%** neste segundo trimestre de 2012, em linha com o esperado pela companhia e em conformidade com o estoque de provisão atual. O nível de perda das operações de empréstimo pessoal atingiu **10,6%** ao final de junho de 2012, enquanto a carteira de tal operação, incluindo os encargos, **cresceu 89,2%** em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$132,9 milhões** ao final de junho de 2012 (R\$105,6 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 m<sup>2</sup> 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)	2T12	2T11	Var.(%)	1S12	1S11	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	10.987	9.746	12,7%	21.061	18.415	14,4%
EBITDA (R\$ Mil)	9.946	8.944	11,2%	19.257	16.508	16,7%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>90,5%</b>	<b>91,8%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>	<b>91,4%</b>	<b>89,6%</b>	<b>1,8 p.p.</b>
ABL (mil m <sup>2</sup> )	65,7	65,7	0,0%	65,7	65,7	0,0%
<b>EBITDA/ABL (R\$/m<sup>2</sup>)</b>	<b>151,4</b>	<b>136,2</b>	<b>11,2%</b>	<b>293,2</b>	<b>251,3</b>	<b>16,7%</b>
NOI (R\$ Mil)	10.461	9.208	13,6%	20.431	17.114	19,4%
<b>Margem NOI</b>	<b>91,7%</b>	<b>91,1%</b>	<b>0,6 p.p.</b>	<b>92,9%</b>	<b>89,0%</b>	<b>3,9 p.p.</b>

Midway Mall (R\$ Mil)	2T12	2T11	Var. (%)	1S12	1S11	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	11.412	10.113	12,8%	21.997	19.235	14,4%
Alugueis	10.868	9.560	13,7%	20.835	18.128	14,9%
Cessão de Direito	543	553	-1,7%	1.162	1.106	5,0%

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 148 lojas da Riachuelo ativas ao final de junho de 2012, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **370,7 mil m<sup>2</sup>** de área de vendas total, **116,8 mil m<sup>2</sup> (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 m<sup>2</sup>** em área bruta construída.

	Quantidade	(%)
<b>Lojas em Imóveis Próprios</b>	<b>46</b>	<b>31%</b>
Lojas em Shopping	8	5%
Lojas em Rua	38	26%
<b>Lojas em Imóveis Alugados</b>	<b>102</b>	<b>69%</b>
Lojas em Shopping	99	67%
Lojas em Rua	3	2%
<b>Total de Lojas</b>	<b>148</b>	<b>100%</b>

#### Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Rua

Estado	Qtde Lojas Próprias	Área de Vendas (m <sup>2</sup> )	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
<b>Total Rua</b>	<b>38</b>	<b>89.294</b>	<b>173.168</b>

#### Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Shopping

Estado	Qtde Lojas Próprias	Área de Vendas (m <sup>2</sup> )	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
<b>Total Shopping</b>	<b>8</b>	<b>27.500</b>	<b>40.301</b>

<b>Total Lojas Próprias</b>	<b>46</b>	<b>116.794</b>	<b>213.469</b>
-----------------------------	-----------	----------------	----------------

#### 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\$843,6** milhões no segundo trimestre de 2012, **18,7%** maior que os R\$711,0 milhões apurados no mesmo período de 2011. Nos primeiros seis meses do ano, a **receita líquida consolidada** passou de R\$1.275,2 milhões em 2011 para **R\$1.515,1 milhões** em 2012, com crescimento de **18,8%**. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$174,1 milhões no 2T12), pela receita líquida do Midway Mall (R\$11,0 milhões no 2T12) e pela receita líquida de mercadorias (R\$658,6 milhões no 2T12).

### Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do segundo trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **18,7%**, passando de R\$426,7 milhões no 2T11 para **R\$506,3 milhões** no 2T12. No período acumulado de janeiro a junho de 2012, o **lucro bruto consolidado** alcançou **R\$898,8 milhões**, um crescimento de **20,0%** frente aos R\$748,9 milhões apurados no mesmo período do ano de 2011. A **margem bruta consolidada** alcançou **60,0%**, em linha com o registrado no 2T11. Ao final do 1S12, a **margem bruta consolidada** totalizou **59,3%**, **0,6 p.p.** acima dos 58,7% registrados no 1S11.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **54,6%** no 2T12 e **53,0%** no 1S12, conforme demonstrado na tabela a seguir.

