

Guararapes
GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

RIACHUELO



RESULTADOS 1T14

RESULTADOS DO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2014 (1T14)

São Paulo, 28 de abril de 2014 – A Guararapes Confeções S.A. (BM&FBOVESPA: GUAR3 - ON e GUAR4 - PN), o maior grupo empresarial de moda do Brasil e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo anuncia os resultados do primeiro trimestre de 2014 (1T14).

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.

Destaques Operacionais e Financeiros

- ✓ **Lucro Líquido** totaliza **R\$71,4 milhões** no 1T14, **137,0% maior** que o apurado no 1T13;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo **crecem 6,7%** no 1T14;
- ✓ **Receita Líquida Consolidada** cresce **19,7%** no 1T14;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias** **expande 2,4 p.p.** no trimestre, atingindo **55,7%** no 1T14;
- ✓ Despesas operacionais por loja **caem 5,7%** no 1T14 enquanto **despesas operacionais por m² caem 0,1%** no trimestre;
- ✓ **EBITDA Ajustado** totaliza **R\$153,4 milhões** no trimestre, **65,4% maior** que o apurado no 1T13;
- ✓ **Margem EBITDA Ajustada sobre a receita líquida de mercadorias** **expande 6,3 p.p.** no trimestre, atingindo **22,7%** no 1T14;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** encerra o 1T14 em **5,7%**. **Índice de Perda do Empréstimo Pessoal** encerra o 1T14 em **9,4%**;
- ✓ A Companhia atingiu a marca de **23,3 milhões de cartões Private Label**, sendo, destes, **2,5 milhões de cartões Embandeirados**.

Cotação (25/04/2014)

GUAR3: R\$100,00
GUAR4: R\$91,00

Valor de Mercado

R\$6,0 bilhões

Teleconferência

Terça-Feira (29/04)
Português: 11h00 (SP)
Tel.: (0xx11) 3728-5971
(0xx11) 3127 4971
Código: Guararapes

Contatos

Flávio Rocha
CEO

Tulio Queiroz
CFO
tulioj@riachuelo.com.br

Marcelo Oscar
Relações com Investidores
marcelo@riachuelo.com.br

Destaques (R\$ Milhões)	1T14	1T13	Var.(%)
Receita Bruta	1.150,7	953,9	20,6%
Receita Líquida	891,4	744,8	19,7%
Lucro Bruto	556,7	439,7	26,6%
Margem Bruta	62,4%	59,0%	3,4 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	55,7%	53,4%	2,4 p.p.
EBITDA Ajustado	153,4	92,7	65,4%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	17,2%	12,5%	4,8 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	22,7%	16,4%	6,3 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	71,4	30,1	137,0%
LPA (R\$)	1,14	0,48	137,0%

Guararapes Confeções

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

Produção

No primeiro trimestre de 2014, a **Guararapes produziu 7,2 milhões de peças** ante 8,1 milhões de itens registrados no 1T13. 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 por meio 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\$307,6 milhões** para a Riachuelo no primeiro trimestre de 2014.

Lojas Riachuelo

A campanha **Outono/Inverno 2014** foi produzida em Nova York e apresentou tendências para uma temporada urbana inspirada no grunge e *rock'n'roll*. Outras tendências como estampas geométricas, xadrez, floral e animal *print*, também fizeram parte da coleção. A blogueira de moda **Camila Coelho, do blog Super Vaidosas**, uma das mais importantes do Brasil, acompanhou a produção da campanha e elegeu as suas peças favoritas para compor 10 looks que misturaram as tendências do *street* e o sofisticado.

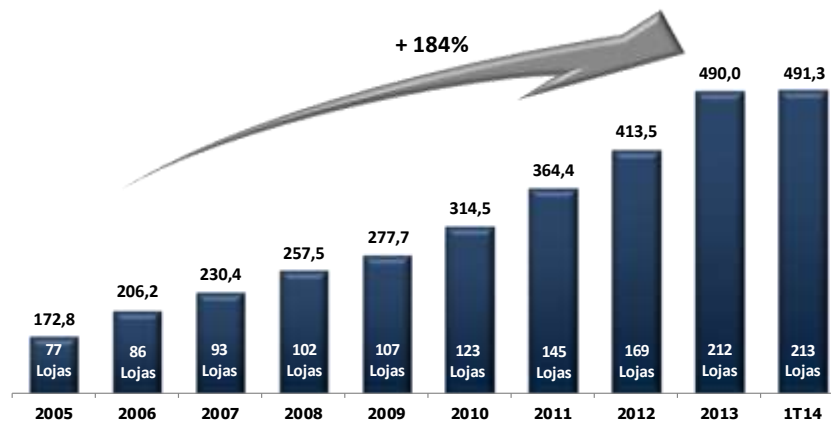
A **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$675,1 milhões** no primeiro trimestre de 2014, **19,4%** maior que os R\$565,6 milhões registrados no mesmo período de 2013. No critério "**mesmas lojas**", o crescimento foi de **6,7%**. A **margem bruta consolidada de mercadorias** continuou a se expandir no decorrer do trimestre, passando de 53,4% no 1T13 para **55,7%** no 1T14, registrando um aumento de **2,4 p.p.**

