

RESULTADOS 2T14



RESULTADOS DO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014 (2T14)

São Paulo, 07 de agosto 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 segundo trimestre de 2014 (2T14) e do 1º semestre de 2014 (1S14).

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\$124,5 milhões** no 2T14, **33,8% maior** que o apurado no 2T13. No 1S14, o crescimento foi de **59,0%**, totalizando **R\$196,0 milhões**;
- ✓ **Receita Líquida Consolidada** cresce **18,7%**, atingindo R\$1.124,5 milhões no 2T14. No 1S14, a **Receita Líquida Consolidada** totaliza **R\$2.015,9 milhões** com crescimento de **19,1%**;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias** atinge **55,5%** no 2T14. No 1S14, a margem bruta consolidada de mercadorias **expande 1,0 p.p.**, atingindo **55,6%**;
- ✓ **EBITDA Ajustado** totaliza **R\$229,3 milhões** no trimestre, **15,0% maior** que o apurado no 2T13. No 1S14, **EBITDA Ajustado** cresce **31,0%**, totalizando **R\$382,7 milhões**;
- ✓ **Margem EBITDA Ajustada sobre a receita líquida de mercadorias** atinge **25,9%** no segundo trimestre e **24,5%** no 1S14, com crescimento de **2,5 p.p.**;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo **crecem 2,4%** no 2T14 e **4,2%** no 1S14;
- ✓ **Despesas operacionais por loja caem 2,8%** no 2T14 e **3,9%** no semestre;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** encerra o 2T14 em **5,8%**. **Índice de Perda do Empréstimo Pessoal** encerra o 2T14 em **10,3%**;
- ✓ A Companhia atinge a marca de **23,6 milhões de cartões Private Label**, sendo, destes, **2,7 milhões de cartões Embandeirados**.

Cotação (06/08/2014)

GUAR3: R\$103,00
GUAR4: R\$96,80

Valor de Mercado

R\$6,2 bilhões

Teleconferência

Sexta-Feira (08/08)
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)	2T14	2T13	Var.(%)	1S14	1S13	Var.(%)
Receita Bruta	1.464,3	1.235,3	18,5%	2.615,0	2.189,3	19,4%
Receita Líquida	1.124,5	947,7	18,7%	2.015,9	1.692,5	19,1%
Lucro Bruto	698,0	567,7	23,0%	1.254,7	1.007,4	24,6%
Margem Bruta	62,1%	59,9%	2,2 p.p.	62,2%	59,5%	2,7 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	55,5%	55,5%	0,0 p.p.	55,6%	54,6%	1,0 p.p.
EBITDA Ajustado	229,3	199,4	15,0%	382,7	292,2	31,0%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	20,4%	21,0%	-0,6 p.p.	19,0%	17,3%	1,7 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	25,9%	26,2%	-0,3 p.p.	24,5%	22,0%	2,5 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	124,5	93,1	33,8%	196,0	123,2	59,0%
LPA (R\$)	2,00	1,49	33,8%	3,14	1,97	59,0%

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 segundo trimestre de 2014, a **Guararapes produziu 8,7 milhões de peças** ante 10,8 milhões de itens registrados no 2T13. No período acumulado de janeiro a junho, a produção totalizou **18,5 milhões** de peças, **2,3%** menor do que no mesmo período de 2013. 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\$575,7 milhões** para a Riachuelo no primeiro semestre de 2014, 12,6% a mais que o apurado no mesmo período do ano anterior.

Lojas Riachuelo

A campanha **Dia das Mães 2014** da Riachuelo foi ambientada em um desfile com participação especial da supermodelo Alessandra Ambrósio. A coleção trouxe diversas versões de *animal print* para as mães que são apaixonadas por esta tendência que nunca sai da moda. E para compor um look ainda mais bacana, as camisetas com estampas de fotografia em preto e branco tornaram as peças ainda mais *fashion*.

A blogueira Camila Coutinho, do blog Garotas Estúpidas, criou uma linha de 10 camisetas com estampas exclusivas e divertidas para torcer pelo Brasil com muito estilo. Os 10 modelos inspirados no que o Brasil tem de melhor, apresentavam descontração, alegria e uma natureza exuberante. As estampas tropicais deram um toque especial que deixaram as peças modernas e versáteis.

A **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$887,0 milhões** no segundo trimestre de 2014, **16,4%** maior que os R\$762,2 milhões registrados no mesmo período de 2013. No critério "**mesmas lojas**", o crescimento foi de **2,4%**. No 1S14, a receita líquida de mercadorias atingiu **R\$1.562,1 milhões**, **17,7%** superior ao registrado no mesmo período de 2013. Em "**mesmas lojas**", o crescimento foi de **4,2%**.

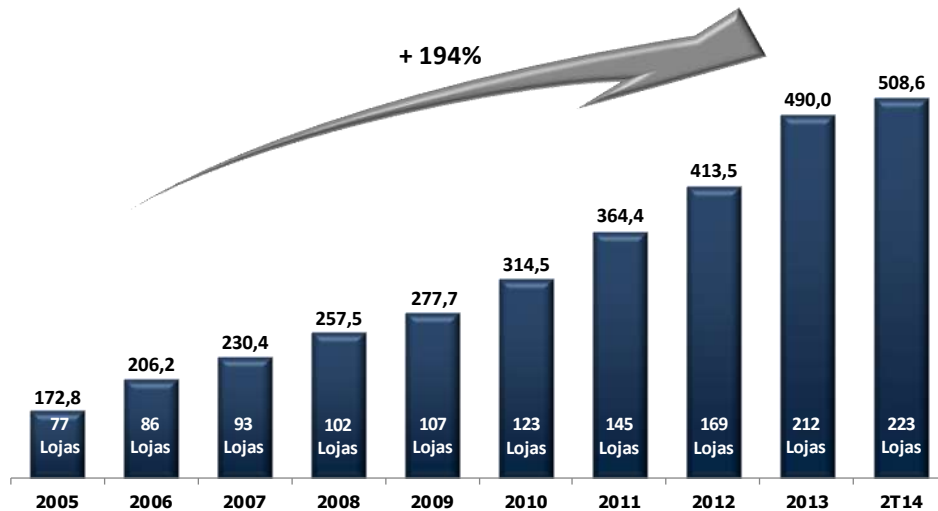
A **margem bruta consolidada de mercadorias** se manteve estável no decorrer do trimestre, atingindo **55,5%** no 2T14. No período acumulado de janeiro a junho de 2014, o crescimento foi de **1,0 p.p.**, atingindo **55,6%** no período.

