

Guararapes

GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

RCHLO

RIACHUELO



RESULTADOS
2T15



TRANSPARÊNCIA
Um valor que enxergamos

RESULTADOS DO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015 (2T15)

São Paulo, 04 de agosto de 2015 – 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 2015 (2T15) e do primeiro semestre de 2015 (1S15).

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

- ✓ **Receita Líquida Consolidada cresce 17,9%, atingindo R\$1.325,8 milhões no 2T15.** No 1S15, a **Receita Líquida Consolidada** totalizou **R\$2.423,4 milhões** com crescimento de **20,2%**;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo apresentam crescimento de **0,2%** no 2T15 e **2,6%** no 1S15;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias atinge 52,3% no 2T15.** No 1S15, a margem bruta consolidada de mercadorias atingiu **53,4%**;
- ✓ **Despesas operacionais por loja crescem 2,6%** no 2T15 e **2,2%** no semestre;
- ✓ **EBITDA Ajustado totaliza R\$177,9 milhões no 2T15.** No 1S15, **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$353,4 milhões**;
- ✓ **Margem EBITDA Ajustada sobre a receita líquida de mercadorias atinge 18,3%** no 2T15 e **20,0%** no 1S15.
- ✓ **Lucro Líquido totaliza R\$74,6 milhões no 2T15.** No 1S15, o lucro Líquido totalizou **R\$159,6 milhões**;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo encerra o 2T15 em 6,2%. Índice de Perda do Empréstimo Pessoal encerra o 2T15 em 11,7%.**

Cotação (04/08/2015)

GUAR3: R\$63,15
GUAR4: R\$62,63

Valor de Mercado

R\$3,9 bilhões

Teleconferência

Quarta-Feira (05/08)
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
Controller e RI
marcelo@riachuelo.com.br

Destaques (R\$ Milhões)	2T15	2T14	Var.(%)	1S15	1S14	Var.(%)
Receita Bruta	1.705,3	1.464,3	16,5%	3.109,5	2.615,0	18,9%
Receita Líquida	1.325,8	1.124,5	17,9%	2.423,4	2.015,9	20,2%
Lucro Bruto	811,4	698,0	16,2%	1.520,2	1.254,7	21,2%
Margem Bruta	61,2%	62,1%	-0,9 p.p.	62,7%	62,2%	0,5 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	52,3%	55,5%	-3,1 p.p.	53,4%	55,6%	-2,2 p.p.
EBITDA Ajustado	177,9	229,3	-22,4%	353,4	382,7	-7,6%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	13,4%	20,4%	-7,0 p.p.	14,6%	19,0%	-4,4 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	18,3%	25,9%	-7,6 p.p.	20,0%	24,5%	-4,4 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	74,6	124,5	-40,1%	159,6	196,0	-18,6%
LPA (R\$)	1,20	2,00	-40,1%	2,56	3,14	-18,6%

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 2015, a **Guararapes produziu 10,7 milhões de peças** ante 8,7 milhões de itens registrados no 2T14. No período acumulado de janeiro a junho, a produção totalizou 20,8 milhões de peças, 12,8% maior do que no mesmo período de 2014. Com intuito de expressar a geração de valor por parte das fábricas, a Guararapes **faturou R\$649,8 milhões** para a Riachuelo no período acumulado de janeiro a junho de 2015, **12,9%** a mais que o apurado no mesmo período do ano anterior.

Lojas Riachuelo

A campanha **Dia das Mães 2015** da Riachuelo foi estrelada por Grazi Massafera. Pensando na mulher urbana, os looks eram perfeitos para transitar entre dia e noite com estampas botânicas e geométricas de puro charme. Para o **Dia dos Namorados 2015**, a coleção veio inspirada em casais apaixonados dos mais diversos estilos – dos modernos aos clássicos, passando pelos divertidos e antenados. O destaque ficou por conta dos *tops cropped* e dos quimonos em tons de branco, preto, *off white*, *pink* e laranja.

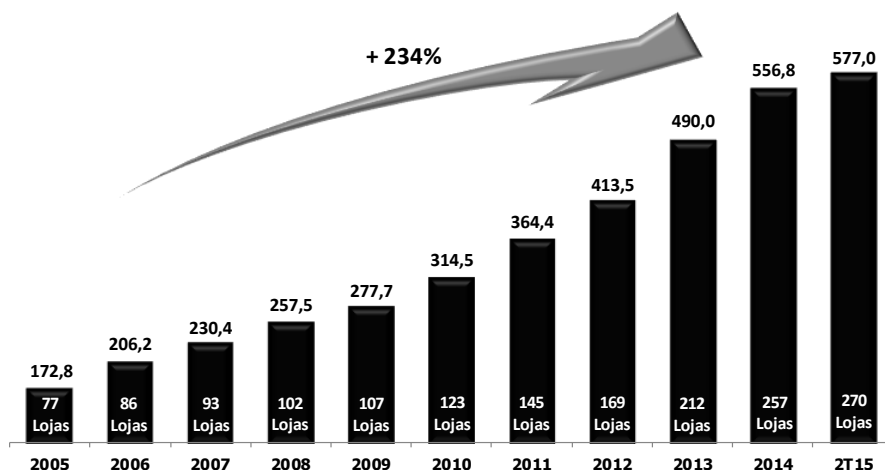
A **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$974,1 milhões** no 2T15, **9,8%** maior que os R\$887,0 milhões registrados no mesmo período de 2014. No critério “**mesmas lojas**”, o crescimento foi de **0,2%**. No 1S15, a receita líquida de mercadorias atingiu **R\$1.762,9 milhões**, **12,9%** superior ao registrado no mesmo período de 2014. Em “**mesmas lojas**”, o crescimento foi de **2,6%**. A **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **52,3%** no 2T15, com queda de **3,1 p.p.** em relação ao 2T14. No período acumulado de janeiro a junho de 2015, a queda foi de **2,2 p.p.**, atingindo **53,4%** no período.