O aumento registrado na margem bruta é consequência da expansão das margens dos produtos Guararapes em virtude do forte controle dos custos de produção que vem sendo realizado pela Companhia, do maior desenvolvimento de peças modais nas plantas industriais próprias e, também, do forte investimento realizado nas equipes de estilo e de produto.

Dados Operacionais	1T14	1T13	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	891,4	744,8	19,7%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	675,1	565,6	19,4%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	19,4%	14,4%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	6,7%	5,1%	
Número de lojas em Reforma durante o Período	3	7	
Quantidade total de Lojas ao final do período	213	169	26,0%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	491,3	413,5	18,8%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)			
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	1.376,0	1.367,9	0,6%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	138,9	130,5	6,4%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	23,3	22,0	5,9%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	42,3%	46,1%	-3,7 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	8,7%	9,2%	-0,5 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	156,9	115,3	36,0%
Número de colaboradores			
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	39.073	36.859	6,0%

Os **produtos Guararapes** representaram **31,9%** da venda total da Riachuelo neste primeiro trimestre. Vale destacar que tal comportamento está contemplado no planejamento da Companhia uma vez que a operação de varejo deve crescer em um ritmo maior que a capacidade de produção do grupo. Além disso, a capacidade de produção da Guararapes está, cada vez mais, sendo utilizada para a produção de itens modais, de maior valor agregado.

Área de Vendas (mil m²) ao final do período

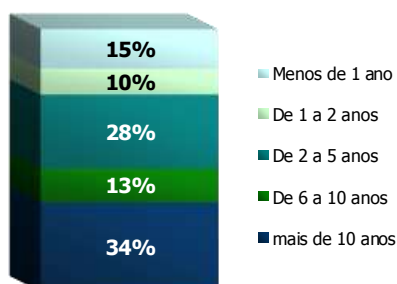


No decorrer do trimestre, a Companhia inaugurou **uma loja**, totalizando **213 unidades e 491,3 mil m²** de área de vendas ao final de março. Durante o mês de abril, a Companhia inaugurou mais 4 lojas, totalizando 5 unidades abertas em 2014, conforme demonstrado a seguir:

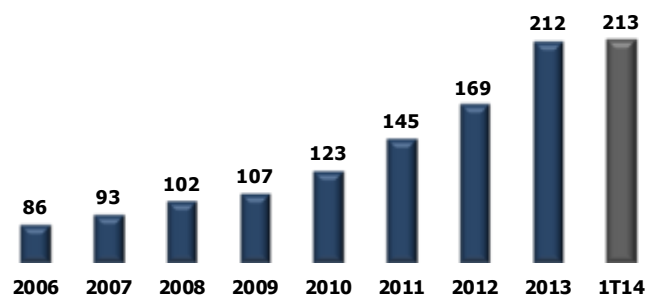
Novas Lojas 2014	Inauguração	Área de Vendas (m ²)
1 - Serra/ES - Shopping Montserrat	19 de fevereiro	1.234
2 - Betim/MG - Monte Carmo Shopping	10 de abril	2.150
3 - Belém/PA - Shopping Pátio Belém	23 de abril	1.358
4 - Cabo de Santo Agostinho/PE - Shopping Costa Dourada	24 de abril	1.756
5 - São José do Rio Preto/SP - Shopping Iguatemi	26 de abril	1.133
Total Área de Vendas 2014		7.631
Área Média Lojas 2014		1.526

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 do primeiro trimestre de 2014, a Riachuelo contava com **38%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.

Idade da Área de Vendas - 1T14



Número de Lojas



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	1T14	1T13	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	215.794	178.075	21,2%	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	156.057	135.102	15,5%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	36.036	25.459	41,5%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	17.270	14.438	19,6%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	6.432	3.076	109,1%	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(37.629)	(41.414)	-9,1%	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(6.283)	(5.839)	7,6%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
PDD Vdas com juros e sem juros	(31.346)	(35.575)	-11,9%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
Descontos em Operações de Crédito	(34.276)	(40.421)	-15,2%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Despesas com tarifas das bandeiras	(1.668)	(998)	67,2%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Resultado Bruto da Operação Financeira	142.222	95.243	49,3%	
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	5.610	4.881	14,9%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Tributárias	(11.699)	(9.579)	22,1%	Deduções
Despesas Operacionais	(51.401)	(47.214)	8,9%	Despesas Gerais e Administrativas
Resultado Operacional	84.732	43.331	95,5%	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	9.386	5.920	58,5%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(9.878)	(6.481)	52,4%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	(126)	(3)	3744,2%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Resultado antes do IR	84.112	42.767	96,7%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(33.696)	(16.977)	98,5%	Provisão para IR e CSLL
Lucro (Prejuízo) Líquido	50.417	25.790	95,5%	