O comportamento 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	2T14	2T13	Var.(%)	1S14	1S13	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	1.124,5	947,7	18,7%	2.015,9	1.692,5	19,1%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	887,0	762,2	16,4%	1.562,1	1.327,8	17,7%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	16,4%	15,1%		17,7%	14,8%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	2,4%	6,6%		4,2%	5,9%	
Número de Lojas em Reforma durante o Período	4	11		5	11	
Quantidade total de Lojas ao final do período	223	178	25,3%	223	178	25,3%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	508,6	429,2	18,5%	508,6	429,2	18,5%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)						
Receita líquida pela área média de vendas do período	1.774,2	1.808,9	-1,9%	3.128,9	3.151,2	-0,7%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	155,5	143,3	8,5%	148,1	137,7	7,6%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	23,6	22,3	5,7%	23,6	22,3	5,7%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	44,7%	46,4%	-1,7 p.p.	43,7%	46,2%	-2,6 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	8,8%	8,9%	-0,1 p.p.	8,7%	9,0%	-0,3 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	171,0	120,1	42,4%	171,0	120,1	42,4%
Número de colaboradores						
Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall	38.248	37.362	2,4%	38.248	37.362	2,4%

Os **produtos Guararapes** representaram **31,8%** da venda total da Riachuelo neste segundo trimestre, em linha com a participação apurada no período acumulado de janeiro a junho, quando a venda total da Riachuelo foi composta por **31,9%** de **produtos Guararapes**. Vale destacar que o atual patamar de participação de produtos Guararapes está contemplado no planejamento da Companhia uma vez que a operação de varejo cresce 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

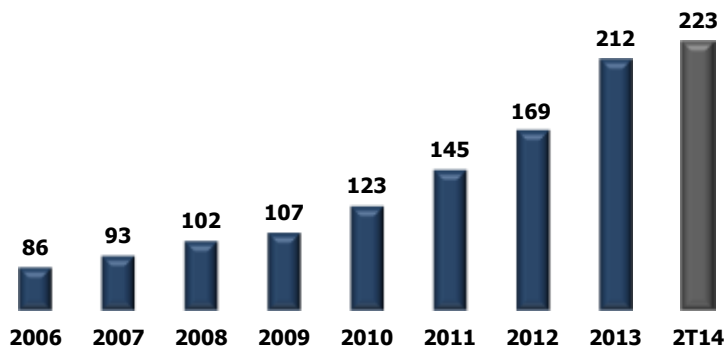


No decorrer do trimestre, a Companhia inaugurou **dez lojas**, totalizando **223 unidades e 508,6 mil m²** de área de vendas ao final de junho. Durante o meses de julho e agosto, a Companhia inaugurou mais 6 lojas, totalizando 16 unidades abertas em 2014, conforme demonstrado a seguir:

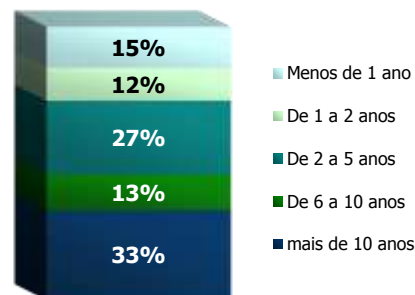
Novas Lojas 2014	Inauguração	Área de Vendas (m ²)
1 - Serra/ES - Shopping Montserrat	19 de fevereiro	1.234
2 - Betim/MG - Monte Carmo Shopping	10 de abril	2.150
3 - Belém/PA - Shopping Pátio Belém	23 de abril	1.358
4 - Cabo de Santo Agostinho/PE - Shopping Costa Dourada	24 de abril	1.756
5 - São José do Rio Preto/SP - Shopping Iguatemi	26 de abril	1.133
6 - Rio de Janeiro/RJ - Américas Shopping	29 de abril	1.740
7 - Piracicaba/SP - Shopping Piracicaba	29 de abril	2.194
8 - Pindamonhangaba/SP - Shopping Pátio Pinda	30 de abril	1.302
9 - Cariacica/ES - Shopping Moxuara	06 de maio	2.104
10 - São Luís/MA - São Luis Shopping	06 de maio	2.287
11 - São Paulo/SP - Avenida Paulista	29 de maio	1.156
12 - São José dos Campos/SP - Vale Sul Shopping	03 de julho	1.829
13 - São Paulo/SP - Shopping Eldorado	17 de julho	718
14 - Rio de Janeiro/RJ - Shopping Via Brasil	31 de julho	698
15 - Brasília/DF - Boulevard Shopping Brasília	05 de agosto	475
16 - Barretos/SP - North Shopping Barretos	05 de agosto	1.458
Total Área de Vendas 2014		23.592
Área Média Lojas 2014		1.475

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 segundo trimestre de 2014, a Riachuelo contava com **39%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.

