

Guararapes

GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

riachuelo **R**  
essa é a moda



Resultados 3T11

## RESULTADOS DO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2011 (3T11)

**São Paulo, 10 de novembro de 2011** – 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 terceiro trimestre de 2011(3T11) e dos nove primeiros meses (9M11) 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 (10/11/2011)

**GUAR3: R\$ 82,18**

**GUAR4: R\$ 73,33**

**Valor de Mercado**

**R\$ 4,9 bilhões**

### Destaques Operacionais e Financeiros

- ✓ **Lucro Líquido** totaliza **R\$58,4 milhões** no 3T11 e **R\$217,4 milhões** no 9M11 com crescimento de **24,2%**;
- ✓ **Receita Líquida Consolidada** cresce **17,1%** no trimestre e **19,0%** no 9M11;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo crescem **3,8%** no trimestre e **3,7%** no 9M11 (**5,6%** excluindo o efeito negativo das reformas);
- ✓ **Margem bruta Consolidada de mercadorias** cresce **1,6 p.p.** e atinge **51,9%** no 3T11. No 9M11, o aumento foi de 1,4 p.p., registrando **53,3%**;
- ✓ **EBITDA** totaliza **R\$110,1 milhões** no trimestre e **R\$383,8 milhões** no 9M11, com crescimento de **13,2%**;
- ✓ **Margem EBITDA sobre receita líquida de mercadoria** registrou **18,9%** no 3T11 e **24,3%** no 9M11;
- ✓ **Índice de perda do cartão Riachuelo** encerra o trimestre em **7,2%**;
- ✓ Riachuelo **inaugura mais 2 lojas** no trimestre, encerrando o período com **131 unidades** e **337 mil m<sup>2</sup>** em área de vendas.

### Teleconferência

Sexta-Feira (11/11)

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)	3T11	3T10	Var.(%)	9M11	9M10	Var.(%)
Receita Bruta	947,3	815,3	16,2%	2.585,3	2.192,9	17,9%
<b>Receita Líquida</b>	<b>737,2</b>	<b>629,5</b>	<b>17,1%</b>	<b>2.012,4</b>	<b>1.691,5</b>	<b>19,0%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>416,1</b>	<b>357,0</b>	<b>16,6%</b>	<b>1.165,0</b>	<b>981,0</b>	<b>18,8%</b>
Margem Bruta	56,4%	56,7%	-0,3 p.p.	57,9%	58,0%	-0,1 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	51,9%	50,3%	1,6 p.p.	53,3%	51,9%	1,4 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>110,1</b>	<b>118,5</b>	<b>-7,1%</b>	<b>383,8</b>	<b>339,1</b>	<b>13,2%</b>
Margem EBITDA	14,9%	18,8%	-3,9 p.p.	19,1%	20,0%	-1,0 p.p.
Margem EBITDA sobre receita de mercadorias	18,9%	22,8%	-3,9 p.p.	24,3%	24,2%	0,1 p.p.
<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>	<b>58,4</b>	<b>64,0</b>	<b>-8,8%</b>	<b>217,4</b>	<b>175,0</b>	<b>24,2%</b>
LPA (R\$)	0,94	1,03	-8,8%	3,48	2,80	24,2%

## Lojas Riachuelo

A performance de vendas relativa ao terceiro trimestre foi determinada por dois momentos distintos. Antes do dia dos pais, período envolvendo o mês de julho e a primeira quinzena de agosto, a Companhia apresentou aceleração significativa em seu ritmo de vendas. A partir da segunda quinzena de agosto, o cenário se tornou mais desafiador, com maior dificuldade de atração de fluxo e de conversão em vendas.

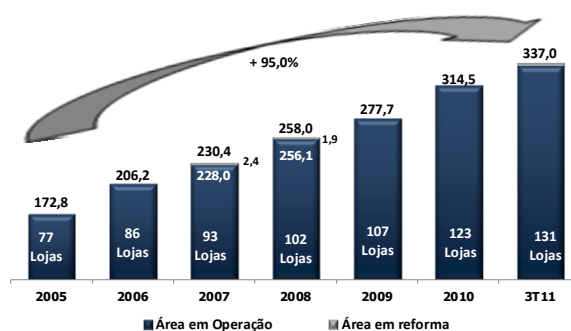
Desta forma, a **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$581,8 milhões** no trimestre, **12,1%** superior ao registrado no mesmo período do ano anterior. No critério “mesmas lojas”, o crescimento alcançou **3,8%**. Nos primeiros nove meses do ano, a receita líquida de mercadorias atingiu **R\$1.582,7 milhões**, **12,9%** acima do registrado no 9M10. Em “mesmas lojas” o crescimento foi de **3,7%** (**5,6%** excluindo o impacto negativo das reformas). Vale destacar que no decorrer deste trimestre, o impacto das reformas foi residual uma vez que todas as obras já foram concluídas.

A **margem bruta consolidada de mercadorias** continuou a se expandir no decorrer do trimestre, passando de 50,3% no 3T10 para **51,9%** no 3T11, registrando um aumento de **1,6 p.p.** No 9M11, o crescimento foi de **1,4 p.p.**, atingindo **53,3%** no período. A expansão verificada é reflexo do desenvolvimento do modelo integrado e da maior participação de produtos importados no mix da Riachuelo. Desta forma, os **produtos Guararapes** representaram **49,4%** da venda total da Riachuelo no trimestre ante 51,2% referente ao 3T10. No período acumulado de janeiro a setembro, os **produtos Guararapes** responderam por **47,4%** da venda total da Riachuelo, ante 48,3% referente ao 9M10.