O elevado nível de estoque e a não realização do nível de venda esperado estimularam a companhia a intensificar o processo de demarcações no trimestre. A deterioração do cenário macroeconômico e a baixa performance do setor intensificaram ainda mais o movimento de redução de preços por parte dos competidores dificultando a reação das vendas no período e contribuindo para a manutenção do nível de estoque em um patamar acima do ideal. A redução do patamar atual dos estoques é o foco das ações tomadas pela companhia com o intuito de normalizar seu nível até o final deste ano.

Dados Operacionais	2T15	2T14	Var.(%)	1S15	1S14	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	1.325,8	1.124,5	17,9%	2.423,4	2.015,9	20,2%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	974,1	887,0	9,8%	1.762,9	1.562,1	12,9%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	9,8%	16,4%		12,9%	17,7%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	0,2%	2,4%		2,6%	4,2%	
Número de Lojas em Reforma durante o Período	1	4		2	5	
Quantidade total de Lojas ao final do período	270	223	21,1%	270	223	21,1%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	577,0	508,6	13,5%	577,0	508,6	13,5%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)						
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	1.711,4	1.774,2	-3,5%	3.109,7	3.128,9	-0,6%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	160,8	155,5	3,4%	155,2	148,1	4,8%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	25,9	23,6	10,0%	25,9	23,6	10,0%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	47,6%	44,7%	2,9 p.p.	46,1%	43,7%	2,4 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	8,1%	8,8%	-0,7 p.p.	8,1%	8,7%	-0,6 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	362,1	171,0	111,8%	362,1	171,0	111,8%
Número de colaboradores						
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	39.235	38.248	2,6%	39.235	38.248	2,6%

Os **produtos Guararapes** representaram **26,8%** da venda total da Riachuelo neste segundo trimestre. No período acumulado de janeiro a junho, a venda total da Riachuelo foi composta por **27,1%** 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



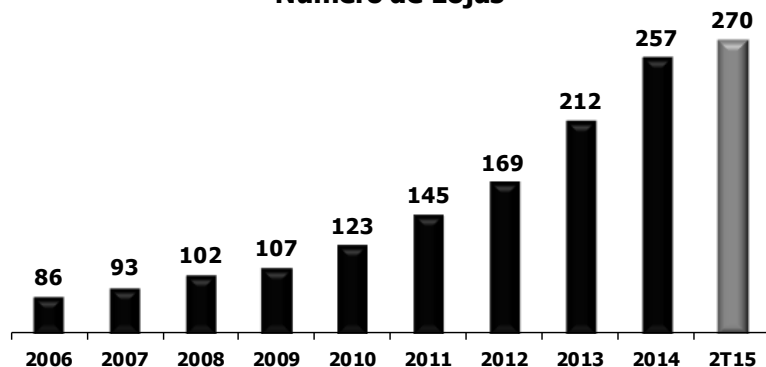
No decorrer do trimestre, a Companhia inaugurou **dez lojas**, totalizando **270 unidades e 577,0 mil m²** de área de vendas ao final de junho de 2015. Durante o mês de julho, a Companhia inaugurou mais 2 lojas, totalizando 15 unidades abertas em 2015, conforme demonstrado a seguir:

Novas Lojas 2015	Inauguração	Área de Vendas (m ²)
1 - Itaboraí/RJ - Itaboraí Plaza Shopping	26 de fevereiro	1.454
2 - São José de Ribamar/MA - Patio Norte Shopping	18 de março	1.803
3 - Itaguaí/RJ - Shopping Patiomix Costa Verde	19 de março	1.348
4 - Araraquara/SP - Shopping Jaraguá Araraquara	08 de abril	1.566
5 - Guarulhos/SP - Parque Shopping Maia	16 de abril	1.048
6 - Jaraguá do Sul/SC - Jaraguá do Sul Park Shopping	16 de abril	1.575
7 - Uberaba/MG - Praça Uberaba Shopping	29 de abril	1.280
8 - Santa Bárbara d'Oeste/SP - Tivoli Shopping	29 de abril	1.393
9 - Curitiba/PR - Shopping Curitiba	30 de abril	1.524
10 - Cuiabá/MT - Pantanal Shopping	30 de abril	1.832
11 - São José do Rio Preto/SP - Plaza Avenida Shopping	30 de abril	1.886
12 - Tubarão/SC - Farol Shopping	05 de maio	1.306
13 - Fortaleza/CE - Shopping Benfica	25 de junho	1.658
14 - São Gonçalo/RJ - Shopping Pátio Alcântara	07 de julho	2.098
15 - Rio de Janeiro/RJ - Barra Shopping	21 de julho	1.412
Total Área de Vendas 2015		23.183
Área Média Lojas 2015		1.546

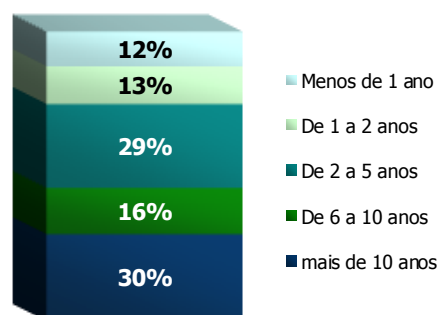
A charmosa cidade serrana de Campos do Jordão, no estado de São Paulo, é um dos destinos de inverno mais concorridos do Brasil. Nesse cenário, a Riachuelo inaugurou sua primeira *pop-up store*, com 300m² de área de vendas e uma decoração especial que remete a uma cabana nas montanhas, com direito a uma lareira cenográfica. A loja temporária foi instalada no Shopping Market Plaza.

O processo de expansão reflete o objetivo da Riachuelo de conquistar novos mercados e consolidar suas posições regionais por meio 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 2015, a Riachuelo contava com **42%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.