Número de Lojas



Idade da Área de Vendas - 2T14



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	2T14	2T13	Var.(%)	1S14	1S13	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	238.744	184.544	29,4%	454.538	362.620	25,3%	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	155.603	139.432	11,6%	311.660	274.564	13,5%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	40.225	26.766	50,3%	76.260	52.195	46,1%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	17.200	14.688	17,1%	34.470	29.126	18,3%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	25.717	3.658	603,0%	32.148	6.734	377,4%	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(59.165)	(44.113)	34,1%	(96.793)	(85.527)	13,2%	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(7.394)	(4.558)	62,2%	(13.677)	(10.397)	31,5%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
PDD Vdas com juros e sem juros	(51.770)	(39.555)	30,9%	(83.116)	(75.130)	10,6%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
Descontos em Operações de Crédito	(30.504)	(39.825)	-23,4%	(64.780)	(80.246)	-19,3%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Despesas com tarifas das bandeiras	(1.036)	(1.054)	-1,7%	(2.704)	(2.051)	31,8%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Resultado Bruto da Operação Financeira	148.039	99.552	48,7%	290.261	194.795	49,0%	
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	7.778	6.947	12,0%	13.388	11.828	13,2%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Outras Receitas Operacionais	81	19	321,4%	81	19	321,4%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Tributárias	(13.894)	(10.157)	36,8%	(25.592)	(19.737)	29,7%	Deduções
Despesas Operacionais	(56.405)	(49.728)	13,4%	(107.806)	(96.942)	11,2%	Despesas Gerais e Administrativas
Resultado Operacional	85.600	46.633	83,6%	170.331	89.964	89,3%	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	9.872	5.131	92,4%	19.257	11.051	74,3%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(10.028)	(5.603)	79,0%	(19.906)	(12.084)	64,7%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	6	15	-62,7%	(121)	12	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Resultado antes do IR	85.449	46.176	85,1%	169.561	88.943	90,6%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(33.671)	(17.982)	87,2%	(67.367)	(34.959)	92,7%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	(341)	(191)	79,1%	(341)	(191)	79,1%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Lucro (Prejuízo) Líquido	51.436	28.003	83,7%	101.853	53.793	89,3%	

A **Receita da Operação Financeira** totalizou **R\$238,7 milhões** no 2T14, 29,4% maior que os R\$184,5 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No trimestre, o destaque ficou para a Receita de Empréstimos Pessoais que apresentou crescimento de 50,3%, passando de R\$26,8 milhões no 2T13 para **R\$40,2 milhões** no 2T14. No período de janeiro a junho de 2014, a Receita da Operação Financeira atingiu **R\$454,5 milhões**.

Vale destacar que o aumento das **Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira** refere-se às receitas com anuidade dos clientes titulares e adicionais, ao crescimento da base de clientes e às receitas de *Interchange*.

As **Despesas Operacionais** apresentaram um crescimento de **13,4%** em relação ao 2T13, totalizando R\$56,4 milhões. Tal comportamento é reflexo do intenso controle orçamentário realizado pela companhia. No primeiro semestre de 2014, as Despesas Operacionais totalizaram **R\$107,8 milhões**, **11,2%** acima dos R\$96,9 milhões apurados no mesmo período do ano anterior. 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.

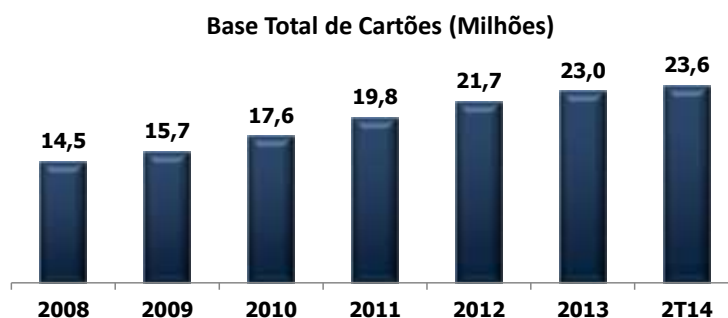
Em R\$ mil

junho-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	1.005.908	5.569	0,6%	A		0,5%
15-30	B	73.572	1.828	2,5%	B		1,0%
31-60	C	61.114	3.874	6,3%	C		3,0%
61-90	D	47.172	5.671	12,0%	D		10,0%
91-120	E	45.801	14.964	32,7%	E		30,0%
121-150	F	35.812	21.660	60,5%	F		50,0%
151-180	G	38.905	35.349	90,9%	G		70,0%
181-360	H	182.752	182.752	100,0%	H		100,0%
Junho 2014 Total		1.491.037	271.667	18,2%			
Até 180 dias		1.308.285	88.915	6,8%			
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*							89,6%
Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)							107,0%

* 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 7,0% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **89,6%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O **estoque de provisão** continuou acima do realizado, encerrando o período em **6,8%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.

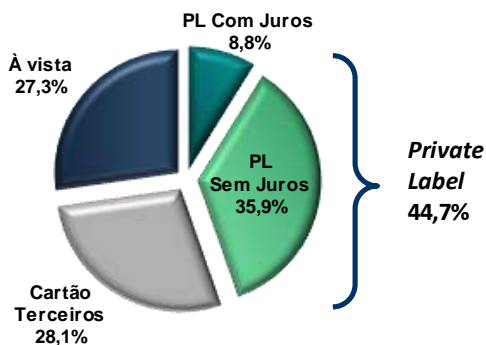
O **Índice Basileia** encerrou o segundo trimestre de 2014 em **45,4%**. Este índice é um indicador internacional definido pelo Comitê de Basileia de Supervisão Bancária, que recomenda a relação mínima de 8% entre o capital e os ativos ponderados pelos riscos. No Brasil, a relação mínima exigida é de 11%, conforme regulamentação vigente (Resolução nº 4.193/13 do CMN, Circular nº 3.644/13 e Circular nº 3.477/09 do BACEN).