Dados Operacionais	3T11	3T10	Var.(%)	9M11	9M10	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	737,2	629,5	17,1%	2.012,4	1.691,5	19,0%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	581,8	519,2	12,1%	1.582,7	1.401,8	12,9%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	12,1%	14,9%		12,9%	14,5%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	3,8%	8,4%		3,7% (5,6%)	8,7%	
Número de lojas em Reforma durante o Período	3	0		17	0	
Quantidade total de Lojas ao final do período	131	114	14,9%	131	114	14,9%
Área de vendas em mil m <sup>2</sup> ao final do período	337,0	293,3	14,9%	337,0	293,3	14,9%
Receita líquida por m <sup>2</sup> (R\$ por m <sup>2</sup> )						
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	1.766,8	1.784,8	-1,0%	5.115,5	4.910,1	4,2%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	124,2	111,3	11,6%	121,5	110,8	9,7%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	19,2	16,9	13,0%	19,2	16,9	13,0%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	51,3%	53,2%	-1,9 p.p.	51,9%	54,2%	-2,3 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	11,6%	13,7%	-2,1 p.p.	12,4%	14,2%	-1,8 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	69,0	36,2	90,5%	69,0	36,2	90,5%
Número de colaboradores						
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	38.691	39.834	-2,9%	38.691	39.834	-2,9%

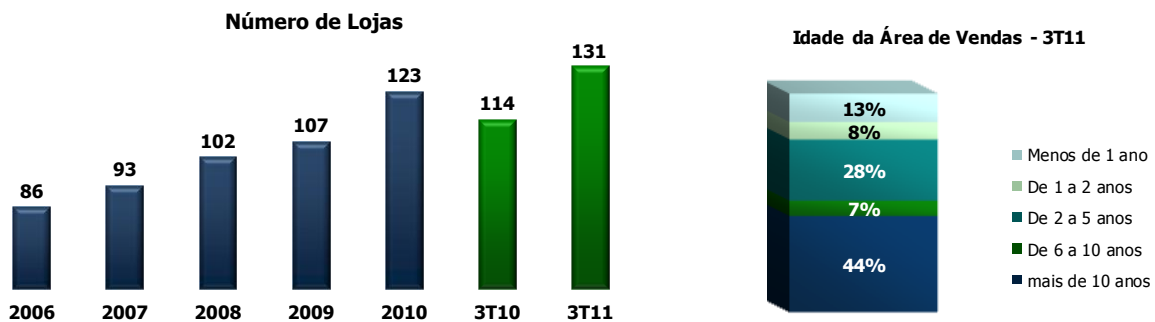
No decorrer do trimestre, a Companhia inaugurou mais duas lojas, totalizando **131 unidades e 337 mil m<sup>2</sup>** ao final de setembro. No decorrer de outubro e de novembro, a Riachuelo inaugurou mais 2 lojas e espera abrir mais 12 até o final do ano, totalizando **145 unidades e 366,4 mil m<sup>2</sup>** ao final de dezembro.

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



Novas Lojas 2011	Inauguração	Área de Vendas (m²)
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

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 2011, a Riachuelo contava com **36%** 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 operação do **cartão Bandeira** continuou se desenvolvendo no decorrer do trimestre. Até o momento, a Midway Financeira emitiu mais de **690 mil** plásticos em parceria com Visa e Mastercard. O objetivo da companhia é emitir **1 milhão** de plásticos a cada 12 meses.

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	3T11	3T10	Var.(%)	9M11	9M10	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
<b>Receita da Operação Financeira</b>	<b>153.236</b>	<b>112.981</b>	<b>35,6%</b>	<b>424.207</b>	<b>282.634</b>	<b>50,1%</b>	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	123.758	90.251	37,1%	342.918	221.842	54,6%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	14.090	11.139	26,5%	40.286	26.994	49,2%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	12.653	11.591	9,2%	36.439	33.798	7,8%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	2.734	-	n.m.	4.564	-	n.m.	Receita Bruta
<b>Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa</b>	<b>(35.859)</b>	<b>(28.877)</b>	<b>24,2%</b>	<b>(55.588)</b>	<b>(69.223)</b>	<b>-19,7%</b>	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(2.749)	101	n.m.	(4.515)	(6.969)	-35,2%	Despesas com Vendas
PDD Vdas com juros e sem juros	(33.110)	(28.977)	14,3%	(51.072)	(62.254)	-18,0%	Despesas com Vendas
<b>Despesas com Cessão de Crédito (Funding)</b>	<b>-</b>	<b>(128)</b>	<b>n.m.</b>	<b>-</b>	<b>(1.301)</b>	<b>n.m.</b>	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
<b>Descontos em Operações de Crédito</b>	<b>(41.066)</b>	<b>(24.846)</b>	<b>65,3%</b>	<b>(107.665)</b>	<b>(34.875)</b>	<b>208,7%</b>	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
<b>Despesas com tarifas das bandeiras</b>	<b>(292)</b>	<b>(135)</b>	<b>117,1%</b>	<b>(576)</b>	<b>(135)</b>	<b>327,6%</b>	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
<b>Resultado Bruto da Operação Financeira</b>	<b>76.018</b>	<b>58.995</b>	<b>28,9%</b>	<b>260.379</b>	<b>177.100</b>	<b>47,0%</b>	
Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança	-	1.704	n.m.	1.194	5.262	-77,3%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	5.893	7.110	-17,1%	19.358	19.606	-1,3%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Outras Receitas Operacionais	66	110	-39,6%	71	170	-58,2%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Tributárias	(8.378)	(6.511)	28,7%	(23.471)	(16.832)	39,4%	Deduções
Despesas operacionais	(39.408)	(25.654)	53,6%	(112.182)	(79.075)	41,9%	Despesas Gerais e Administrativas
<b>Resultado Operacional</b>	<b>34.192</b>	<b>35.753</b>	<b>-4,4%</b>	<b>145.349</b>	<b>106.230</b>	<b>36,8%</b>	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	5.436	5.313	2,3%	18.696	10.202	83,3%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(7.934)	(9.321)	-14,9%	(27.235)	(19.735)	38,0%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	52	-	n.m.	54	-	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
<b>Resultado antes do IR</b>	<b>31.745</b>	<b>31.745</b>	<b>0,0%</b>	<b>136.864</b>	<b>96.698</b>	<b>41,5%</b>	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(12.383)	(12.480)	-0,8%	(54.080)	(38.468)	40,6%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	(780)	(541)	44,2%	(1.680)	(1.305)	28,7%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>18.582</b>	<b>18.724</b>	<b>-0,8%</b>	<b>81.104</b>	<b>56.924</b>	<b>42,5%</b>	