Número de Lojas



Idade da Área de Vendas - 2T15



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	2T15	2T14	Var.(%)	1S15	1S14	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	357.611	238.744	49,8%	670.683	454.538	47,6%	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	228.126	155.603	46,6%	429.935	311.660	38,0%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	78.647	40.225	95,5%	148.335	76.260	94,5%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	27.651	17.200	60,8%	50.349	34.470	46,1%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	23.187	25.717	-9,8%	42.065	32.148	30,8%	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(116.076)	(59.165)	96,2%	(193.317)	(96.793)	99,7%	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(24.121)	(7.394)	226,2%	(41.717)	(13.677)	205,0%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
PDD Vdas com juros e sem juros	(91.955)	(51.770)	77,6%	(151.600)	(83.116)	82,4%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
Descontos em Operações de Crédito	(47.248)	(30.504)	54,9%	(75.479)	(64.780)	16,5%	
Despesas com tarifas das bandeiras	(2.838)	(1.036)	174,0%	(5.617)	(2.704)	107,8%	
Resultado Bruto da Operação Financeira	191.449	148.039	29,3%	396.270	290.261	36,5%	
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	9.193	7.778	18,2%	16.081	13.388	20,1%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Outras Receitas Operacionais	5	81	-94,1%	41	81	-49,7%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Tributárias	(19.526)	(13.894)	40,5%	(36.621)	(25.592)	43,1%	Deduções
Despesas Operacionais	(76.478)	(56.405)	35,6%	(144.298)	(107.806)	33,8%	Despesas Gerais e Administrativas
Resultado Operacional	104.642	85.600	22,2%	231.474	170.331	35,9%	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	10.914	9.872	10,6%	23.877	19.257	24,0%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(16.595)	(10.028)	65,5%	(31.040)	(19.906)	55,9%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	15	6	164,1%	33	(121)	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Resultado antes do IR	98.976	85.449	15,8%	224.344	169.561	32,3%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(36.894)	(33.671)	9,6%	(86.689)	(67.367)	28,7%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	(4.415)	(341)	1193,7%	(5.265)	(341)	1442,7%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Lucro (Prejuízo) Líquido	57.667	51.436	12,1%	132.390	101.853	30,0%	

A **Receita da Operação Financeira** totalizou **R\$357,6 milhões** no 2T15, **49,8%** maior que os R\$238,7 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No trimestre, o destaque ficou para a Receita de Empréstimos Pessoais que apresentou crescimento de **95,5%**, passando de R\$40,2 milhões no 2T14 para **R\$78,6 milhões** no 2T15. No período de janeiro a junho de 2015, a Receita da Operação Financeira atingiu **R\$670,7 milhões**, **47,6%** maior que os R\$454,5 milhões apurados no mesmo período de 2014. 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** totalizaram **R\$76,5 milhões** no 2T15, **35,6%** maior que os R\$56,4 milhões apurados no 2T14. No primeiro semestre de 2015, as Despesas Operacionais totalizaram **R\$144,3 milhões**, **33,8%** acima dos R\$107,8 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

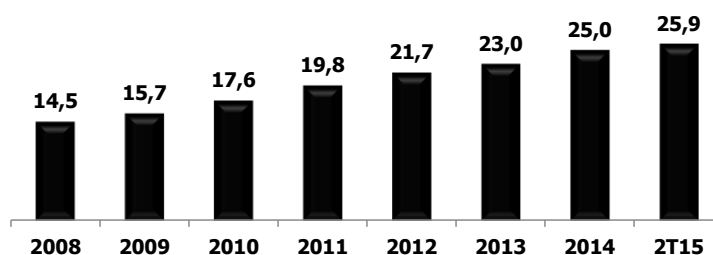
junho-2015					SALDO PDD (%) Mínimo requerido (Bacen)		
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%)	Mínimo requerido (Bacen)
em dia	A	1.576.621	10.953	0,7%	A		0,5%
15-30	B	129.322	2.277	1,8%	B		1,0%
31-60	C	118.698	6.183	5,2%	C		3,0%
61-90	D	109.684	15.124	13,8%	D		10,0%
91-120	E	85.312	27.267	32,0%	E		30,0%
121-150	F	72.556	44.030	60,7%	F		50,0%
151-180	G	69.707	60.954	87,4%	G		70,0%
181-360	H	282.332	282.332	100,0%	H		100,0%
Junho 2015 Total		2.444.233	449.119	18,4%			
Até 180 dias		2.161.901	166.786	7,7%			
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*							88,1%
Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)							107,8%

* 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 7,8% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **88,1%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O **estoque de provisão** encerrou o período em **7,7%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.

O **Índice Basileia** encerrou o segundo trimestre de 2015 em **34,0%**. 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).

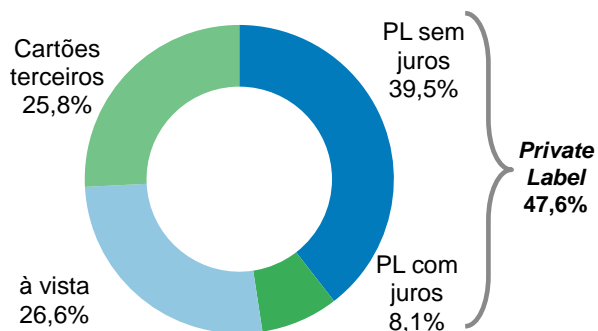
Base Total de Cartões (Milhões)



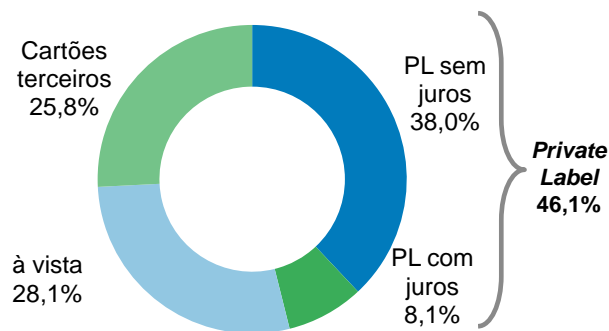
A base total de cartões atingiu a marca de **25,9 milhões de plásticos Private Label**, sendo **477,7 mil** unidades emitidas somente neste segundo trimestre de 2015. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$160,78** no trimestre, **3,4%** acima dos R\$155,51 registrados no mesmo período do ano anterior. No primeiro semestre de 2015, o ticket médio atingiu **R\$155,25**, um aumento de **4,8%** frente aos R\$148,11 registrados em 2014.