A **Receita da Operação Financeira** totalizou **R\$215,8 milhões** no 1T14, 21,2% maior que os 178,1 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No trimestre, o destaque ficou para a Receita de Empréstimos Pessoais que apresentou crescimento de 41,5%, passando de R\$25,5 milhões no 1T13 para R\$36,0 milhões no 1T14.

Vale destacar que o aumento das **Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira** refere-se às receitas com anuidade dos clientes titulares e adicionais e ao crescimento da base de clientes em relação ao mesmo período do ano anterior.

As **Despesas Operacionais** apresentaram um crescimento de **8,9%** em relação ao 1T13, totalizando R\$51,4 milhões. Tal comportamento é reflexo do intenso controle orçamentário realizado pela companhia. Para facilitar o entendimento, as despesas administrativas e as demais despesas operacionais estão 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.

março-2014					SALDO PDD (%) Mínimo requerido (Bacen)		
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%)	Mínimo requerido (Bacen)
em dia	A	892.134	11.256	1,3%	A		0,5%
15-30	B	80.158	3.156	3,9%	B		1,0%
31-60	C	71.994	5.998	8,3%	C		3,0%
61-90	D	50.970	6.933	13,6%	D		10,0%
91-120	E	32.543	11.536	35,4%	E		30,0%
121-150	F	25.808	15.866	61,5%	F		50,0%
151-180	G	25.544	23.242	91,0%	G		70,0%
181-360	H	172.382	172.382	100,0%	H		100,0%
Total		1.351.533	250.370	18,5%			
Até 180 dias		1.179.152	77.988	6,6%			

Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*	97,7%
Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)	111,1%

* 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 11,1% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **97,7%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O **estoque de provisão** continuou acima do realizado, encerrando o período em **6,6%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.

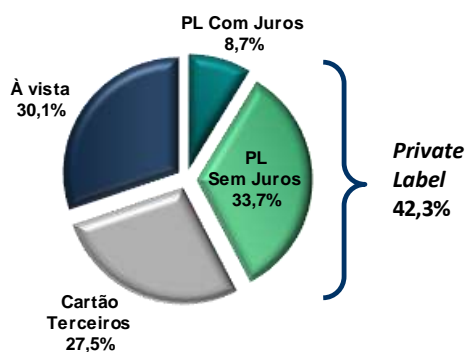
O **Índice Basileia** encerrou o primeiro trimestre de 2014 em **45,4%**. Este índice é um indicador internacional definido pelo Comitê de Basileia de Supervisão Bancária, que recomenda a relação mínima de 8% entre o capital e os ativos ponderados pelos riscos. No Brasil, a relação mínima exigida é de 11%, conforme regulamentação vigente (Resolução nº 3.490/07 do CMN, Circular nº 3.360/07 e Circular nº 3.477/09 do BACEN).



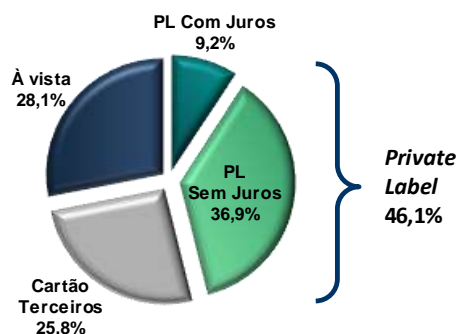
A base total de cartões atingiu a marca de **23,3 milhões de plásticos Private Label**, sendo **246 mil** unidades emitidas somente neste primeiro trimestre de 2014. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$138,9** no trimestre, **6,4%** acima dos **R\$130,5** registrados no mesmo período do ano anterior.

A partir de 2010, a Midway Financeira passou a oferecer o cartão embandeirado aos seus clientes em parceria com as bandeiras Visa e Mastercard. Ao final de março de 2014, a Companhia totalizava **2,5 milhões de unidades do cartão co-branded**.

Distribuição de Vendas – 1T14



Distribuição de Vendas – 1T13



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **42,3%** nas vendas deste primeiro trimestre de 2014 ante 46,1% referente ao 1T13. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **8,7%** no 1T14 ante 9,2% registrados no 1T13.