(R\$ Mil)	2T12	2T11	Var. (%)	1S12	1S11	Var. (%)
<b>Receita Líquida Consolidada</b>	<b>843.601</b>	<b>710.958</b>	<b>18,7%</b>	<b>1.515.062</b>	<b>1.275.185</b>	<b>18,8%</b>
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(174.054)	(130.679)	33,2%	(338.534)	(255.878)	32,3%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(10.987)	(9.746)	12,7%	(21.061)	(18.415)	14,4%
<b>(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias</b>	<b>658.559</b>	<b>570.533</b>	<b>15,4%</b>	<b>1.155.466</b>	<b>1.000.893</b>	<b>15,4%</b>
<b>Lucro Bruto Consolidado</b>	<b>506.290</b>	<b>426.605</b>	<b>18,7%</b>	<b>898.782</b>	<b>748.876</b>	<b>20,0%</b>
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(135.469)	(98.083)	38,1%	(265.735)	(188.996)	40,6%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(10.987)	(9.746)	12,7%	(21.061)	(18.415)	14,4%
<b>(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias</b>	<b>359.833</b>	<b>318.776</b>	<b>12,9%</b>	<b>611.985</b>	<b>541.465</b>	<b>13,0%</b>
<b>Margem Bruta Consolidada de Mercadorias</b>	<b>54,6%</b>	<b>55,9%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>	<b>53,0%</b>	<b>54,1%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>

### Despesas Operacionais

As **despesas com vendas** totalizaram **R\$232,2 milhões** no trimestre, **20,7%** acima dos R\$192,4 milhões apurados no 2T11. As **despesas gerais e administrativas** apresentaram crescimento de **1,5%**, passando de R\$74,7 milhões no 2T11 para **R\$75,9 milhões** no 2T12. No período acumulado de janeiro a junho de 2012, as **despesas com vendas** apresentaram um crescimento de **21,9%**, totalizando **R\$419,0 milhões**. Já as **despesas gerais e administrativas** atingiram **R\$153,9 milhões** no 1S12, **11,4%** acima dos R\$138,2 milhões apurados no mesmo período do ano anterior.

Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, a evolução apresentada no trimestre foi de **15,3%**, alcançando **R\$308,1 milhões**, representando **36,5%** da receita líquida, **1,1 p.p. menor** que os 37,6% referentes ao 2T11. No período acumulado de janeiro a junho, a evolução apresentada foi de **18,9%**, atingindo **R\$572,9 milhões**, ou **37,8%** 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 e das três lojas inauguradas no decorrer do segundo trimestre de 2012.

As **despesas operacionais por m<sup>2</sup>** cresceram apenas **2,0%** no trimestre enquanto as **despesas operacionais por loja** apresentaram queda de **0,4%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No semestre, as **despesas operacionais por m<sup>2</sup>** apresentaram um acréscimo de **4,8%**, enquanto as **despesas operacionais por loja** cresceram **2,3%** em relação ao 1S11. O baixo crescimento apresentado é reflexo do intenso controle de despesas realizado pela companhia com o intuito de equilibrar a pressão de despesas operacionais no curto prazo decorrente da grande quantidade de lojas inauguradas no decorrer dos últimos períodos.

Em R\$ mil

Despesas Operacionais	2T12	2T11	Var. (%)	1S12	1S11	Var. (%)
Despesas com Vendas	(232.175)	(192.408)	20,7%	(418.966)	(343.684)	21,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(75.897)	(74.748)	1,5%	(153.947)	(138.162)	11,4%
<b>Total Despesas Operacionais</b>	<b>(308.072)</b>	<b>(267.156)</b>	<b>15,3%</b>	<b>(572.913)</b>	<b>(481.846)</b>	<b>18,9%</b>
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	36,5%	37,6%	-1,1 p.p.	37,8%	37,8%	0,0 p.p.
<b>Total Despesas Operacionais por loja</b>	<b>(2.103)</b>	<b>(2.112)</b>	<b>-0,4%</b>	<b>(3.911)</b>	<b>(3.824)</b>	<b>2,3%</b>
<b>Total Despesas Operacionais por m<sup>2</sup></b>	<b>(838)</b>	<b>(822)</b>	<b>2,0%</b>	<b>(1.559)</b>	<b>(1.488)</b>	<b>4,8%</b>