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 2015, a Companhia totalizava **4,3 milhões de unidades do cartão co-branded**.

Distribuição de Vendas – 2T15



Distribuição de Vendas – 1S15



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **47,6%** nas vendas deste segundo trimestre de 2015 ante 44,7% referente ao 2T14. No primeiro semestre de 2015, tal participação atingiu **46,1%** ante 43,7% relativo ao mesmo período do ano anterior. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **8,1%** no 2T15 e no 1S15 ante 8,8% registrados no 2T14 e 8,7% no 1S14. A melhora da participação do **Private Label** no 2T15 reflete os resultados do projeto de revitalização do Cartão Riachuelo e das novas ações comerciais que veem sendo adotadas desde o início de 2014.

Desempenho da Operação Financeira

Conforme demonstrado na tabela a seguir, o **EBITDA da Operação Financeira** totalizou **R\$91,0 milhões** no 2T15, **17,5%** maior que os R\$77,5 milhões apurados no 2T14, representando **51,2%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo. No acumulado do ano, o **EBITDA da Operação Financeira** alcançou **R\$210,1 milhões**, um crescimento de **34,2%** frente aos R\$156,2 milhões registrando no 1S14, representando **59,5%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo.

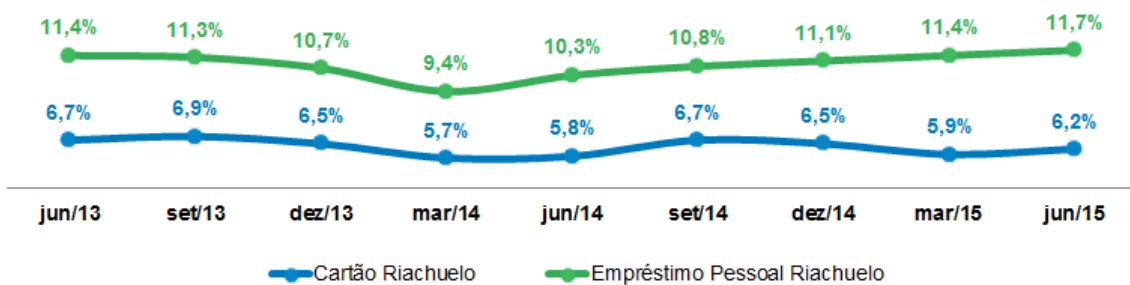
Em R\$ mil

EBITDA da Operação Financeira	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
Receita Bruta	357.611	238.744	49,8%	670.683	454.538	47,6%
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	228.126	155.603	46,6%	429.935	311.660	38,0%
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	78.647	40.225	95,5%	148.335	76.260	94,5%
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	27.651	17.200	60,8%	50.349	34.470	46,1%
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	23.187	25.717	-9,8%	42.065	32.148	30,8%
Despesas Tributárias	(19.526)	(13.894)	40,5%	(36.621)	(25.592)	43,1%
Receita Líquida	338.085	224.850	50,4%	634.063	428.946	47,8%
Custos	(50.086)	(31.540)	58,8%	(81.096)	(67.484)	20,2%
Descontos em Operações de Crédito	(47.248)	(30.504)	54,9%	(75.479)	(64.780)	16,5%
Despesas com tarifas das bandeiras	(2.838)	(1.036)	174,0%	(5.617)	(2.704)	107,8%
Lucro Bruto	287.999	193.310	49,0%	552.967	361.462	53,0%
Despesas c/ PDD	(116.076)	(59.165)	96,2%	(193.317)	(96.793)	99,7%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	171.923	134.146	28,2%	359.650	264.669	35,9%
Despesas Operacionais	(76.478)	(56.405)	35,6%	(144.298)	(107.806)	33,8%
Outras receitas (despesas) operacionais	(4.411)	(261)	n.m.	(5.225)	(261)	1905,4%
EBITDA Operação Financeira	91.034	77.480	17,5%	210.127	156.602	34,2%
% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado	51,2%	33,8%	17,4 p.p.	59,5%	40,9%	18,5 p.p.

A **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$116,1 milhões** no 2T15, **96,2%** maior que os R\$59,2 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. O patamar atual de provisão (7,7%) 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 e de empréstimo pessoal. No 1S15, a **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$193,3 milhões**, 99,7% maior que os R\$96,8 milhões registrados em 2014.

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.

Nível de Perda das Operações de Empréstimo Pessoal e Cartão Riachuelo



O **nível de perda do Cartão Riachuelo**, incluindo cartão bandeira, atingiu **6,2%** ao final deste segundo trimestre, 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 **11,7%** ao final de junho de 2015. **A carteira de tal operação**, incluindo os encargos, **cresceu 124,8%** em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$464,7 milhões** ao final de junho de 2015 (R\$362,1 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. Por meio 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)	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	14.334	13.340	7,4%	27.784	26.082	6,5%
EBITDA (R\$ Mil)	12.778	12.213	4,6%	24.818	22.711	9,3%
Margem EBITDA	89,1%	91,6%	-2,4 p.p.	89,3%	87,1%	2,3 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%	65,7	65,7	0,0%
EBITDA/ABL (R\$/m ²)	194,5	185,9	4,6%	377,9	345,8	9,3%
NOI (R\$ Mil)	13.346	12.518	6,6%	26.159	23.419	11,7%
Margem NOI	89,8%	90,7%	-0,9 p.p.	90,3%	87,3%	3,0 p.p.