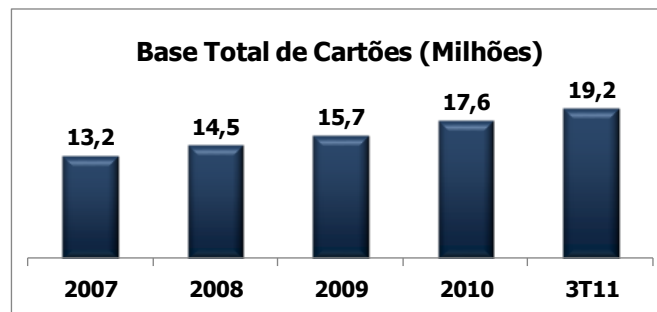
Conforme já ocorrido no decorrer do primeiro semestre, a Midway Financeira assumiu, em seus demonstrativos, despesas relacionadas à operação do cartão *Private Label* que eram anteriormente contabilizadas na Riachuelo. Sendo assim, dos R\$ 39,4 milhões registrados no 3T11, R\$ 4,7 milhões referem-se a despesas operacionais relativas ao cartão *Private Label* que anteriormente eram contabilizadas como despesas de vendas da Riachuelo. No acumulado de janeiro a setembro de 2011, dos R\$ 112,2 milhões registrados, R\$ 14,9 milhões eram tratados como despesas de vendas da Riachuelo. Desta maneira, excluindo-se o efeito das transferências, a variação seria de 35,1% no 3T11 e de 23,0% no 9M11. 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 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.

Setembro de 2011 (R\$ Mil)					SALDO PDD (%), mínimo requerido (Bacen)	
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%)
em dia	A	581.253	15.657	1,3%	A	0,5%
15-30	B	40.839	2.906	7,0%	B	1,0%
31-60	C	35.654	3.441	9,5%	C	3,0%
61-90	D	21.239	3.585	16,7%	D	10,0%
91-120	E	17.684	6.889	39,0%	E	30,0%
121-150	F	16.329	10.513	64,9%	F	50,0%
151-180	G	15.739	14.086	90,9%	G	70,0%
181-360	H	97.721	97.721	100,0%	H	100,0%
<b>Setembro de 2011 Total</b>		<b>826.458</b>	<b>154.798</b>	<b>18,7%</b>		
<b>Até 180 dias</b>		<b>728.737</b>	<b>57.077</b>	<b>7,8%</b>		
<b>Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*</b>						<b>105,0%</b>
<b>Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)</b>						<b>120,3%</b>

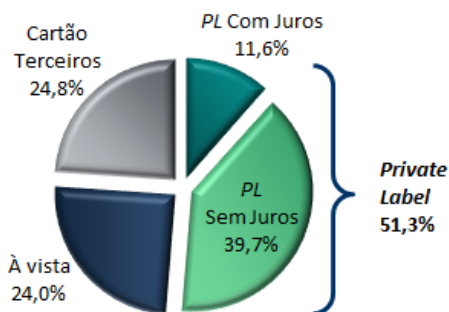
\* PDD Total sobre créditos com atraso superior a 90 dias (E-H)

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 20,3% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **105,0%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O estoque de provisão continuou em linha com o apurado no 2T11, passando de **7,7%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias para os atuais **7,8%**.

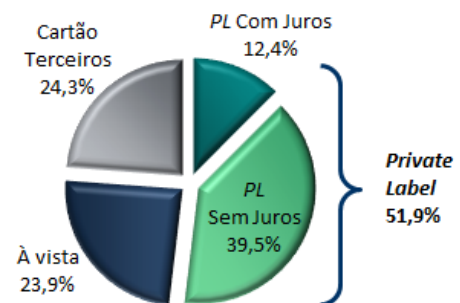


Ao final de setembro, a Companhia atingiu a marca de **19,2 milhões de cartões Private Label**, sendo **534,7 mil** unidades emitidas somente neste terceiro trimestre de 2011. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$124,21** no trimestre, **11,6%** acima dos R\$111,30 registrados no mesmo período do ano anterior. No acumulado do período de janeiro a setembro, o ticket médio atingiu **R\$121,55**, registrando um aumento de **9,7%** sobre os R\$110,81 referentes ao 9M10.