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

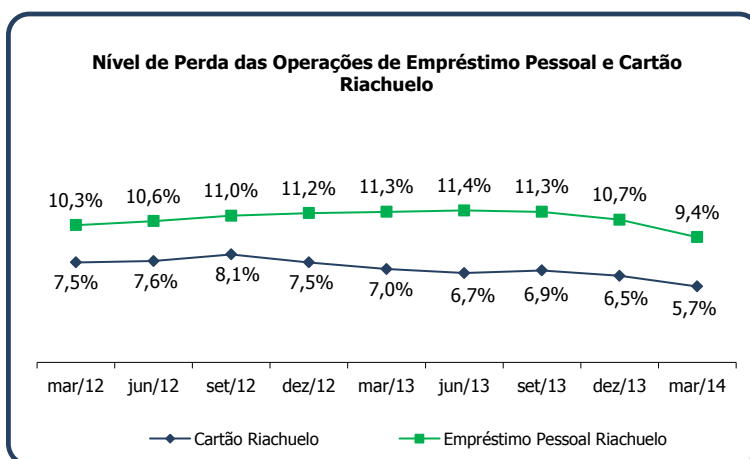
Conforme demonstrado na tabela a seguir, o **EBITDA da Operação Financeira** totalizou **R\$78,9 milhões** no 1T14, representando **51,5%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo.

Em R\$ mil

EBITDA da Operação Financeira	1T14	1T13	Var. (%)
Receita Bruta	215.794	178.075	21,2%
<i>Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos</i>	156.057	135.102	15,5%
<i>Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil</i>	36.036	25.459	41,5%
<i>Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros</i>	17.270	14.438	19,6%
<i>Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira</i>	6.432	3.076	109,1%
Despesas Tributárias	(11.699)	(9.579)	22,1%
Receita Líquida	204.096	168.496	21,1%
Custos	(35.944)	(41.418)	-13,2%
<i>Descontos em Operações de Crédito</i>	(34.276)	(40.421)	-15,2%
<i>Despesas com tarifas das bandeiras</i>	(1.668)	(998)	67,2%
Lucro Bruto	168.152	127.078	32,3%
Despesas c/ PDD	(37.835)	(41.460)	-8,7%
<i>Despesas c/ PDD (Riachuelo)</i>	(206)	(46)	349,0%
<i>Despesas c/ PDD</i>	(37.629)	(41.414)	-9,1%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	130.317	85.618	52,2%
Despesas Operacionais	(51.401)	(47.214)	8,9%
EBITDA Operação Financeira	78.916	38.403	105,5%
% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado	51,5%	41,4%	10,0 p.p.

A **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$37,8 milhões** no 1T14, 8,7% menor que os **R\$41,5 milhões** registrados no mesmo período do ano anterior, decorrente do melhor desempenho de recuperação de clientes em atraso. O patamar atual de provisão (6,6%) contempla a expectativa da Companhia para o desempenho de seu nível de perda no decorrer dos próximos meses. Vale destacar que tais despesas contemplam as perdas provenientes da operação do cartão bandeira.

O gráfico seguinte ilustra o comportamento do nível de perda proveniente das operações do Cartão Riachuelo (*Private Label* + Bandeira) e de Empréstimo Pessoal. Os valores expressos indicam o percentual vencido há 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 6,5% em dezembro de 2013 para **5,7%** neste primeiro trimestre de 2014, 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 **9,4%** ao final de março de 2014. A carteira de tal operação, incluindo os encargos, **cresceu 37,6%** em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$188,7 milhões** ao final de março de 2014 (R\$156,9 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)	1T14	1T13	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	13.023	12.385	5,2%
Alugueis	12.385	11.764	5,3%
Cessão de Direito	638	621	2,8%

Midway Mall (R\$ Mil)	1T14	1T13	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	12.741	11.292	12,8%
EBITDA (R\$ Mil)	10.498	10.489	0,1%
Margem EBITDA	82,4%	92,9%	-10,5 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%
EBITDA/ABL (R\$/m ²)	159,8	159,7	0,1%
NOI (R\$ Mil)	10.901	11.650	-6,4%
Margem NOI	83,7%	94,1%	-10,4 p.p.