Midway Mall (R\$ Mil)	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	14.857	13.794	7,7%	28.954	26.817	8,0%
Alugueis	14.376	13.256	8,4%	28.025	25.641	9,3%
Cessão de Direito	481	538	-10,5%	929	1.176	-21,0%

A **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$14,3 milhões** no 2T15, **7,4%** maior que os R\$13,3 milhões registrados no mesmo período de 2014. No 1S15, a **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$27,8 milhões**, **6,5%** maior que os **R\$26,1 milhões** registrados em 2014.

No segundo trimestre de 2015, o **EBITDA** do shopping totalizou **R\$12,8 milhões**, com crescimento de **4,6%** frente aos R\$12,2 milhões apurados no 2T14. A **margem EBITDA** totalizou **89,1%**, **2,4p.p.** abaixo dos 91,6% apurados no 2T14. No 1S15, o **EBITDA** do Midway shopping totalizou **R\$24,8 milhões**, **9,3%** maior que os **R\$22,7 milhões** registrados em 2014. A **margem EBITDA** totalizou **89,3%**, **2,3p.p.** acima dos 87,1% apurados no 1S14.

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 270 lojas da Riachuelo ativas ao final de junho de 2015, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **577,0 mil m²** de área de vendas total, **119,4 mil m² (21%)** 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	17%
Lojas em Shopping	8	3%
Lojas em Rua	38	14%
Lojas em Imóveis Alugados	224	83%
Lojas em Shopping	216	80%
Lojas em Rua	8	3%
Total de Lojas	270	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\$1.325,8** milhões no segundo trimestre de 2015, **17,9%** maior que os R\$1.124,5 milhões apurados no mesmo período de 2014. No primeiro semestre de 2015, a **receita líquida consolidada** passou de R\$2.015,9 milhões em 2014 para **R\$2.423,4 milhões**, com crescimento de **20,2%**. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$338,1 milhões no 2T15), pela receita líquida do Midway Mall (R\$13,6 milhões no 2T15) e pela receita líquida de mercadorias (R\$974,1 milhões no 2T15).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do segundo trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **16,2%**, passando de R\$698,0 milhões no 2T14 para **R\$811,4 milhões** no 2T15. No primeiro semestre de 2015, o **lucro bruto consolidado** alcançou **R\$1.520,2 milhões**, um crescimento de **21,2%** frente aos R\$1.254,7 milhões apurados no mesmo período do ano de 2014. A **margem bruta consolidada** neste segundo trimestre atingiu **61,2%, 0,9 p.p.** abaixo dos 62,1% apresentados no 2T14. No primeiro semestre de 2015, a **margem bruta consolidada** totalizou **62,7%, 0,5 p.p.** acima dos 62,2% registrados no mesmo período do ano anterior.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **52,3%** no 2T15, **3,1 p.p.** abaixo dos 55,5% apurados no mesmo período do ano anterior. No primeiro semestre de 2015, tal margem atingiu **53,4%**, com queda de 2,2 p.p. no período, conforme ilustrado na tabela a seguir.

(R\$ Mil)	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
Receita Líquida Consolidada	1.325.825	1.124.475	17,9%	2.423.432	2.015.915	20,2%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(338.085)	(224.850)	50,4%	(634.063)	(428.946)	47,8%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(13.628)	(12.611)	8,1%	(26.491)	(24.851)	6,6%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	974.111	887.013	9,8%	1.762.878	1.562.118	12,9%
Lucro Bruto Consolidado	811.403	698.034	16,2%	1.520.193	1.254.727	21,2%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(287.999)	(193.310)	49,0%	(552.967)	(361.462)	53,0%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(13.628)	(12.611)	8,1%	(26.491)	(24.851)	6,6%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	509.775	492.113	3,6%	940.735	868.413	8,3%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	52,3%	55,5%	-3,1 p.p.	53,4%	55,6%	-2,2 p.p.

Despesas Operacionais

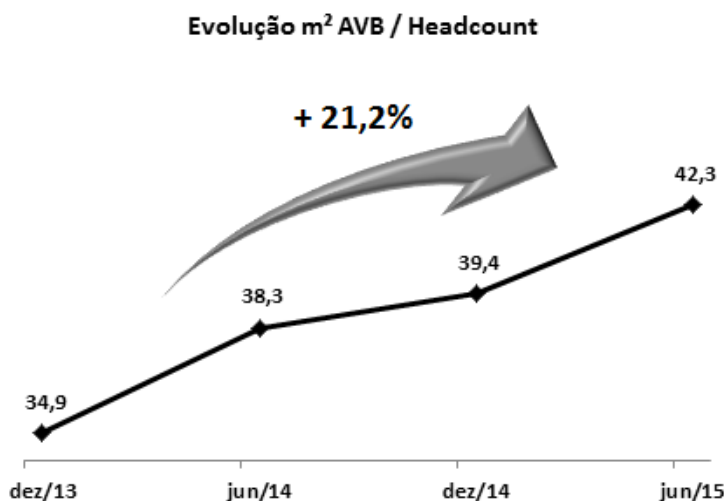
As **despesas com vendas** totalizaram **R\$409,1 milhões** no trimestre, **25,9%** acima dos R\$324,8 milhões apurados no 2T14. As **despesas gerais e administrativas** apresentaram crescimento de **20,6%**, passando de R\$97,8 milhões no 2T14 para **R\$117,9 milhões** no 2T15. No período acumulado de janeiro a junho de 2015, as **despesas com vendas** cresceram **25,0%**, totalizando **R\$757,6 milhões**. Já as **despesas gerais e administrativas** atingiram **R\$234,8 milhões** no 1S15, **20,1%** acima dos R\$195,6 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 **24,7%**, alcançando **R\$527,0 milhões**, representando **39,8%** da receita líquida consolidada. No primeiro semestre de 2015, o crescimento apresentado foi de **23,8%**, atingindo **R\$992,4 milhões**, ou **40,9%** da receita líquida ante 39,8% referente ao mesmo período de 2014. 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 2014, do crescimento das tarifas de energia elétrica, das despesas relacionadas à logística, do redesenho da área comercial e, também, do aumento das despesas com marketing.