**Distribuição de Vendas – 3T11**



**Distribuição de Vendas – 9M11**



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **51,3%** no terceiro trimestre de 2011 ante 53,2% referente ao 3T10. No acumulado de janeiro a setembro de 2011, o Cartão Riachuelo alcançou a participação de **51,9%** ante 54,2% reportado no 9M10. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **11,6%** no 3T11 e **12,4%** no período acumulado de janeiro a setembro.

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. 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 *Private Label*.

## Desempenho da Operação Financeira

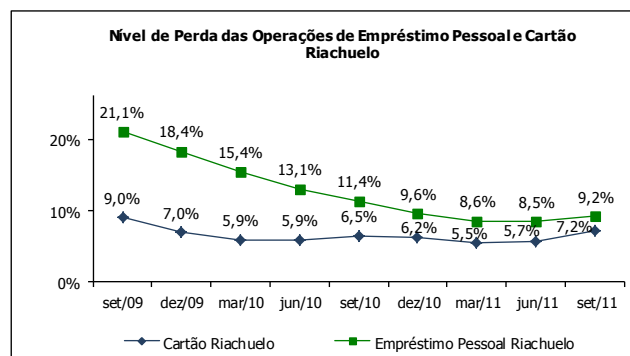
Conforme ilustrado na tabela a seguir, o **EBITDA da Operação Financeira** totalizou **R\$27,5 milhões** no 3T11, representando **25,0%** do EBITDA Consolidado do grupo. No período acumulado de janeiro a setembro, o EBITDA da operação financeira representou **32,4%** do EBITDA Consolidado do grupo, totalizando **R\$124,2 milhões**.

Em R\$ mil

EBITDA da Operação Financeira	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Bruta	153.236	112.981	35,6%	424.207	284.950	48,9%
<i>Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos</i>	123.758	90.251	37,1%	342.918	221.842	54,6%
<i>Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil</i>	14.090	11.139	26,5%	40.286	26.994	49,2%
<i>Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros</i>	12.653	11.591	9,2%	36.439	33.798	7,8%
<i>Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira</i>	2.734	-	n.m.	4.564	-	n.m.
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	-	-	n.m.	-	2.316	n.m.
Despesas Tributárias	(8.378)	(6.511)	28,7%	(23.471)	(16.832)	39,4%
<b>Receita Líquida</b>	<b>144.858</b>	<b>106.469</b>	<b>36,1%</b>	<b>400.736</b>	<b>268.118</b>	<b>49,5%</b>
Custos	(41.359)	(25.109)	64,7%	(108.240)	(36.310)	198,1%
<i>Despesas com Cessão de Crédito</i>	-	(128)	n.m.	-	(1.301)	n.m.
<i>Descontos em Operações de Crédito</i>	(41.066)	(24.846)	65,3%	(107.665)	(34.875)	208,7%
<i>Despesas com tarifas de bandeiras</i>	(292)	(135)	117,1%	(576)	(135)	327,6%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>103.499</b>	<b>81.360</b>	<b>27,2%</b>	<b>292.495</b>	<b>231.807</b>	<b>26,2%</b>
Despesas c/ PDD	(35.885)	(28.898)	24,2%	(55.663)	(46.486)	19,7%
<i>Despesas c/ PDD (Riachuelo)</i>	(26)	22	18,3%	(76)	22.738	n.m.
<i>Despesas c/ PDD</i>	(35.859)	(28.877)	24,2%	(55.588)	(69.223)	-19,7%
<b>Margem de Contribuição da Operação Financeira</b>	<b>67.615</b>	<b>52.462</b>	<b>28,9%</b>	<b>236.832</b>	<b>185.321</b>	<b>27,8%</b>
Despesas Operacionais	(39.408)	(25.654)	53,6%	(112.182)	(79.075)	41,9%
Outras receitas (despesas) operacionais	(714)	1.273	n.m.	414	4.127	n.m.
<i>Receitas c/ Tarifas de Cadastro e Cobrança</i>	-	1.704	n.m.	1.194	5.262	-77,3%
<i>Outras Receitas Operacionais</i>	66	110	-39,6%	71	170	-58,2%
<i>Participações nos Lucros</i>	(780)	(541)	44,2%	(1.680)	(1.305)	28,7%
<b>EBITDA Operação Financeira</b>	<b>27.493</b>	<b>28.080</b>	<b>-2,1%</b>	<b>124.236</b>	<b>110.373</b>	<b>12,6%</b>
<b>% s/ o EBITDA Consolidado</b>	<b>25,0%</b>	<b>23,7%</b>	<b>1,3 p.p.</b>	<b>32,4%</b>	<b>32,6%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>

A **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$35,9 milhões** no trimestre, um acréscimo de **24,2%** se comparado com os R\$28,9 milhões registrados no 3T10. No acumulado de janeiro a setembro, a **despesa com perdas e PDD** atingiu **R\$55,7 milhões**, **19,7%** acima do apurado no mesmo período do ano anterior. Vale destacar que o patamar atual de provisão (**7,8%**) contempla a expectativa da Companhia para o desempenho de seu nível de perda no decorrer dos próximos meses.

O 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 **7,2%** neste terceiro trimestre de 2011, em linha com o inicialmente esperado pela Companhia e em conformidade com o estoque de provisão atual. Desta forma, a Companhia espera encerrar 2011 com um nível de perda da operação do Cartão Riachuelo entre 7,0% e 7,5%.

O **nível de perda das operações de empréstimo pessoal** registrou queda de **2,2 p.p.** em relação ao mesmo período do ano anterior, atingindo **9,2%**. **Este decréscimo é decorrente** da política de concessão de crédito mais conservadora que vem sendo adotada pela Companhia. Quando comparado com o 2T11, o **nível de perda das operações de empréstimo pessoal** obteve um ligeiro aumento, de **0,7 p.p.** Ao final do mês de setembro, a **carteira de empréstimo pessoal** incluindo os encargos totalizou **R\$87,6 milhões (R\$69,0 milhões sem considerar encargos)**.