## 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)	2T12	2T11	Var. (%)	1S12	1S11	Var. (%)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>506.290</b>	<b>426.605</b>	<b>18,7%</b>	<b>898.782</b>	<b>748.876</b>	<b>20,0%</b>
(-) Despesas com Vendas	(232.175)	(192.408)	20,7%	(418.966)	(343.684)	21,9%
(-) Despesas Administrativas	(75.897)	(74.748)	1,5%	(153.947)	(138.162)	11,4%
(-) Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(42.536)	(4.704)	804,3%	(75.813)	(19.778)	283,3%
(-) Despesas de Depreciação e Amortização	(30.255)	(22.299)	35,7%	(59.821)	(42.891)	39,5%
(+) Outras receitas (despesas) operacionais	(764)	1.718	n.m.	639	1.940	-67,1%
(+) Incentivo Fiscal de IR	10.340	10.069	2,7%	17.947	17.683	1,5%
<b>EBIT</b>	<b>135.002</b>	<b>144.234</b>	<b>-6,4%</b>	<b>208.820</b>	<b>223.983</b>	<b>-6,8%</b>
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	33.698	25.817	30,5%	68.066	49.753	36,8%
<b>EBITDA</b>	<b>168.700</b>	<b>170.051</b>	<b>-0,8%</b>	<b>276.885</b>	<b>273.736</b>	<b>1,2%</b>
Margem EBITDA	20,0%	23,9%	-3,9 p.p.	18,3%	21,5%	-3,2 p.p.
Margem EBITDA sobre vendas de mercadorias	25,6%	29,8%	-4,2 p.p.	24,0%	27,3%	-3,4 p.p.

No segundo trimestre de 2012, o **EBITDA** totalizou **R\$168,7 milhões**, com **margem EBITDA** sobre a receita líquida de mercadorias de **25,6%** (**20,0%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia). No período acumulado de janeiro a junho, o **EBITDA** totalizou **R\$276,9 milhões**, **1,2%** maior que o apurado no 1S11. A **margem EBITDA** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias atingiu **24,0%** no período (**18,3%** se calculado sobre a receita líquida total).

A performance apresentada é consequência da manutenção do ritmo do crescimento de vendas em mesmas lojas; da retração pontual da margem bruta de mercadorias; do forte controle de despesas operacionais que vem sendo realizado desde o exercício passado que neutralizou parte do impacto causado pelas despesas adicionais provenientes de lojas novas e, também, das despesas relativas às perdas das operações com o Cartão Riachuelo que pressionaram o resultado operacional em função do deslocamento observado na curva de perdas.

## Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$85,2 milhões** neste segundo trimestre ante R\$100,0 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No acumulado de janeiro a junho, o **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$135,8 milhões** ante R\$159,0 milhões registrados 1S11.

A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **12,9%** no 2T12 (**10,1%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 17,5% (14,1% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 2T11. Para o acumulado do semestre, a **margem líquida** calculada sobre a receita líquida de mercadorias atingiu **11,7%** (**9,0%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 15,9% (12,5% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 1S11.

## Investimentos (CAPEX)

No período de janeiro a junho de 2012, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$88,4 milhões** ante R\$165,8 milhões relativos ao 1S11. Do montante investido neste primeiro semestre, **R\$70,9 milhões (80%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$39,4 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$7,1 milhões** no processo de **remodelação de filiais**.

Investimentos	1S12	(%)	1S11	(%)
Lojas Novas	39,4	45%	54,3	33%
Remodelações	7,1	8%	86,3	52%
TI	6,8	8%	5,6	3%
Reformas Gerais	4,2	5%	2,6	2%
Outros	13,4	15%	0,9	1%
<b>Total Riachuelo</b>	<b>70,9</b>	<b>80%</b>	<b>149,7</b>	<b>90%</b>
Guararapes	17,5	20%	16,1	10%
<b>Total</b>	<b>88,4</b>	<b>100%</b>	<b>165,8</b>	<b>100%</b>

## Contatos

Para mais informações, contate:

**Flávio Rocha**

CEO

E-mail: [ri@riachuelo.com.br](mailto:ri@riachuelo.com.br)

**Tulio Queiroz**

Controller e Relações com Investidores

E-mail: [tulioj@riachuelo.com.br](mailto: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 **149** unidades espalhadas por todo o território nacional.