Despesas Operacionais	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
Despesas com Vendas	(409.089)	(324.805)	25,9%	(757.554)	(605.863)	25,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(117.947)	(97.775)	20,6%	(234.822)	(195.579)	20,1%
Total Despesas Operacionais	(527.035)	(422.580)	24,7%	(992.376)	(801.441)	23,8%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	39,8%	37,6%	2,2 p.p.	40,9%	39,8%	1,2 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja	(1.989)	(1.938)	2,6%	(3.766)	(3.685)	2,2%
Total Despesas Operacionais por m²	(926)	(845)	9,5%	(1.751)	(1.605)	9,1%

As **despesas operacionais por m²** cresceram **9,5%** no trimestre enquanto as **despesas operacionais por loja** cresceram apenas **2,6%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No 1S15, as **despesas operacionais por m²** cresceram **9,1%**, enquanto as **despesas operacionais por loja** cresceram apenas de **2,2%** em relação a 2014.

O leve crescimento das despesas operacionais por loja é reflexo do forte controle de despesas e do resultado do projeto de ganho de produtividade realizado nas lojas da companhia desde o início de 2014. O gráfico a seguir ilustra a evolução da produtividade conquistada no período através do indicador “metros quadrados de área de venda por colaborador”.



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)	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
Lucro Líquido	74.633	124.544	-40,1%	159.559	195.957	-18,6%
(+) Provisão para IR e CSLL	12.045	38.804	-69,0%	27.318	55.693	-50,9%
(+) Resultado Financeiro	22.682	6.524	247,6%	31.027	11.106	179,4%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	61.233	51.512	18,9%	120.531	101.719	18,5%
EBITDA	170.593	221.383	-22,9%	338.434	364.475	-7,1%
(+) Incentivo Fiscal de IR	7.335	7.954	-7,8%	15.012	18.223	-17,6%
EBITDA Ajustado*	177.928	229.337	-22,4%	353.446	382.698	-7,6%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	13,4%	20,4%	-7,0 p.p.	14,6%	19,0%	-4,4 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	18,3%	25,9%	-7,6 p.p.	20,0%	24,5%	-4,4 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.

No segundo trimestre de 2015, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$177,9 milhões, 22,4%** abaixo dos R\$229,3 milhões apurados no 2T14. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias atingiu **18,3%** no 2T15 (**13,4%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia). No primeiro semestre de 2015, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$353,4 milhões, 7,6%** menor que o apurado no mesmo período de 2014. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida de mercadorias atingiu **20,0% no 1S15, (14,6%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia)

A performance apresentada é consequência do baixo patamar de crescimento de vendas em mesmas lojas; do desempenho da margem bruta de mercadorias impactada pela necessidade de demarcações; 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, do desempenho da operação financeira apresentada no trimestre.

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** apresentou queda de **40,1%** no 2T15, passando de R\$124,5 milhões para **R\$74,6 milhões**. No primeiro semestre de 2015, o **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$159,6 milhões, 18,6%** abaixo dos R\$196,0 milhões apresentados no mesmo período de 2014.

A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **7,7%** no 2T15 (**5,6%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 14,0% (11,1% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 2T14. No 1S15, a **margem líquida calculada sobre a receita líquida de mercadorias** atingiu **9,1% (6,6%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 12,5% (9,7% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao mesmo período de 2014.

Dividendos / Juros sobre Capital Próprio

No 2T15, a Companhia creditou a seus acionistas **juros sobre o capital próprio** a serem imputados ao dividendo obrigatório do exercício de 2015 referente ao período correspondente de abril a junho de 2015, conforme Art. 17 – Parágrafo 1º do Estatuto Social, no valor bruto de **R\$ 45.299.280,00 (quarenta e cinco milhões, duzentos e noventa e nove mil, duzentos e oitenta reais)**, correspondentes a **R\$ 0,6914 por ação ON e R\$ 0,7605 por ação PN**, sendo que a data do pagamento será deliberada na Assembleia Geral Ordinária de 2016.

Endividamento Líquido

Ao final de junho de 2015, as **disponibilidades** atingiram **R\$331,9 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R\$1.518,1 milhões**, dos quais R\$600,7 milhões correspondem a financiamentos captados junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Sendo assim, a Companhia encerrou o segundo trimestre de 2015 com **endividamento líquido de R\$1.186,2 milhões**.

Endividamento Líquido (R\$ Mil)	30/06/2015	31/03/2015	30/06/2014
Disponibilidades	331.899	346.894	403.527
Empréstimos e Financiamentos	(1.518.096)	(1.247.001)	(892.819)
Circulante	(764.450)	(584.103)	(208.015)
Não Circulante	(753.646)	(662.898)	(684.804)
Endividamento Líquido	(1.186.196)	(900.106)	(489.292)
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	1,4	1,0	0,6

Investimentos (CAPEX)

No período acumulado de janeiro a junho de 2015, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$249,6 milhões** ante R\$135,2 milhões relativos ao mesmo período de 2014. Do montante investido neste período, **R\$237,0 milhões (95%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$99,7 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$102,5 milhões** nos centros de distribuição.