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 213 lojas da Riachuelo ativas ao final de março de 2014, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **491,2 mil m²** de área de vendas total, **119,4 mil m² (24%)** 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	22%
Lojas em Shopping	8	4%
Lojas em Rua	38	18%
Lojas em Imóveis Alugados	167	78%
Lojas em Shopping	161	76%
Lojas em Rua	6	3%
Total de Lojas	213	100%

Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Rua			
Estado	Qtde Lojas Próprias	Área de Vendas (m ²)	Área Total
Alagoas	1	1.968	3.135
Amazonas	1	3.101	5.282
Ceará	1	2.562	4.129
Distrito Federal	2	3.901	6.746
Goiás	2	3.888	5.972
Maranhão	1	3.886	4.319
Minas Gerais	1	2.895	7.849
Mato Grosso do Sul	2	4.109	6.423
Mato Grosso	1	2.310	4.766
Pernambuco	1	7.176	13.316
Piauí	2	2.765	5.619
Pará	1	3.830	5.905
Paraná	5	10.761	21.307
Rio Grande do Norte	2	7.902	12.089
Rio Grande do Sul	1	1.996	3.055
Sergipe	1	3.202	5.481
São Paulo	13	25.534	58.160
Total Rua	38	91.786	173.553

Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Shopping			
Estado	Qtde Lojas Próprias	Área de Vendas (m ²)	Área Total
Amazonas	1	2.941	4.172
Distrito Federal	1	2.660	3.926
Espírito Santo	1	3.409	4.560
Pernambuco	1	3.276	4.446
Rio de Janeiro	1	4.128	5.384
Rio Grande do Norte	1	6.556	10.230
São Paulo	2	4.649	7.639
Total Shopping	8	27.619	40.357

Total Lojas Próprias	46	119.405	213.910
-----------------------------	-----------	----------------	----------------

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\$891,4 milhões** no primeiro trimestre de 2014, **19,7%** maior que os R\$744,8 milhões apurados no mesmo período de 2013. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$204,1 milhões no 1T14), pela receita líquida do Midway Mall (R\$12,2 milhões no 1T14) e pela receita líquida de mercadorias (R\$675,1 milhões no 1T14).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do primeiro trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **26,6%**, passando de R\$439,7 milhões no 1T13 para **R\$556,7 milhões** no 1T14. A **margem bruta consolidada** neste primeiro trimestre atingiu **62,4%**, **3,4 p.p.** acima dos 59,0% apresentados no 1T13.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **55,7%** no 1T14, **2,4 p.p.** acima do apurado no mesmo período do ano anterior, conforme demonstrado a seguir.

Em R\$ mil

(R\$ Mil)	1T14	1T13	Var. (%)
Receita Líquida Consolidada	891.441	744.782	19,7%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(204.096)	(168.496)	21,1%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(12.240)	(10.721)	14,2%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	675.105	565.565	19,4%
Lucro Bruto Consolidado	556.692	439.651	26,6%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(168.152)	(127.078)	32,3%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(12.240)	(10.721)	14,2%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	376.300	301.852	24,7%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	55,7%	53,4%	2,4 p.p.

Despesas Operacionais

As **despesas com vendas** totalizaram **R\$281,1 milhões** no trimestre, **19,0%** acima dos R\$236,2 milhões apurados no 1T13. As **despesas gerais e administrativas** apresentaram crescimento de **17,3%**, passando de R\$83,3 milhões no 1T13 para **R\$97,8 milhões** no 1T14.

Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, o crescimento apresentado no trimestre foi de **18,6%**, alcançando **R\$378,9 milhões**, representando **42,5%** da receita líquida consolidada. O crescimento de despesas verificado no período é consequência de um maior volume de despesas relativas às lojas novas inauguradas no decorrer do ano de 2013.

O forte controle de despesas pode ser observado ao excluirmos o efeito das despesas das 43 lojas inauguradas a partir do 2T13 e das despesas pré-operacionais da loja inaugurada no 1T14. Desta forma, o aumento das despesas operacionais passa a ser de **8,3%** no 1T14.

As **despesas operacionais por m²** caíram **0,1%** no trimestre enquanto as **despesas operacionais por loja** caíram **5,7%** em relação ao mesmo período do ano anterior.

Em R\$ mil

Despesas Operacionais	1T14	1T13	Var. (%)
Despesas com Vendas	(281.057)	(236.152)	19,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(97.804)	(83.346)	17,3%
Total Despesas Operacionais	(378.861)	(319.498)	18,6%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	42,5%	42,9%	-0,4 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja	(1.783)	(1.891)	-5,7%
Total Despesas Operacionais por m²	(772)	(773)	-0,1%

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 R\$ mil

Reconciliação do EBITDA (R\$ Mil)	1T14	1T13	Var. (%)
Lucro Líquido	71.414	30.129	137,0%
(+) Provisão para IR e CSLL	16.889	6.692	152,4%
(+) Resultado Financeiro	4.582	6.454	-29,0%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	50.207	39.975	25,6%
EBITDA	143.091	83.250	71,9%
(+) Incentivo Fiscal de IR	10.270	9.488	8,2%
EBITDA Ajustado*	153.361	92.738	65,4%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	17,2%	12,5%	4,8 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	22,7%	16,4%	6,3 p.p.