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

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

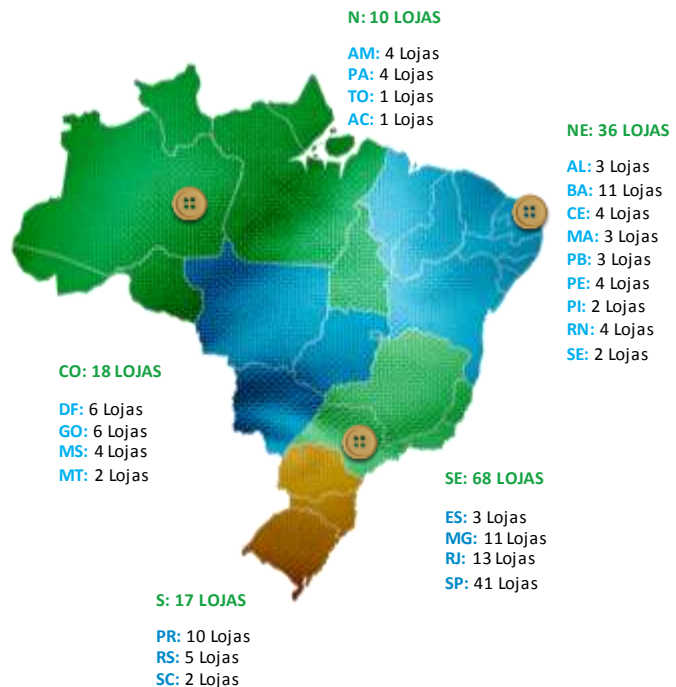
Nos últimos anos, a Guararapes investiu fortemente em suas operações de suporte

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

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

A base de **Cartões Riachuelo** é um dos principais ativos da companhia, pois estabelece um relacionamento de longo prazo com uma quantidade crescente de clientes, hoje próximo a **20,7 milhões**, sendo, destes, **1,4 milhão** de **Cartões Emblematados** (junho/2012). Adicionalmente, os serviços financeiros merecem destaque na estratégia do grupo visto a grande oportunidade gerada pelas operações de vendas a prazo com juros, crédito pessoal, seguros, entre outros.

**149 lojas: 23 estados e Distrito Federal**



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

### Demonstração dos Resultados Trimestrais Consolidados

Em R\$ mil

Demonstração de Resultados	2T12	2T11	Var. (%)	1S12	1S11	Var. (%)
<b>Receita Bruta</b>	1.083.050	917.012	18,1%	1.936.323	1.637.959	18,2%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	887.490	768.487	15,5%	1.556.420	1.347.754	15,5%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	184.149	138.411	33,0%	357.906	270.971	32,1%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	11.412	10.113	12,8%	21.997	19.235	14,4%
<b>Deduções</b>	(257.420)	(225.152)	14,3%	(449.347)	(396.320)	13,4%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	17.970	19.098	-5,9%	28.085	33.546	-16,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>843.601</b>	<b>710.958</b>	<b>18,7%</b>	<b>1.515.062</b>	<b>1.275.185</b>	<b>18,8%</b>
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	658.559	570.533	15,4%	1.155.466	1.000.893	15,4%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	174.054	130.679	33,2%	338.534	255.878	32,3%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	10.987	9.746	12,7%	21.061	18.415	14,4%
<b>Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos</b>	(337.311)	(284.352)	18,6%	(616.280)	(526.309)	17,1%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(298.726)	(251.757)	18,7%	(543.481)	(459.427)	18,3%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(38.585)	(32.595)	18,4%	(72.799)	(66.882)	8,8%
<i>Custos - Midway Mall</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Bruto</b>	<b>506.290</b>	<b>426.605</b>	<b>18,7%</b>	<b>898.782</b>	<b>748.876</b>	<b>20,0%</b>
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	359.833	318.776	12,9%	611.985	541.465	13,0%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	135.469	98.083	38,1%	265.735	188.996	40,6%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	10.987	9.746	12,7%	21.061	18.415	14,4%
<b>Margem Bruta</b>	60,0%	60,0%	0,0 p.p.	59,3%	58,7%	0,6 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	54,6%	55,9%	-1,2 p.p.	53,0%	54,1%	-1,1 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	77,8%	75,1%	2,8 p.p.	78,5%	73,9%	4,6 p.p.
<b>Despesas com Vendas</b>	(232.175)	(192.408)	20,7%	(418.966)	(343.684)	21,9%
<i>Despesas Gerais e Administrativas</i>	(75.897)	(74.748)	1,5%	(153.947)	(138.162)	11,4%
<i>Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa</i>	(42.536)	(4.704)	804,3%	(75.813)	(19.778)	283,3%
<i>Despesas de Depreciação e Amortização</i>	(30.255)	(22.299)	35,7%	(59.821)	(42.891)	39,5%
<i>Outras receitas (despesas) operacionais</i>	(764)	1.718	n.m.	639	1.940	-67,1%
<i>Incentivos Fiscais de IR</i>	10.340	10.069	2,7%	17.947	17.683	1,5%
<b>EBIT</b>	<b>135.002</b>	<b>144.234</b>	<b>-6,4%</b>	<b>208.820</b>	<b>223.983</b>	<b>-6,8%</b>
<i>Receitas (Despesas) Financeiras</i>	(5.061)	1.758	n.m.	(7.844)	(2.674)	193,3%
<b>Resultado Antes de Tributação</b>	<b>129.941</b>	<b>145.992</b>	<b>-11,0%</b>	<b>200.975</b>	<b>221.309</b>	<b>-9,2%</b>
<i>Provisão para IR e CSLL</i>	(44.789)	(45.950)	-2,5%	(65.209)	(62.276)	4,7%
<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>	<b>85.152</b>	<b>100.042</b>	<b>-14,9%</b>	<b>135.766</b>	<b>159.033</b>	<b>-14,6%</b>
<i>Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)</i>	33.698	25.817	30,5%	68.066	49.753	36,8%
<b>EBITDA</b>	<b>168.700</b>	<b>170.051</b>	<b>-0,8%</b>	<b>276.885</b>	<b>273.736</b>	<b>1,2%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>20,0%</b>	<b>23,9%</b>	<b>-3,9 p.p.</b>	<b>18,3%</b>	<b>21,5%</b>	<b>-3,2 p.p.</b>
<b>Margem EBITDA sobre receita de mercadorias</b>	<b>25,6%</b>	<b>29,8%</b>	<b>-4,2 p.p.</b>	<b>24,0%</b>	<b>27,3%</b>	<b>-3,4 p.p.</b>
Total Ações ON	31.200	31.200		31.200	31.200	
Total Ações PN	31.200	31.200		31.200	31.200	
<b>LPA (R\$)</b>	<b>1,36</b>	<b>1,60</b>	<b>-14,9%</b>	<b>2,18</b>	<b>2,55</b>	<b>-14,6%</b>