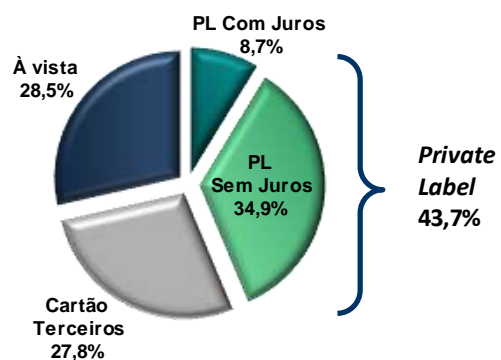
A base total de cartões atingiu a marca de **23,6 milhões de plásticos *Private Label***, sendo **315 mil** unidades emitidas somente neste segundo trimestre de 2014. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$155,51** no trimestre, **8,5%** acima dos **R\$143,35** registrados no mesmo período do ano anterior. No primeiro semestre de 2014, o ticket médio atingiu **R\$148,11**, um aumento de **7,6%** frente aos **R\$137,66** registrados em 2013.

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 2014, a Companhia totalizava **2,7 milhões de unidades do cartão *co-branded***.

Distribuição de Vendas – 2T14



Distribuição de Vendas – 1S14



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **44,7%** nas vendas deste segundo trimestre de 2014 ante 46,4% referente ao 2T13. No primeiro semestre de 2014, tal participação atingiu **43,7%** ante 46,2% relativo ao mesmo período do ano anterior. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **8,8%** no 2T14 ante 8,9% registrados no 2T13. No acumulado do ano de 2014, tal modalidade obteve participação de **8,7%**.

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

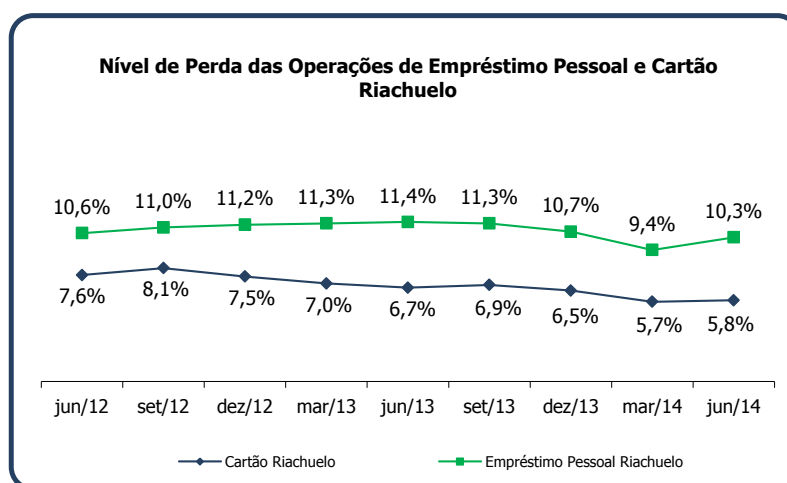
Conforme demonstrado na tabela a seguir, o **EBITDA da Operação Financeira** totalizou **R\$77,3 milhões** no 2T14, representando **33,7%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo. No acumulado do ano, o **EBITDA da Operação Financeira** representou **40,8%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo, totalizando **R\$156,2 milhões**.

Um dos destaques verificados no período é a melhor prática adotada na concessão de descontos aos clientes no ato da renegociação de créditos em atraso. No trimestre, tais descontos apresentaram redução de 23,4% em relação ao 1T13, contribuindo para o forte crescimento do EBITDA da Operação Financeira.

EBITDA da Operação Financeira	2T14	2T13	Var. (%)	1S14	1S13	Var. (%)
Receita Bruta	238.744	184.544	29,4%	454.538	362.620	25,3%
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	155.603	139.432	11,6%	311.660	274.564	13,5%
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	40.225	26.766	50,3%	76.260	52.195	46,1%
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	17.200	14.688	17,1%	34.470	29.126	18,3%
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	25.717	3.658	603,0%	32.148	6.734	377,4%
Despesas Tributárias	(13.894)	(10.157)	36,8%	(25.592)	(19.737)	29,7%
Receita Líquida	224.850	174.387	28,9%	428.946	342.883	25,1%
Custos	(31.540)	(40.879)	-22,8%	(67.484)	(82.297)	-18,0%
Descontos em Operações de Crédito	(30.504)	(39.825)	-23,4%	(64.780)	(80.246)	-19,3%
Despesas com tarifas das bandeiras	(1.036)	(1.054)	-1,7%	(2.704)	(2.051)	31,8%
Lucro Bruto	193.310	133.508	44,8%	361.462	260.586	38,7%
Despesas c/ PDD	(59.341)	(44.372)	33,7%	(97.175)	(85.831)	13,2%
Despesas c/ PDD (Riachuelo)	(176)	(258)	-31,9%	(382)	(304)	25,6%
Despesas c/ PDD	(59.165)	(44.113)	34,1%	(96.793)	(85.527)	13,2%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	133.970	89.137	50,3%	264.287	174.754	51,2%
Despesas Operacionais	(56.405)	(49.728)	13,4%	(107.806)	(96.942)	11,2%
Outras receitas (despesas) operacionais	(261)	(171)	52,0%	(261)	(171)	52,0%
EBITDA Operação Financeira	77.304	39.238	97,0%	156.220	77.641	101,2%
% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado	33,7%	19,7%	14,0 p.p.	40,8%	26,6%	14,2 p.p.

A **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$59,3 milhões** no 2T14, 33,7% maior que os **R\$44,4 milhões** registrados no mesmo período do ano anterior. O patamar atual de provisão (6,8%) 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. No 1S14, a **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$97,2 milhões**, 13,2% maior que os **R\$85,8 milhões** registrados em 2013.