Investimentos (R\$ Milhões)	2T15	(%)	2T14	(%)	1S15	(%)	1S14	(%)
Lojas Novas	58,2	39%	48,3	66%	99,7	40%	81,9	61%
Remodelações	6,7	4%	8,7	12%	9,9	4%	14,8	11%
TI	5,3	4%	5,3	7%	10,1	4%	8,6	6%
Reformas Gerais	6,5	4%	0,5	1%	11,3	5%	6,6	5%
Centros de Distribuição	61,3	41%	2,2	3%	102,5	41%	2,6	2%
Outros	2,0	1%	0,3	0%	3,5	1%	2,1	2%
Total Riachuelo	140,0	93%	65,3	89%	237,0	95%	116,5	86%
Guararapes	10,1	7%	8,2	11%	12,6	5%	18,7	14%
Total	150,1	100%	73,5	100%	249,6	100%	135,2	100%

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

Controller e RI

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 **272** 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 acima de **25,9 milhões**, sendo, destes, **4,3 milhões** de **Cartões Emblematizados** (junho/2015). 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.

272 lojas: 26 estados e Distrito Federal

N: 21 LOJAS

AM: 7 Lojas
PA: 7 Lojas
TO: 1 Loja
AC: 1 Loja
AP: 2 Lojas
RO: 1 Loja
RR: 2 Loja

CO: 26 LOJAS

DF: 8 Lojas
GO: 10 Lojas
MS: 5 Lojas
MT: 3 Lojas

S: 34 LOJAS

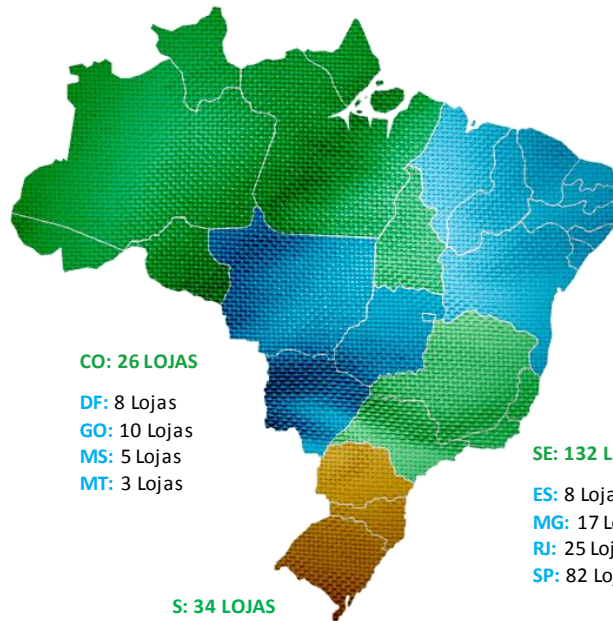
PR: 15 Lojas
RS: 8 Lojas
SC: 11 Lojas

NE: 59 LOJAS

AL: 5 Lojas
BA: 12 Lojas
CE: 11 Lojas
MA: 6 Lojas
PB: 4 Lojas
PE: 11 Lojas
PI: 3 Lojas
RN: 4 Lojas
SE: 3 Lojas

SE: 132 LOJAS

ES: 8 Lojas
MG: 17 Lojas
RJ: 25 Lojas
SP: 82 Lojas



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 Consolidados

Em R\$ mil

Demonstração de Resultados	2T15	2T14	Var. (%)	1S15	1S14	Var. (%)
Receita Bruta	1.705.285	1.464.297	16,5%	3.109.532	2.614.986	18,9%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	1.333.655	1.212.438	10,0%	2.411.319	2.134.861	12,9%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	357.611	238.744	49,8%	670.683	454.538	47,6%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	14.019	13.115	6,9%	27.529	25.587	7,6%
Deduções	(403.750)	(362.542)	11,4%	(727.739)	(640.496)	13,6%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	24.290	22.720	6,9%	41.639	41.425	0,5%
Receita Líquida	1.325.825	1.124.475	17,9%	2.423.432	2.015.915	20,2%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	974.111	887.013	9,8%	1.762.878	1.562.118	12,9%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	338.085	224.850	50,4%	634.063	428.946	47,8%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	13.628	12.611	8,1%	26.491	24.851	6,6%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(514.422)	(426.440)	20,6%	(903.239)	(761.189)	18,7%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(464.336)	(394.900)	17,6%	(822.143)	(693.705)	18,5%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(50.086)	(31.540)	58,8%	(81.096)	(67.484)	20,2%
<i>Custos - Midway Mall</i>	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto	811.403	698.034	16,2%	1.520.193	1.254.727	21,2%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	509.775	492.113	3,6%	940.735	868.413	8,3%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	287.999	193.310	49,0%	552.967	361.462	53,0%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	13.628	12.611	8,1%	26.491	24.851	6,6%
<i>Margem Bruta</i>	61,2%	62,1%	-0,9 p.p.	62,7%	62,2%	0,5 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	52,3%	55,5%	-3,1 p.p.	53,4%	55,6%	-2,2 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	85,2%	86,0%	-0,8 p.p.	87,2%	84,3%	2,9 p.p.
Despesas com Vendas	(409.089)	(324.805)	25,9%	(757.554)	(605.863)	25,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(117.947)	(97.775)	20,6%	(234.822)	(195.579)	20,1%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(116.374)	(59.341)	96,1%	(193.828)	(97.175)	99,5%
Despesas de Depreciação e Amortização	(56.536)	(46.318)	22,1%	(110.878)	(91.807)	20,8%
Outras receitas (despesas) operacionais	(2.097)	77	n.m.	(5.208)	(1.547)	236,6%
EBIT	109.360	169.872	-35,6%	217.904	262.756	-17,1%
Receitas (Despesas) Financeiras	(22.682)	(6.524)	247,6%	(31.027)	(11.106)	179,4%
Resultado Antes de Tributação	86.679	163.347	-46,9%	186.877	251.650	-25,7%
Provisão para IR e CSLL	(12.045)	(38.804)	-69,0%	(27.318)	(55.693)	-50,9%
Lucro/Prejuízo Líquido	74.633	124.544	-40,1%	159.559	195.957	-18,6%
<i>Margem Líquida s/ Rec. Líq.</i>	5,6%	11,1%	-5,4 p.p.	6,6%	9,7%	-3,1 p.p.
<i>Margem Líquida s/ Rec. de Merc.</i>	7,7%	14,0%	-6,4 p.p.	9,1%	12,5%	-3,5 p.p.
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	61.233	51.512	18,9%	120.531	101.719	18,5%
EBITDA	170.593	221.383	-22,9%	338.434	364.475	-7,1%
Incentivos Fiscais de IR	7.335	7.954	-7,8%	15.012	18.223	-17,6%
EBITDA Ajustado *	177.928	229.337	-22,4%	353.446	382.698	-7,6%
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.</i>	13,4%	20,4%	-7,0 p.p.	14,6%	19,0%	-4,4 p.p.
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.</i>	18,3%	25,9%	-7,6 p.p.	20,0%	24,5%	-4,4 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\$)	1,20	2,00	-40,1%	2,56	3,14	-18,6%