## 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

A **Guararapes produziu 13,5 milhões de peças** no trimestre, totalizando **37,6 milhões** de itens no período acumulado de janeiro a setembro. O desenvolvimento de peças mais modais reflete o objetivo da Companhia em atender às exigências de suas consumidoras 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\$827,0 milhões** para a Riachuelo no 9M11, 15,9% a mais que o realizado no 9M10.

## 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)	3T11	3T10	Var.(%)	9M11	9M10	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	10.509,8	8.714,4	20,6%	28.924,4	23.849,7	21,3%
EBITDA (R\$ Mil)	9.802,8	7.907,5	24,0%	26.310,4	21.809,1	20,6%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>93,3%</b>	<b>90,7%</b>	<b>2,5 p.p.</b>	<b>91,0%</b>	<b>91,4%</b>	<b>-0,5 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>149,2</b>	<b>120,4</b>	<b>24,0%</b>	<b>400,6</b>	<b>332,0</b>	<b>20,6%</b>
NOI (R\$ Mil)	9.853,7	7.893,0	24,8%	26.147,1	21.943,8	19,2%
<b>Margem NOI</b>	<b>93,8%</b>	<b>90,6%</b>	<b>3,2 p.p.</b>	<b>90,4%</b>	<b>92,0%</b>	<b>-1,6 p.p.</b>

Midway Mall (R\$ Mil)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	10.919,8	9.069,1	20,4%	30.154,5	24.914,1	21,0%
Alugueis	10.356,1	8.631,3	20,0%	28.375,4	23.589,3	20,3%
Cessão de Direito	563,7	437,9	28,7%	1.779,1	1.324,9	34,3%

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 131 lojas da Riachuelo ativas no final do 3T11, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **337,0 mil m<sup>2</sup>** de área de vendas total, **116,8 mil m<sup>2</sup> (35%)** 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>35%</b>
Lojas em Shopping	8	6%
Lojas em Rua	38	29%
<b>Lojas em Imóveis Alugados</b>	<b>85</b>	<b>65%</b>
Lojas em Shopping	82	63%
Lojas em Rua	3	2%
<b>Total de Lojas</b>	<b>131</b>	<b>100%</b>

<b>Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Rua</b>			
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>
<b>Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Shopping</b>			
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>

<b>CD Guarulhos</b>	
Área do Terreno CD Guarulhos	187.223
Área Construída Total	85.171

<b>CD Natal</b>	
Área Construída Total	57.552

<b>CD Manaus</b>	
Área do Terreno CD Manaus	19.270
Área Construída Total	6.150

<b>Escritório Riachuelo São Paulo</b>	
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\$737,2** milhões no terceiro trimestre de 2011, **17,1%** maior que os R\$629,5 milhões apurados no mesmo período de 2010. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$ 144,9 milhões no 3T11), pela receita líquida do Midway Mall (R\$ 10,5 milhões no 3T11) e pela receita líquida de mercadorias (R\$ 581,8 milhões no 3T11). No período acumulado entre janeiro e setembro de 2011, a **receita líquida consolidada** atingiu **R\$2.012,4 milhões**, **19,0%** superior aos R\$1.691,5 milhões reportados no 9M10.

### Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer deste terceiro trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **16,6%**, passando de R\$357,0 milhões no 3T10 para **R\$416,1 milhões** no 3T11. A **margem bruta consolidada** alcançou **56,4%**, **0,3 p.p.** inferior à praticada no 3T10. No acumulado de janeiro a setembro, o **lucro bruto consolidado** totalizou **R\$1.165,0 milhões**, evoluindo **18,8%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No período acumulado de janeiro a setembro, a **margem bruta consolidada** permaneceu em **57,9%**.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **51,9%** no 3T11, **1,6 p.p.** acima do apurado no mesmo período do ano anterior. Tal margem atingiu **53,3%** no período acumulado de janeiro a setembro de 2011, **1,4 p.p.** acima dos 51,9% relativos ao 9M10, conforme ilustrado na tabela a seguir.

(R\$ Mil)	3T11	3T10	Var.(%)	9M11	9M10	Var.(%)
<b>Receita Líquida Consolidada</b>	<b>737.205</b>	<b>629.456</b>	<b>17,1%</b>	<b>2.012.390</b>	<b>1.691.475</b>	<b>19,0%</b>
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(144.858)	(101.581)	42,6%	(400.736)	(265.802)	50,8%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(10.510)	(8.714)	20,6%	(28.924)	(23.850)	21,3%
<b>(=) Receita Líq. Consolidada de Mercadorias</b>	<b>581.837</b>	<b>519.161</b>	<b>12,1%</b>	<b>1.582.730</b>	<b>1.401.824</b>	<b>12,9%</b>
<b>Lucro Bruto Consolidado</b>	<b>416.113</b>	<b>356.971</b>	<b>16,6%</b>	<b>1.164.989</b>	<b>980.995</b>	<b>18,8%</b>
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(103.499)	(86.977)	19,0%	(292.495)	(229.492)	27,5%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(10.510)	(8.714)	20,6%	(28.924)	(23.850)	21,3%
<b>(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias</b>	<b>302.104</b>	<b>261.280</b>	<b>15,6%</b>	<b>843.569</b>	<b>727.653</b>	<b>15,9%</b>
<b>Margem Bruta Consolidada de Mercadorias</b>	<b>51,9%</b>	<b>50,3%</b>	<b>1,6 p.p.</b>	<b>53,3%</b>	<b>51,9%</b>	<b>1,4 p.p.</b>