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, atingiu **5,8%** ao final deste segundo trimestre ante os 6,7% referente ao mesmo período do ano anterior, 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 **10,3%** ao final de junho de 2014, abaixo dos 11,4% reportado ao final do 2T13. A **carteira de tal operação**, incluindo os encargos, **creceu 46,5%** em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$206,7 milhões** ao final de junho de 2014 (R\$171,0 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)	2T14	2T13	Var.(%)	1S14	1S13	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	13.340	11.779	13,3%	26.082	23.071	13,1%
EBITDA (R\$ Mil)	12.213	11.129	9,7%	22.711	21.618	5,1%
Margem EBITDA	91,6%	94,5%	-2,9 p.p.	87,1%	93,7%	-6,6 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%	65,7	65,7	0,0%
EBITDA/ABL (R\$/m ²)	185,9	169,4	9,7%	345,8	329,1	5,1%
NOI (R\$ Mil)	12.518	12.216	2,5%	23.419	23.866	-1,9%
Margem NOI	90,7%	94,4%	-3,7 p.p.	87,3%	94,3%	-6,9 p.p.

Midway Mall (R\$ Mil)	2T14	2T13	Var. (%)	1S14	1S13	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	13.794	12.937	6,6%	26.817	25.321	5,9%
Alugueis	13.124	12.311	6,6%	25.509	24.075	6,0%
Cessão de Direito	670	626	7,1%	1.308	1.247	4,9%

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 223 lojas da Riachuelo ativas ao final de junho de 2014, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **508,6 mil m²** de área de vendas total, **119,4 mil m² (23%)** 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	21%
Lojas em Shopping	8	4%
Lojas em Rua	38	17%
Lojas em Imóveis Alugados	177	79%
Lojas em Shopping	170	76%
Lojas em Rua	7	3%
Total de Lojas	223	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\$1.124,5 milhões** no segundo trimestre de 2014, **18,7%** maior que os R\$947,7 milhões apurados no mesmo período de 2013. No primeiro semestre de 2014, a **receita líquida consolidada** passou de R\$1.692,5 milhões em 2013 para **R\$2.015,9 milhões**, com crescimento de **19,1%**. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$224,9 milhões no 2T14), pela receita líquida do Midway Mall (R\$12,6 milhões no 2T14) e pela receita líquida de mercadorias (R\$887,0 milhões no 2T14).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do segundo trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **23,0%**, passando de R\$567,7 milhões no 2T13 para **R\$698,0 milhões** no 2T14. No primeiro semestre de 2014, o **lucro bruto consolidado** alcançou **R\$1.254,7 milhões**, um crescimento de **24,6%** frente aos R\$1.007,4 milhões apurados no mesmo período do ano de 2013. A **margem bruta consolidada** neste segundo trimestre atingiu **62,1%**, **2,2 p.p.** acima dos 59,9% apresentados no 2T13. No primeiro semestre de 2014, a **margem bruta consolidada** totalizou **62,2%**, **2,7 p.p.** acima dos 59,5% registrados no mesmo período do ano anterior.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **55,5%** no 2T14, em linha com o apurado no mesmo período do ano anterior. No primeiro semestre de 2014, tal margem atingiu **55,6%**, com crescimento de **1,0 p.p.** no período, conforme ilustrado na tabela a seguir.

(R\$ Mil)	2T14	2T13	Var. (%)	1S14	1S13	Var. (%)
Receita Líquida Consolidada	1.124.475	947.704	18,7%	2.015.915	1.692.486	19,1%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(224.850)	(174.387)	28,9%	(428.946)	(342.883)	25,1%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(12.611)	(11.117)	13,4%	(24.851)	(21.838)	13,8%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	887.013	762.200	16,4%	1.562.118	1.327.765	17,7%
Lucro Bruto Consolidado	698.034	567.722	23,0%	1.254.727	1.007.373	24,6%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(193.310)	(133.508)	44,8%	(361.462)	(260.586)	38,7%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(12.611)	(11.117)	13,4%	(24.851)	(21.838)	13,8%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	492.113	423.097	16,3%	868.413	724.949	19,8%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	55,5%	55,5%	0,0 p.p.	55,6%	54,6%	1,0 p.p.

Despesas Operacionais

As **despesas com vendas** totalizaram **R\$324,8 milhões** no trimestre, **26,0%** acima dos R\$257,9 milhões apurados no 2T13. As **despesas gerais e administrativas** apresentaram crescimento de **10,9%**, passando de R\$88,1 milhões no 2T13 para **R\$97,8 milhões** no 2T14. No período acumulado de janeiro a junho de 2014, as **despesas com vendas** cresceram **22,6%**, totalizando **R\$605,9 milhões**. Já as **despesas gerais e administrativas** atingiram **R\$195,6 milhões** no 1S14, **14,0%** acima dos R\$171,5 milhões apurados no mesmo período do ano anterior.

Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, o crescimento apresentado no trimestre foi de **22,1%**, alcançando **R\$422,6 milhões**, representando **37,6%** da receita líquida consolidada. No primeiro semestre de 2014, o crescimento apresentado foi de **20,4%**, atingindo **R\$801,4 milhões**, ou **39,8%** da receita líquida ante 39,3% referente ao mesmo período de 2013. O crescimento de despesas verificado no período é consequência de um maior volume de despesas relativas às lojas novas inauguradas a partir do segundo semestre de 2013.

O controle de despesas pode ser observado ao analisar as **despesas operacionais por m²**, que cresceram **2,9%** no trimestre, e as **despesas operacionais por loja**, que caíram **2,8%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No 1S14, as **despesas operacionais por m²** cresceram apenas **1,6%**, enquanto as **despesas operacionais por loja** apresentaram queda de **3,9%** em relação a 2013.