*Em linha com a Instrução CVM 527 a Companhia passa a fazer a reconciliação do EBITDA conforme dita a referida Instrução, isto é, EBITDA = lucro líquido, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões. Ainda em acordo com a Instrução, parágrafo 4º, optamos por utilizar o EBITDA AJUSTADO por entender que o ajuste referente ao "Incentivo Fiscal de IR" contribui para a geração bruta de caixa da Companhia, já que não representa uma saída de caixa.

A tabela a seguir demonstra a evolução do EBITDA Ajustado sem o efeito da redução do Incentivo Fiscal de Imposto de Renda em função do crédito dos Juros sobre o Capital Próprio, ocorrido em março de 2014.

EBITDA Ajustado sem efeito JSCP (R\$ Mil)	1T14	1T13	Var. (%)
EBITDA	143.091	83.250	71,9%
(+) Incentivo Fiscal de IR	10.270	9.488	8,2%
(+) Efeito JSCP no Incentivo Fiscal de IR	6.255	-	n.m.
EBITDA Ajustado excluindo o efeito do JSCP	159.616	92.738	72,1%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	17,9%	12,5%	5,5 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	23,6%	16,4%	7,2 p.p.

No primeiro trimestre de 2014, o **EBITDA Ajustado excluindo o efeito do JSCP** totalizou **R\$159,6 milhões, 72,1%** acima dos R\$92,7 milhões apurados no 1T13. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias atingiu **23,6%** no 1T14 (**17,9%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia).

A performance apresentada é consequência do ritmo do crescimento de vendas em mesmas lojas; da expansão da margem bruta de mercadorias no trimestre; do forte controle de despesas operacionais que vem sendo realizado nos últimos anos que neutralizou parte do impacto causado pelas despesas adicionais provenientes de lojas novas; da redução do nível de perda das operações de Empréstimo Pessoal e do Cartão Riachuelo e, também, da melhora do desempenho da operação financeira apresentada no trimestre.

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** apresentou crescimento de **137,0%** no 1T14, passando de R\$30,1 milhões para **R\$71,4 milhões**.

A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **10,6%** no 1T14 (**8,0%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 5,3% (4,0% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 1T13.

Dividendos / Juros sobre Capital Próprio

No 1T14, a Companhia creditou a seus acionistas juros sobre o capital próprio, a serem imputados ao dividendo obrigatório do exercício de 2014, referente ao período correspondente de janeiro a março de 2014, conforme Art. 17 – Parágrafo 1º do Estatuto Social, no valor bruto de R\$ 33.355.920,00 (trinta e três milhões, trezentos e cinquenta e cinco mil, novecentos e vinte reais), correspondentes a R\$ 0,5091 por ação ON e R\$ 0,5600 por ação PN, sendo que a data do pagamento será deliberada na Assembleia Geral Ordinária de 2015.

Endividamento Líquido

Ao final de março de 2014, as **disponibilidades** atingiram **R\$422,1 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R\$796,6 milhões**, dos quais R\$597,6 milhões correspondem a financiamentos captados junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Sendo assim, a Companhia encerrou o primeiro trimestre de 2014 com **endividamento líquido de R\$374,5 milhões**, **14,5%** abaixo dos R\$437,9 milhões relativos a 1T13.

Endividamento Líquido (R\$ Mil)	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Disponibilidades	422.144	409.851	300.503
Empréstimos e Financiamentos	(796.602)	(705.149)	(738.385)
Circulante	(171.439)	(170.658)	(149.623)
Não Circulante	(625.163)	(534.491)	(588.762)
Endividamento Líquido	(374.458)	(295.299)	(437.882)
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	0,4	0,4	0,6

Investimentos (CAPEX)

No período de janeiro a março de 2014, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$61,7 milhões** ante R\$110,0 milhões relativos ao mesmo período de 2013. Do montante investido neste período, **R\$51,1 milhões (83%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$33,6 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$6,1 milhões** no processo de remodelação de filiais.

Investimentos (R\$ Milhões)	1T14	(%)	1T13	(%)
Lojas Novas	33,6	54%	40,5	37%
Remodelações	6,1	10%	7,9	7%
TI	3,3	5%	2,9	3%
Reformas Gerais	4,9	8%	3,4	3%
Outros	3,3	5%	50,3	46%
Total Riachuelo	51,1	83%	105,0	96%
Guararapes	10,5	17%	4,9	4%
Total	61,7	100%	110,0	100%

Guidance 2T14

Para o 2T14, em virtude do nível de incerteza relacionado à Copa do Mundo no Brasil, à conseqüente provável existência de feriados em dias de jogos, a Companhia prefere adotar premissas conservadoras em suas projeções. Desta forma, espera-se um crescimento de vendas em mesmas lojas menor que o reportado 1T14 e manutenção da margem bruta de mercadorias ano x ano.