### Despesas Operacionais

As **despesas com vendas** totalizaram **R\$202,1 milhões** no trimestre, **36,4%** acima dos R\$148,2 milhões apurados no 3T10. As **despesas gerais e administrativas** também apresentaram crescimento, passando de R\$74,9 milhões no 3T10 para **R\$86,7 milhões** no 3T11, representando um aumento de **15,7%** no período. No período acumulado de janeiro a setembro, as **despesas gerais e administrativas** totalizaram **R\$224,8 milhões**, um aumento de **8,4%** frente aos R\$207,4 milhões apurados no mesmo período de 2010.

Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, a evolução apresentada no trimestre foi de **29,4%**, alcançando **R\$288,8 milhões**, representando **39,2%** da receita líquida. Utilizando o mesmo critério para o período acumulado de janeiro a setembro, o crescimento foi de **22,0%**, atingindo **R\$770,6 milhões**, ou **38,3%** da receita líquida. O crescimento de despesas verificado no período é consequência de um maior volume de despesas relativas às lojas novas e, também, às unidades que ainda serão inauguradas (pré-operacionais).

As **despesas operacionais por m<sup>2</sup>** aumentaram **12,3%** no trimestre enquanto as **despesas operacionais por loja** cresceram **12,5%**. No período acumulado de janeiro a setembro, as **despesas operacionais por m<sup>2</sup>** apresentaram um acréscimo de **7,0%**, enquanto as **despesas operacionais por loja** cresceram **6,2%** em relação ao mesmo período do ano anterior.

Em R\$ mil

Despesas Operacionais	3T11	3T10	Var.(%)	9M11	9M10	Var.(%)
Despesas com Vendas	(202.090)	(148.202)	36,4%	(545.774)	(424.074)	28,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(86.673)	(74.881)	15,7%	(224.835)	(207.392)	8,4%
<b>Total Despesas Operacionais</b>	<b>(288.763)</b>	<b>(223.083)</b>	<b>29,4%</b>	<b>(770.609)</b>	<b>(631.465)</b>	<b>22,0%</b>
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	39,2%	35,4%	3,7 p.p.	38,3%	37,3%	1,0 p.p.
<b>Total Despesas Operacionais por loja</b>	<b>(2.221)</b>	<b>(1.974)</b>	<b>12,5%</b>	<b>(6.068)</b>	<b>(5.715)</b>	<b>6,2%</b>
<b>Total Despesas Operacionais por m<sup>2</sup></b>	<b>(861)</b>	<b>(767)</b>	<b>12,3%</b>	<b>(2.366)</b>	<b>(2.212)</b>	<b>7,0%</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)	3T11	3T10	Var. (%)	9M11	9M10	Var. (%)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>416.113</b>	<b>356.971</b>	<b>16,6%</b>	<b>1.164.989</b>	<b>980.995</b>	<b>18,8%</b>
(-) Despesas com Vendas	(202.090)	(148.202)	36,4%	(545.774)	(424.074)	28,7%
(-) Despesas Administrativas	(86.673)	(74.881)	15,7%	(224.835)	(207.392)	8,4%
(-) Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(35.885)	(28.898)	24,2%	(55.663)	(46.486)	19,7%
(-) Despesas de Depreciação e Amortização	(24.267)	(21.930)	10,7%	(67.158)	(64.679)	3,8%
(+) Outras receitas (despesas) operacionais	4.201	451	831,8%	6.142	631	873,1%
(+) Receita da Operação Financeira Riachuelo	-	-	n.m.	-	2.316	n.m.
(+) Incentivo Fiscal de IR	10.859	9.926	9,4%	28.543	23.850	19,7%
<b>EBIT</b>	<b>82.259</b>	<b>93.436</b>	<b>-12,0%</b>	<b>306.242</b>	<b>265.161</b>	<b>15,5%</b>
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	27.841	25.098	10,9%	77.594	73.921	5,0%
<b>EBITDA</b>	<b>110.100</b>	<b>118.534</b>	<b>-7,1%</b>	<b>383.837</b>	<b>339.082</b>	<b>13,2%</b>
Margem EBITDA	14,9%	18,8%	-3,9 p.p.	19,1%	20,0%	-1,0 p.p.
Margem EBITDA sobre vendas de mercadorias	18,9%	22,8%	-3,9 p.p.	24,3%	24,2%	0,1 p.p.

No terceiro trimestre de 2011, o **EBITDA** totalizou **R\$110,1 milhões**, 7,1% abaixo dos R\$118,5 milhões registrados no 3T10, com **margem EBITDA** sobre a receita líquida de mercadorias de **18,9%** (**14,9%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia).

No período acumulado de janeiro a setembro de 2011, o **EBITDA** atingiu **R\$383,8 milhões**, **13,2%** maior que o apurado no mesmo período do ano anterior. A **margem EBITDA** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias **atingiu 24,3%** no 9M11 (**19,1%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia).

Conforme ilustrado, o impacto negativo nas vendas foi compensado em parte por uma consistente expansão de margem bruta de mercadorias no decorrer do trimestre. Mesmo com o forte controle de despesas operacionais realizado desde o início do exercício, tais despesas foram pressionadas no trimestre por uma maior quantidade de inaugurações. 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** totalizou **R\$58,4 milhões** neste terceiro trimestre, **8,8%** inferior aos R\$64,0 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **10,0%** no 3T11 (**7,9%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 12,3% (10,2% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 3T10. No período acumulado de janeiro a setembro, o **lucro líquido consolidado** evoluiu **24,2%**, totalizando **R\$217,4 milhões**, com **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** de **13,7%** (**10,8%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 12,5% (10,3% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 9M10.