Despesas Operacionais	2T14	2T13	Var. (%)	1S14	1S13	Var. (%)
Despesas com Vendas	(324.805)	(257.875)	26,0%	(605.863)	(494.027)	22,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(97.775)	(88.145)	10,9%	(195.579)	(171.491)	14,0%
Total Despesas Operacionais	(422.580)	(346.021)	22,1%	(801.441)	(665.518)	20,4%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	37,6%	36,5%	1,1 p.p.	39,8%	39,3%	0,4 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja	(1.938)	(1.994)	-2,8%	(3.685)	(3.836)	-3,9%
Total Despesas Operacionais por m²	(845)	(821)	2,9%	(1.605)	(1.579)	1,6%

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.

Reconciliação do EBITDA (R\$ Mil)	2T14	2T13	Var. (%)	1S14	1S13	Var. (%)
Lucro Líquido	124.544	93.080	33,8%	195.957	123.209	59,0%
(+) Provisão para IR e CSLL	38.804	35.011	10,8%	55.693	41.703	33,5%
(+) Resultado Financeiro	6.524	10.699	-39,0%	11.106	17.153	-35,3%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	51.512	44.955	14,6%	101.719	84.930	19,8%
EBITDA	221.383	183.745	20,5%	364.475	266.995	36,5%
(+) Incentivo Fiscal de IR	7.954	15.676	-49,3%	18.223	25.164	-27,6%
EBITDA Ajustado*	229.337	199.422	15,0%	382.698	292.159	31,0%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	20,4%	21,0%	-0,6 p.p.	19,0%	17,3%	1,7 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	25,9%	26,2%	-0,3 p.p.	24,5%	22,0%	2,5 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)	2T14	2T13	Var. (%)	1S14	1S13	Var. (%)
EBITDA	221.383	183.745	20,5%	364.475	266.995	36,5%
(+) Incentivo Fiscal de IR	7.954	15.676	-49,3%	18.223	25.164	-27,6%
(+) Efeito JSCP no Incentivo Fiscal de IR	6.255	-	n.m.	12.510	-	n.m.
EBITDA Ajustado excluindo o efeito do JSCP	235.592	199.422	18,1%	395.208	292.159	35,3%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	21,0%	21,0%	-0,1 p.p.	19,6%	17,3%	2,3 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	26,6%	26,2%	0,4 p.p.	25,3%	22,0%	3,3 p.p.

No segundo trimestre de 2014, o **EBITDA Ajustado excluindo o efeito do JSCP** totalizou **R\$235,6 milhões, 18,1%** acima dos R\$199,4 milhões apurados no 2T13. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias atingiu **26,6%** no 2T14 (**21,0%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia). No primeiro semestre de 2014, o **EBITDA Ajustado excluindo o efeito do JCP** totalizou **R\$395,2 milhões, 35,3%** maior que o apurado no mesmo período de 2013. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida de mercadorias atingiu **25,3%, 3,3 p.p.** acima do apurado no mesmo período do ano anterior.

A performance apresentada é consequência do ritmo do crescimento de vendas em mesmas lojas; da manutenção da margem bruta de mercadorias no trimestre; do controle de despesas operacionais que vem sendo realizado nos últimos anos que neutralizou parte do impacto causado pelas despesas adicionais provenientes de lojas novas e, também, da melhora do desempenho da operação financeira apresentada no trimestre.

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** apresentou crescimento de **33,8%** no 2T14, passando de R\$93,1 milhões para **R\$124,5 milhões**. No primeiro semestre de 2014, o **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$196,0 milhões**, **59,0%** acima dos R\$123,2 milhões apresentados no mesmo período de 2013.

A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **14,0%** no 2T14 (**11,1%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 12,2% (9,8% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 2T13. No 1S14, a **margem líquida calculada sobre a receita líquida de mercadorias** atingiu **12,5%** (**9,7%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 9,3% (7,3% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao mesmo período de 2013.

Dividendos / Juros sobre Capital Próprio

No 2T14, 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 abril a junho 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 junho de 2014, as **disponibilidades** atingiram **R\$403,5 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R\$892,8 milhões**, dos quais R\$613,4 milhões correspondem a financiamentos captados junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Sendo assim, a Companhia encerrou o segundo trimestre de 2014 com **endividamento líquido de R\$489,3 milhões**, **6,1%** abaixo dos R\$521,1 milhões relativos ao 2T13.

Endividamento Líquido (R\$ Mil)	30/06/2014	31/03/2014	30/06/2013
Disponibilidades	403.527	422.144	257.146
Empréstimos e Financiamentos	(892.819)	(796.602)	(778.277)
Circulante	(208.015)	(171.439)	(171.933)
Não Circulante	(684.804)	(625.163)	(606.344)
Endividamento Líquido	(489.292)	(374.458)	(521.131)
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	0,6	0,5	0,8

Investimentos (CAPEX)

No período de janeiro a junho de 2014, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$135,2 milhões** ante R\$193,1 milhões relativos ao mesmo período de 2013. Do montante investido neste período, **R\$116,5 milhões (86%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$81,9 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$14,8 milhões** no processo de remodelação de filiais.

Investimentos (R\$ Milhões)	2T14	(%)	2T13	(%)	1S14	(%)	1S13	(%)
Lojas Novas	48,3	66%	43,1	52%	81,9	61%	83,6	43%
Remodelações	8,7	12%	19,4	23%	14,8	11%	27,3	14%
TI	5,3	7%	7,7	9%	8,6	6%	10,6	6%
Reformas Gerais	1,5	2%	3,8	5%	6,4	5%	7,3	4%
Outros	1,6	2%	0,7	1%	4,9	4%	51,0	26%
Total Riachuelo	65,3	89%	74,8	90%	116,5	86%	179,8	93%
Guararapes	8,2	11%	8,3	10%	18,7	14%	13,3	7%
Total	73,5	100%	83,1	100%	135,2	100%	193,1	100%

Guidance 3T14

Baseando-se no desempenho observado até este início de agosto e considerando a base de comparação mais forte referente ao 3T13 (+ 10,1%), a Companhia espera um crescimento de vendas em mesmas lojas para o 3T14 levemente superior ao reportado no 2T14. Em relação à margem bruta de mercadorias, a Companhia projeta um cenário flat ano x ano.