O plano de expansão da Riachuelo contempla 40 novas lojas para 2014, sendo 10 unidades para o 2T14. Vale destacar que esta quantidade pode ser alterada de acordo com o cronograma de inaugurações dos shoppings.

Os dados informados são hipotéticos e não constituem promessa ou garantia de desempenho.

Contatos

Para mais informações, contate:

Flávio Rocha

CEO

E-mail: ri@riachuelo.com.br***Tulio Queiroz***

CFO

E-mail: tulioj@riachuelo.com.br***Marcelo Oscar***

Relações com Investidores

E-mail: marcelo@riachuelo.com.br

Tel.: +55(11) 2281-2137

Sobre a Guararapes-Riachuelo

A Guararapes é o **maior grupo empresarial de moda do Brasil** e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo, com **217** 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.

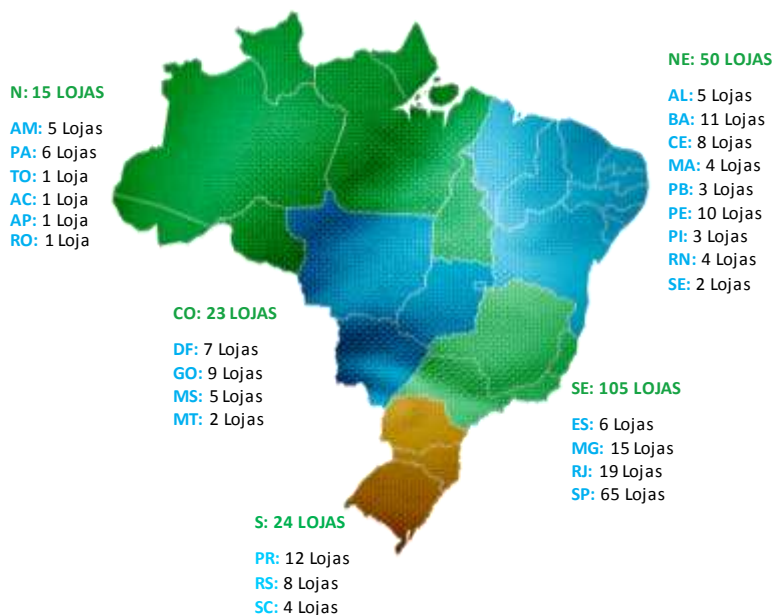
No entanto, o mercado das grandes redes tem aumentado graças aos ganhos de escala, aos investimentos em qualidade dos produtos, a seu posicionamento como vendedoras de moda e à maior velocidade de giro de estoque, permitindo que se adaptem rapidamente às tendências da estação.

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 **23,3 milhões**, sendo, destes, **2,5 milhões** de **Cartões Embarcados** (março/2014). 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.

217 lojas: 25 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 Confecções S.A. e suas controladas. Essas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Guararapes em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Demonstração dos Resultados Trimestrais Consolidados

Em R\$ mil

Demonstração de Resultados	1T14	1T13	Var. (%)
Receita Bruta	1.150.689	953.930	20,6%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	922.423	764.041	20,7%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	215.794	178.075	21,2%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	12.471	11.814	5,6%
Deduções	(277.954)	(218.401)	27,3%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	18.705	9.253	102,2%
Receita Líquida	891.441	744.782	19,7%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	675.105	565.565	19,4%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	204.096	168.496	21,1%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	12.240	10.721	14,2%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(334.748)	(305.132)	9,7%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(298.805)	(263.713)	13,3%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(35.944)	(41.418)	-13,2%
<i>Custos - Midway Mall</i>	-	-	
Lucro Bruto	556.692	439.651	26,6%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	376.300	301.852	24,7%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	168.152	127.078	32,3%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	12.240	10.721	14,2%
<i>Margem Bruta</i>	62,4%	59,0%	3,4 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	55,7%	53,4%	2,4 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	82,4%	75,4%	7,0 p.p.
Despesas com Vendas	(281.057)	(236.152)	19,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(97.804)	(83.346)	17,3%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(37.835)	(41.460)	-8,7%
Despesas de Depreciação e Amortização	(45.489)	(35.028)	29,9%
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.624)	(389)	317,1%
EBIT	92.885	43.275	114,6%
Receitas (Despesas) Financeiras	(4.582)	(6.454)	-29,0%
Resultado Antes de Tributação	88.303	36.821	139,8%
Provisão para IR e CSLL	(16.889)	(6.692)	152,4%
Lucro/Prejuízo Líquido	71.414	30.129	137,0%
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	50.207	39.975	25,6%
EBITDA	143.091	83.250	71,9%
Incentivos Fiscais de IR	10.270	9.488	8,2%
EBITDA Ajustado *	153.361	92.738	65,4%
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.</i>	17,2%	12,5%	4,8 p.p.
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.</i>	22,7%	16,4%	6,3 p.p.
Total Ações ON	31.200	31.200	
Total Ações PN	31.200	31.200	
LPA (R\$)	1,14	0,48	137,0%

*Em linha com a Instrução CVM 527 a Companhia passa a fazer a reconciliação do EBITDA conforme dita a referida Instrução, isto é, EBITDA = lucro líquido, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões. Ainda em acordo com a Instrução, parágrafo 4º, optamos por utilizar o EBITDA AJUSTADO por entender que o ajuste referente ao "Incentivo Fiscal de IR" contribui para a geração bruta de caixa da Companhia, já que não representa uma saída de caixa.