*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	30/06/2015	31/03/2015	30/06/2014
Ativo Circulante	3.797.648	3.539.803	2.658.403
Disponibilidades	331.899	346.894	403.527
Instrumentos Financeiros Derivativos	47.040	68.996	-
Contas a Receber de Clientes	1.338.351	1.261.356	1.108.778
Contas a Receber de Clientes Bandeira	849.770	721.009	347.502
Estoques	1.028.107	977.575	687.202
Impostos Diferidos ou a Recuperar	131.582	100.733	63.605
Outros créditos	70.900	63.240	47.789
Realizável a Longo Prazo	372.778	310.735	231.492
Impostos Diferidos ou a Recuperar	358.593	297.331	218.762
Depósitos Judiciais e Outros	14.186	13.403	12.729
Ativo Permanente	2.261.827	2.159.074	1.974.817
Investimentos	202.695	204.495	209.894
Imobilizado	1.970.411	1.875.553	1.710.885
Intangível	88.721	79.025	54.037
Ativo Total	6.432.253	6.009.611	4.864.712

Passivo	30/06/2015	31/03/2015	30/06/2014
Passivo Circulante	2.237.807	1.943.519	1.058.112
Fornecedores	345.616	264.492	211.567
Empréstimos e Financiamentos	811.490	653.099	208.015
Dividendos e JCP a Pagar	76.071	151.438	58.548
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	184.288	195.003	135.581
Impostos, Taxas e Contribuições	201.369	137.371	135.467
Obrigações com administradoras de cartões	554.887	483.258	238.176
Demais Contas a Pagar	64.086	58.858	70.757
Exigível a Longo Prazo	945.928	846.912	848.255
Empréstimos e Financiamentos	594.343	509.443	531.130
Impostos e Contribuições	63.834	63.884	67.619
Provisões para passivos eventuais	119.601	111.846	87.310
Empréstimos com partes relacionadas	159.303	153.455	153.674
Outros	8.847	8.285	8.522
Patrimônio Líquido	3.248.518	3.219.180	2.958.344
Capital Social Realizado	2.900.000	2.600.000	2.600.000
Reservas de Lucro	194.824	464.378	200.198
Ajuste de Avaliação Patrimonial	153.695	154.802	158.147
Passivo Total	6.432.253	6.009.611	4.864.712

Fluxo de Caixa Consolidado

Em R\$ mil

Fluxo de Caixa - Método Indireto	2T15	2T14	1S15	1S14
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	74.633	124.544	159.559	195.957
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	74.368	20.997	89.300	10.216
Depreciação e amortização	61.233	51.514	120.531	101.721
Resultado da alienação de imobilizado	24	(67)	(377)	(103)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(47.564)	(7.866)	(91.207)	(30.259)
Provisão para perdas de inventário	(1.734)	(2.311)	2.023	(933)
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	8.242	6.562	16.324	12.605
Despesa de juros e variações monetárias e cambiais	11.306	18.577	104.909	33.863
Juros de títulos e valores mobiliários	15.851	(4.569)	(52.614)	(8.843)
Outros	562	(157)	514	(801)
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes	(280.123)	(201.563)	(174.514)	55.791
Estoques	(48.798)	4.441	(256.047)	(127.615)
Tributos a recuperar	(44.596)	3.809	(41.460)	26.971
Outros ativos	(7.659)	(6.406)	(45.187)	(9.055)
Depósitos judiciais e outros	(782)	(318)	(1.080)	(1.016)
Fornecedores	81.124	2.728	88.841	(32.860)
Salários, provisões e contribuições sociais	(10.714)	1.316	(41.779)	(44.474)
Imposto de renda e contribuição social	61.962	46.797	129.012	89.389
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS	15.235	5.764	(39.956)	(72.848)
Obrigações com administradoras de cartões	71.629	24.266	84.303	8.481
Outros passivos	5.228	4.207	(12.866)	(14.126)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	39.424	92.263	38.232	192.062
Pagamento de juros	(1.458)	(11.380)	(5.685)	(21.496)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(19.672)	(12.935)	(186.697)	(119.950)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	18.294	67.948	(154.150)	50.616
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Adição a propriedade para investimento	-	(727)	-	(1.249)
Adição ao imobilizado	(150.101)	(74.547)	(249.615)	(135.214)
Adição ao intangível	(14.043)	(4.218)	(29.867)	(7.404)
Recebimento pela venda de imobilizado	134	589	3.150	2.840
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(164.010)	(78.904)	(276.332)	(141.027)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	(114.193)	(101.195)	(114.193)	(101.231)
Captação de empréstimos e financiamento	301.068	107.886	437.990	253.002
Amortização de empréstimos e financiamento	(63.434)	(53.248)	(125.756)	(95.826)
Amortização de empréstimos com partes relacionadas	(48.098)	(4.489)	(51.680)	(19.511)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	124.611	(12.212)	195.629	75.268
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(21.104)	(23.168)	(234.853)	(15.143)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	145.244	240.939	358.993	232.914
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	124.140	217.770	124.140	217.770