O plano de expansão da Riachuelo contempla 40 novas lojas para 2014, sendo 12 unidades para o 3T14. 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 **228** 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.

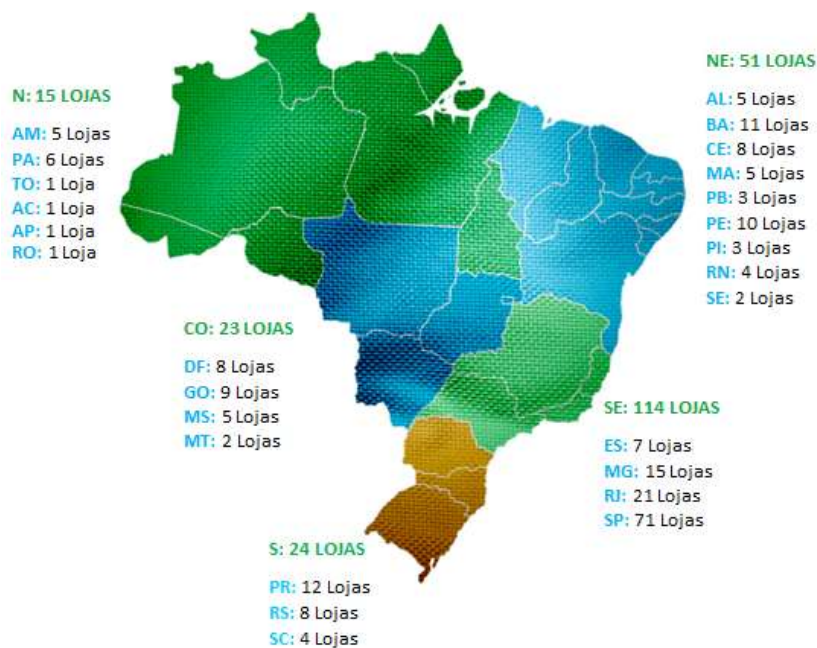
No entanto, o mercado das grandes redes tem aumentado graças aos ganhos de escala, aos investimentos em qualidade dos produtos, a seu posicionamento como vendedoras de moda e à maior velocidade de giro de estoque, permitindo que se adaptem rapidamente às tendências da estação.

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 **23,6 milhões**, sendo, destes, **2,7 milhões** de **Cartões Embandeirados** (junho/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.

228 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 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	2T14	2T13	Var. (%)	1S14	1S13	Var. (%)
Receita Bruta	1.464.297	1.235.339	18,5%	2.614.986	2.189.269	19,4%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	1.212.438	1.038.520	16,7%	2.134.861	1.802.561	18,4%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	238.744	184.544	29,4%	454.538	362.620	25,3%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	13.115	12.275	6,8%	25.587	24.088	6,2%
Deduções	(362.542)	(310.441)	16,8%	(640.496)	(528.842)	21,1%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	22.720	22.806	-0,4%	41.425	32.059	29,2%
Receita Líquida	1.124.475	947.704	18,7%	2.015.915	1.692.486	19,1%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	887.013	762.200	16,4%	1.562.118	1.327.765	17,7%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	224.850	174.387	28,9%	428.946	342.883	25,1%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	12.611	11.117	13,4%	24.851	21.838	13,8%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(426.440)	(379.982)	12,2%	(761.189)	(685.113)	11,1%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(394.900)	(339.103)	16,5%	(693.705)	(602.816)	15,1%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(31.540)	(40.879)	-22,8%	(67.484)	(82.297)	-18,0%
<i>Custos - Midway Mall</i>	-	-		-	-	
Lucro Bruto	698.034	567.722	23,0%	1.254.727	1.007.373	24,6%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	492.113	423.097	16,3%	868.413	724.949	19,8%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	193.310	133.508	44,8%	361.462	260.586	38,7%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	12.611	11.117	13,4%	24.851	21.838	13,8%
<i>Margem Bruta</i>	62,1%	59,9%	2,2 p.p.	62,2%	59,5%	2,7 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	55,5%	55,5%	0,0 p.p.	55,6%	54,6%	1,0 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	86,0%	76,6%	9,4 p.p.	84,3%	76,0%	8,3 p.p.
Despesas com Vendas	(324.805)	(257.875)	26,0%	(605.863)	(494.027)	22,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(97.775)	(88.145)	10,9%	(195.579)	(171.491)	14,0%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(59.341)	(44.372)	33,7%	(97.175)	(85.831)	13,2%
Despesas de Depreciação e Amortização	(46.318)	(38.427)	20,5%	(91.807)	(73.455)	25,0%
Outras receitas (despesas) operacionais	77	(113)	n.m.	(1.547)	(502)	208,1%
EBIT	169.872	138.790	22,4%	262.756	182.066	44,3%
Receitas (Despesas) Financeiras	(6.524)	(10.699)	-39,0%	(11.106)	(17.153)	-35,3%
Resultado Antes de Tributação	163.347	128.091	27,5%	251.650	164.912	52,6%
Provisão para IR e CSLL	(38.804)	(35.011)	10,8%	(55.693)	(41.703)	33,5%
Lucro/Prejuízo Líquido	124.544	93.080	33,8%	195.957	123.209	59,0%
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	51.512	44.955	14,6%	101.719	84.930	19,8%
EBITDA	221.383	183.745	20,5%	364.475	266.995	36,5%
Incentivos Fiscais de IR	7.954	15.676	-49,3%	18.223	25.164	-27,6%
EBITDA Ajustado *	229.337	199.422	15,0%	382.698	292.159	31,0%
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.</i>	20,4%	21,0%	-0,6 p.p.	19,0%	17,3%	1,7 p.p.
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.</i>	25,9%	26,2%	-0,3 p.p.	24,5%	22,0%	2,5 p.p.
Total Ações ON	31.200	31.200		31.200	31.200	
Total Ações PN	31.200	31.200		31.200	31.200	
LPA (R\$)	2,00	1,49	33,8%	3,14	1,97	59,0%