Balço Patrimonial Consolidado

Em R\$ mil

Ativo	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Ativo Circulante	2.497.003	2.619.343	2.131.496
Disponibilidades	422.144	409.851	300.503
Contas a Receber de Clientes	976.608	1.219.963	873.853
Contas a Receber de Clientes Bandeira	299.105	302.323	206.075
Estoques	689.333	558.654	679.602
Impostos Diferidos ou a Recuperar	68.430	89.817	49.819
Outros créditos	41.383	38.734	21.644
Realizável a Longo Prazo	223.365	203.538	194.206
Impostos Diferidos ou a Recuperar	210.953	191.825	183.576
Depósitos Judiciais e Outros	12.412	11.713	10.630
Ativo Permanente	1.947.360	1.935.408	1.771.307
Investimentos	210.912	212.135	211.529
Imobilizado	1.683.682	1.670.457	1.515.763
Intangível	52.765	52.816	44.014
Ativo Total	4.667.727	4.758.289	4.097.009

Passivo	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Passivo Circulante	1.017.232	1.240.929	793.371
Fornecedores	208.839	244.427	201.963
Empréstimos e Financiamentos	171.439	170.658	149.623
Dividendos e JCP a Pagar	131.078	102.426	76.504
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	134.265	180.055	104.402
Impostos, Taxas e Contribuições	91.151	229.518	60.723
Obrigações com administradoras de cartões	213.910	229.695	139.262
Demais Contas a Pagar	66.550	84.149	60.895
Não Circulante	783.320	688.238	746.521
Exigível a Longo Prazo	783.320	688.238	746.521
Empréstimos e Financiamentos	509.523	406.672	487.887
Impostos e Contribuições	68.692	70.181	73.967
Provisões para passivos eventuais	80.786	73.509	72.320
Empréstimos com partes relacionadas	115.640	127.819	100.875
Outros	8.679	10.057	11.473
Patrimônio Líquido	2.867.176	2.829.123	2.557.117
Capital Social Realizado	2.600.000	2.300.000	2.000.000
Reservas de Lucro	107.898	368.729	393.394
Ajuste de Avaliação Patrimonial	159.278	160.394	163.723
Passivo Total	4.667.727	4.758.289	4.097.009

Fluxo de Caixa Consolidado

Fluxo de Caixa - Método Indireto	1T14	1T13
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido do período	71.414	30.129
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	(10.781)	(6.433)
Depreciação e amortização	50.207	39.975
Resultado da alienação de imobilizado	(36)	(36)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(22.392)	(17.656)
Provisão para perdas de inventário	1.378	161
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	6.044	624
Despesa de juros e variações monetárias e cambiais	15.286	13.626
Juros de títulos e valores mobiliários	(4.274)	(2.770)
Outros	(644)	(232)
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber de clientes	257.355	217.942
Estoques	(132.057)	(142.200)
Tributos a recuperar	23.162	8.904
Outros ativos	(2.648)	55
Depósitos judiciais e outros	(698)	(203)
Fornecedores	(35.589)	(25.814)
Salários, provisões e contribuições sociais	(45.790)	(31.284)
Imposto de renda e contribuição social	42.592	26.815
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS	(78.612)	(56.162)
Obrigações com administradoras de cartões	(15.784)	(8.553)
Outros passivos	(18.333)	(5.244)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	99.799	41.643
Pagamento de juros	(10.116)	(13.368)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(107.016)	(88.015)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	(17.332)	(59.739)
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Adição a propriedade para investimento	(522)	(409)
Adição ao imobilizado	(60.667)	(109.972)
Adição ao intangível	(3.186)	(6.947)
Recebimento pela venda de imobilizado	2.252	277
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(62.123)	(117.052)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Dividendos pagos	(35)	(1)
Captação de empréstimos e financiamento	145.115	54.091
Amortização de empréstimos e financiamento	(42.578)	(39.187)
Amortização de empréstimos com partes relacionadas	(15.022)	(1.140)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	87.480	13.763
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	8.025	(163.027)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	232.914	297.239
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	240.939	134.211