## Investimentos (CAPEX)

Os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$226,7 milhões** no período acumulado de janeiro a setembro de 2011. Deste montante, **R\$202,7 milhões (89%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$88,4 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$101,5 milhões** no processo de **remodelação de filiais**.

Investimentos	9M11	(%)	9M10	(%)
Lojas Novas	88,4	39%	59,7	53%
Remodelações	101,5	45%	3,5	3%
TI	7,1	3%	5,7	5%
Reformas Gerais	4,0	2%	9,7	9%
Outros	1,7	1%	5,2	5%
<b>Total Riachuelo</b>	<b>202,7</b>	<b>89%</b>	<b>83,8</b>	<b>75%</b>
Guararapes	23,9	11%	28,1	25%
<b>Total</b>	<b>226,7</b>	<b>100%</b>	<b>111,9</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 RI

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 **133** 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.

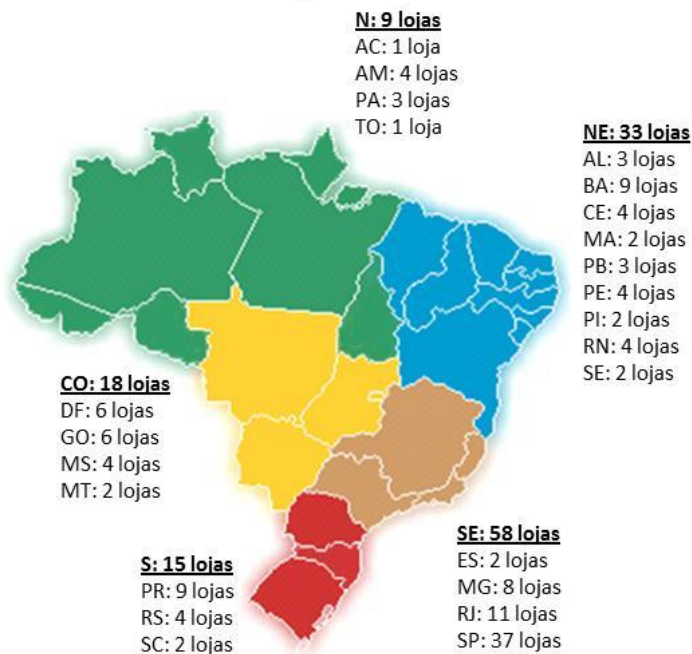
No entanto, o mercado das grandes redes tem aumentado graças aos ganhos de escala, aos investimentos em qualidade dos produtos, a seu posicionamento como vendedoras de moda e à maior velocidade de giro de estoque, permitindo que se adaptem rapidamente às tendências da estação.

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 **19,2 milhões** (setembro/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.