### Balanço Patrimonial Consolidado

Em R\$ mil

Ativo	30/06/2012	31/03/2012	30/06/2011
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.984.920</b>	<b>1.833.660</b>	<b>1.561.727</b>
Disponibilidades	270.702	235.709	161.740
Contas a Receber de Clientes	864.270	783.952	768.720
Contas a Receber de Clientes Bandeira	165.946	144.705	-
Estoques	605.091	593.782	547.436
Impostos Diferidos ou a Recuperar	39.704	31.917	36.107
Outros créditos	39.207	43.595	47.724
<b>Não Circulante</b>	<b>1.788.708</b>	<b>1.761.458</b>	<b>1.655.667</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>195.151</b>	<b>188.085</b>	<b>138.787</b>
Impostos Diferidos ou a Recuperar	185.695	179.251	130.100
Depósitos Judiciais	9.456	8.834	8.687
<b>Ativo Permanente</b>	<b>1.593.557</b>	<b>1.573.373</b>	<b>1.516.880</b>
Investimentos	216.998	219.738	228.529
Imobilizado	1.335.567	1.313.961	1.252.340
Intangível	40.992	39.673	36.011
<b>Ativo Total</b>	<b>3.773.628</b>	<b>3.595.118</b>	<b>3.217.394</b>

Passivo	30/06/2012	31/03/2012	30/06/2011
<b>Passivo Circulante</b>	<b>725.594</b>	<b>664.858</b>	<b>614.147</b>
Fornecedores	195.398	177.515	208.041
Empréstimos e Financiamentos	156.698	130.568	143.300
Dividendos a Pagar	821	76.447	548
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	133.119	107.778	118.043
Impostos, Taxas e Contribuições	90.876	52.609	79.944
Obrigações com administradoras de cartões	99.397	85.189	22.787
Demais Contas a Pagar	49.285	34.751	41.484
<b>Não Circulante</b>	<b>675.038</b>	<b>641.505</b>	<b>495.591</b>
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>675.038</b>	<b>641.505</b>	<b>495.591</b>
Empréstimos e Financiamentos	408.149	415.078	281.709
Impostos e Contribuições	94.445	94.240	93.370
Provisões para passivos eventuais	60.260	63.319	52.915
Empréstimos com partes relacionadas	99.544	56.808	55.510
Outros	12.640	12.061	12.087
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>2.372.997</b>	<b>2.288.755</b>	<b>2.107.656</b>
Capital Social Realizado	2.000.000	1.700.000	1.700.000
Reservas de Lucro	96.197	367.093	72.628
Ajuste de Avaliação Patrimonial	167.058	171.047	171.937
Lucros/Prejuízos Acumulados	109.742	50.615	163.091
<b>Passivo Total</b>	<b>3.773.628</b>	<b>3.595.118</b>	<b>3.217.394</b>