*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	30/06/2014	31/03/2014	30/06/2013
Ativo Circulante	2.658.403	2.497.003	2.227.025
Disponibilidades	403.527	422.144	257.146
Contas a Receber de Clientes	1.108.778	976.608	941.533
Contas a Receber de Clientes Bandeira	347.502	299.105	230.030
Estoques	687.202	689.333	700.610
Impostos Diferidos ou a Recuperar	63.605	68.430	67.469
Outros créditos	47.789	41.383	30.236
Realizável a Longo Prazo	231.492	223.365	195.812
Impostos Diferidos ou a Recuperar	218.762	210.953	184.817
Depósitos Judiciais e Outros	12.729	12.412	10.995
Ativo Permanente	1.974.817	1.947.360	1.812.997
Investimentos	209.894	210.912	210.265
Imobilizado	1.710.885	1.683.682	1.557.434
Intangível	54.037	52.765	45.298
Ativo Total	4.864.712	4.667.727	4.235.834

Passivo	30/06/2014	31/03/2014	30/06/2013
Passivo Circulante	1.058.112	1.017.232	819.723
Fornecedores	211.567	208.839	221.493
Empréstimos e Financiamentos	208.015	171.439	171.933
Dividendos e JCP a Pagar	58.548	131.078	992
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	135.581	134.265	126.957
Impostos, Taxas e Contribuições	135.467	91.151	86.038
Obrigações com administradoras de cartões	238.176	213.910	150.158
Demais Contas a Pagar	70.757	66.550	62.151
Exigível a Longo Prazo	848.255	783.320	766.212
Empréstimos e Financiamentos	531.130	509.523	462.300
Impostos e Contribuições	67.619	68.692	72.367
Provisões para passivos eventuais	87.310	80.786	76.490
Empréstimos com partes relacionadas	153.674	115.640	144.043
Outros	8.522	8.679	11.011
Patrimônio Líquido	2.958.344	2.867.176	2.649.899
Capital Social Realizado	2.600.000	2.600.000	2.300.000
Reservas de Lucro	200.198	107.898	187.216
Ajuste de Avaliação Patrimonial	158.147	159.278	162.684
Passivo Total	4.864.712	4.667.727	4.235.834

Fluxo de Caixa Consolidado

Em R\$ mil

Fluxo de Caixa - Método Indireto	2T14	2T13	1S14	1S13
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	124.544	93.080	195.957	123.209
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	20.997	8.040	10.216	1.607
Depreciação e amortização	51.512	44.955	101.719	84.930
Resultado da alienação de imobilizado	(67)	(142)	(103)	(178)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(7.866)	3.369	(30.259)	(14.287)
Provisão para perdas de inventário	(2.761)	582	(1.383)	743
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	6.562	2.758	12.605	3.382
Despesa de juros e variações monetárias e cambiais	18.571	16.042	33.857	29.669
Juros de títulos e valores mobiliários	(4.569)	(3.063)	(8.843)	(5.833)
Outros	(157)	(151)	(801)	(383)
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes	(201.563)	(99.675)	55.791	118.267
Estoques	4.891	(21.590)	(127.165)	(163.790)
Tributos a recuperar	3.809	(23.860)	26.971	(14.956)
Outros ativos	(6.406)	(8.592)	(9.055)	(8.537)
Depósitos judiciais e outros	(318)	(365)	(1.016)	(568)
Fornecedores	2.728	19.530	(32.860)	(6.284)
Salários, provisões e contribuições sociais	1.316	22.556	(44.474)	(8.729)
Imposto de renda e contribuição social	46.797	35.338	89.389	62.153
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS	5.764	10.779	(72.848)	(45.383)
Obrigações com administradoras de cartões	24.266	10.897	8.481	2.344
Outros passivos	4.209	944	(14.124)	(4.300)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	92.257	111.433	192.056	153.076
Pagamento de juros	(11.374)	(11.950)	(21.490)	(25.318)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(12.933)	(20.814)	(119.949)	(108.828)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	67.949	78.669	50.617	18.930
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Adição a propriedade para investimento	(727)	(1.868)	(1.249)	(2.277)
Adição ao imobilizado	(74.736)	(80.830)	(135.403)	(190.802)
Adição ao intangível	(4.029)	(4.169)	(7.215)	(11.116)
Recebimento pela venda de imobilizado	589	363	2.840	640
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(78.904)	(86.504)	(141.027)	(203.555)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	(246.312)	(129.941)	(101.232)	(75.851)
Captação de empréstimos e financiamento	295.580	128.036	253.002	88.849
Amortização de empréstimos e financiamento	(95.826)	(77.608)	(95.826)	(77.608)
Captação de empréstimos com partes relacionadas	53.857	43.580	38.834	42.441
Amortização de empréstimos com partes relacionadas	(19.511)	(2.704)	(19.511)	(2.704)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(12.213)	(38.637)	75.267	(24.874)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(23.168)	(46.471)	(15.143)	(209.498)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	240.939	134.211	232.914	297.239
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	217.770	87.740	217.770	87.740