### 133 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	3T11	3T10	Var.(%)	9M11	9M10	Var.(%)
Receita Bruta	947.320	815.284	16,2%	2.585.279	2.192.874	17,9%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	<i>783.165</i>	<i>698.123</i>	<i>12,2%</i>	<i>2.130.918</i>	<i>1.885.325</i>	<i>13,0%</i>
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	<i>153.236</i>	<i>108.092</i>	<i>41,8%</i>	<i>424.207</i>	<i>282.634</i>	<i>50,1%</i>
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	<i>10.920</i>	<i>9.069</i>	<i>20,4%</i>	<i>30.154</i>	<i>24.915</i>	<i>21,0%</i>
Deduções	(229.427)	(204.505)	12,2%	(625.756)	(548.756)	14,0%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	<i>19.312</i>	<i>18.677</i>	<i>3,4%</i>	<i>52.867</i>	<i>47.357</i>	<i>11,6%</i>
<b>Receita Líquida</b>	<b>737.205</b>	<b>629.456</b>	<b>17,1%</b>	<b>2.012.390</b>	<b>1.691.475</b>	<b>19,0%</b>
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	<i>581.837</i>	<i>519.161</i>	<i>12,1%</i>	<i>1.582.730</i>	<i>1.401.824</i>	<i>12,9%</i>
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	<i>144.858</i>	<i>101.581</i>	<i>42,6%</i>	<i>400.736</i>	<i>265.802</i>	<i>50,8%</i>
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	<i>10.510</i>	<i>8.714</i>	<i>20,6%</i>	<i>28.924</i>	<i>23.850</i>	<i>21,3%</i>
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(321.092)	(272.485)	17,8%	(847.401)	(710.481)	19,3%
<i>CPV - Mercadorias</i>	<i>(279.733)</i>	<i>(257.881)</i>	<i>8,5%</i>	<i>(739.161)</i>	<i>(674.170)</i>	<i>9,6%</i>
<i>Custos - Midway Financeira</i>	<i>(41.359)</i>	<i>(14.604)</i>	<i>183,2%</i>	<i>(108.240)</i>	<i>(36.310)</i>	<i>198,1%</i>
<i>Custos - Midway Mall</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>416.113</b>	<b>356.971</b>	<b>16,6%</b>	<b>1.164.989</b>	<b>980.995</b>	<b>18,8%</b>
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	<i>302.104</i>	<i>261.280</i>	<i>15,6%</i>	<i>843.569</i>	<i>727.653</i>	<i>15,9%</i>
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	<i>103.499</i>	<i>86.977</i>	<i>19,0%</i>	<i>292.495</i>	<i>229.492</i>	<i>27,5%</i>
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	<i>10.510</i>	<i>8.714</i>	<i>20,6%</i>	<i>28.924</i>	<i>23.850</i>	<i>21,3%</i>
<i>Margem Bruta</i>	<i>56,4%</i>	<i>56,7%</i>	<i>-0,3 p.p.</i>	<i>57,9%</i>	<i>58,0%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	<i>51,9%</i>	<i>50,3%</i>	<i>1,6 p.p.</i>	<i>53,3%</i>	<i>51,9%</i>	<i>1,4 p.p.</i>
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	<i>71,4%</i>	<i>85,6%</i>	<i>-14,2 p.p.</i>	<i>73,0%</i>	<i>86,3%</i>	<i>-13,3 p.p.</i>
Despesas com Vendas	(202.090)	(148.202)	36,4%	(545.774)	(424.074)	28,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(86.673)	(74.881)	15,7%	(224.835)	(207.392)	8,4%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(35.885)	(28.898)	24,2%	(55.663)	(46.486)	19,7%
Despesas de Depreciação e Amortização	(24.267)	(21.930)	10,7%	(67.158)	(64.679)	3,8%
Outras receitas (despesas) operacionais	4.201	451	831,8%	6.142	631	873,1%
Incentivos Fiscais de IR	10.859	9.926	9,4%	28.543	23.850	19,7%
Receita da Operação Financeira (Riachuelo)	-	-	n.m.	-	2.316	n.m.
<b>EBIT</b>	<b>82.259</b>	<b>93.436</b>	<b>-12,0%</b>	<b>306.242</b>	<b>265.161</b>	<b>15,5%</b>
Receitas (Despesas) Financeiras	(3.352)	1.776	n.m.	(6.026)	(3.131)	92,5%
<b>Resultado Antes de Tributação</b>	<b>78.907</b>	<b>95.211</b>	<b>-17,1%</b>	<b>300.216</b>	<b>262.029</b>	<b>14,6%</b>
Provisão para IR e CSLL	(20.547)	(31.240)	-34,2%	(82.824)	(87.052)	-4,9%
<b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>	<b>58.359</b>	<b>63.971</b>	<b>-8,8%</b>	<b>217.392</b>	<b>174.978</b>	<b>24,2%</b>
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	27.841	25.098	10,9%	77.594	73.921	5,0%
<b>EBITDA</b>	<b>110.100</b>	<b>118.534</b>	<b>-7,1%</b>	<b>383.837</b>	<b>339.082</b>	<b>13,2%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>14,9%</b>	<b>18,8%</b>	<b>-3,9 p.p.</b>	<b>19,1%</b>	<b>20,0%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>
<b>Margem EBITDA sobre receita de mercadorias</b>	<b>18,9%</b>	<b>22,8%</b>	<b>-3,9 p.p.</b>	<b>24,3%</b>	<b>24,2%</b>	<b>0,1 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>0,94</b>	<b>1,03</b>	<b>-8,8%</b>	<b>3,48</b>	<b>2,80</b>	<b>24,2%</b>

Balanço Patrimonial Consolidado

Em R\$ mil

<b>Ativo</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.678.688</b>	<b>1.561.727</b>	<b>1.394.300</b>
Disponibilidades	187.679	161.740	237.441
Contas a Receber de Clientes	794.359	768.720	629.030
Estoques	611.303	547.436	461.392
Impostos Diferidos ou a Recuperar	48.038	4.699	5.103
Despesas antecipadas	11.078	32.577	8.400
Demais contas a receber	26.231	46.555	52.933
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>170.317</b>	<b>138.787</b>	<b>116.535</b>
Impostos Diferidos ou a Recuperar	162.097	130.100	107.804
Depósitos Judiciais	7.785	8.253	8.296
Demais Contas a Receber	434	434	434
<b>Ativo Permanente</b>	<b>1.539.228</b>	<b>1.516.880</b>	<b>1.344.135</b>
Investimentos	225.973	228.528	221.638
Imobilizado	1.273.788	1.252.341	1.084.358
Intangível	39.466	36.011	38.139
<b>Ativo Total</b>	<b>3.388.233</b>	<b>3.217.394</b>	<b>2.854.970</b>

<b>Passivo</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>681.197</b>	<b>614.147</b>	<b>438.390</b>
Fornecedores	209.526	208.041	197.940
Empréstimos e Financiamentos	159.598	143.300	6.850
Dividendos a Pagar	368	548	457
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	136.597	118.043	122.963
Impostos, Taxas e Contribuições	88.951	79.944	72.321
Demais Contas a Pagar	86.157	64.271	37.859
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>537.297</b>	<b>495.591</b>	<b>558.468</b>
Empréstimos e Financiamentos	301.974	281.709	357.381
Impostos e Contribuições	97.307	98.546	99.230
Provisões para passivos eventuais	57.821	52.915	78.635
Empréstimos com partes relacionadas	73.365	55.510	16.096
Receitas Diferidas	6.831	6.911	7.126
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>2.169.739</b>	<b>2.107.656</b>	<b>1.858.112</b>
Capital Social Realizado	1.700.000	1.700.000	1.500.000
Reservas de Lucro	72.705	72.628	39.941
Ajuste de Avaliação Patrimonial	169.514	171.937	185.824
Lucros/Prejuízos Acumulados	227.520	163.091	132.347
<b>Passivo Total</b>	<b>3.388.233</b>	<b>3.217.394</b>	<b>2.854.970</b>