

RESULTADOS

3T15



Guararapes
GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

RCHLO
RIACHUELO

RESULTADOS DO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2015 (3T15)

São Paulo, 13 de novembro de 2015 – A Guararapes Confecções S.A. (BM&FBOVESPA: GUAR3 - ON e GUAR4 - PN), o maior grupo empresarial de moda do Brasil e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo anuncia os resultados do terceiro trimestre de 2015 (3T15) e dos nove meses de 2015 (9M15).

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 17,7%, atingindo R\$1.322,0 milhões no 3T15.** No 9M15, a **Receita Líquida Consolidada** totalizou **R\$3.745,5 milhões** com crescimento de **19,3%**;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo apresentam queda de **2,1%** no 3T15 e crescimento de **0,9%** no 9M15;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias atinge 48,4% no 3T15.** No 9M15, a margem bruta consolidada de mercadorias atingiu **51,6%**;
- ✓ **Despesas operacionais por loja caíram 3,1%** no 3T15 e cresceram apenas **1,3%** no 9M15;
- ✓ **EBITDA Ajustado totaliza R\$112,7 milhões no 3T15.** No 9M15, **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$466,1 milhões**;
- ✓ **Margem EBITDA Ajustada sobre a receita líquida de mercadorias atinge 12,0%** no 3T15 e **17,3%** no 9M15.
- ✓ **Lucro Líquido totaliza R\$32,0 milhões no 3T15.** No 9M15, o lucro Líquido totalizou **R\$191,6 milhões**;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** encerra o 3T15 em **7,7%**. **Índice de Perda do Empréstimo Pessoal** encerra o 3T15 em **13,3%**.

Cotação (13/11/2015)

GUAR3: R\$47,75
GUAR4: R\$42,75

Valor de Mercado

R\$2,8 bilhões

Teleconferência

Segunda-Feira (16/11)
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)	3T15	3T14	Var.(%)	9M15	9M14	Var.(%)
Receita Bruta	1.684,4	1.457,9	15,5%	4.794,0	4.072,9	17,7%
Receita Líquida	1.322,0	1.123,2	17,7%	3.745,5	3.139,2	19,3%
Lucro Bruto	785,9	686,1	14,5%	2.306,1	1.940,8	18,8%
Margem Bruta	59,4%	61,1%	-1,6 p.p.	61,6%	61,8%	-0,3 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	48,4%	54,0%	-5,6 p.p.	51,6%	55,0%	-3,4 p.p.
EBITDA Ajustado	112,7	183,2	-38,5%	466,1	565,9	-17,6%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	8,5%	16,3%	-7,8 p.p.	12,4%	18,0%	-5,6 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	12,0%	20,9%	-8,9 p.p.	17,3%	23,2%	-6,0 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	32,0	92,7	-65,5%	191,6	288,7	-33,6%
LPA (R\$)	0,51	1,49	-65,5%	3,07	4,63	-33,6%

Guararapes Confecções

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 terceiro trimestre de 2015, a **Guararapes produziu 9,7 milhões de peças** ante 11,7 milhões de itens registrados no 3T14. No período acumulado de janeiro a setembro, a produção totalizou 30,5 milhões de peças, 1,1% maior do que no mesmo período de 2014. Com intuito de expressar a geração de valor por parte das fábricas, a Guararapes **faturou R\$965,2 milhões** para a Riachuelo no período acumulado de janeiro a setembro de 2015, **3,1%** a mais que o apurado no mesmo período do ano anterior.

Lojas Riachuelo

Em homenagem ao **Dia dos Pais**, a Riachuelo convidou o ator e apresentador Marcio Garcia e seus três filhos para estrelarem a campanha, que manteve o mesmo conceito do Dia das Mães, leve, divertido e descontraído. A coleção foi criada para atender aos mais diversos estilos, em todos os momentos, do trabalho ao lazer. As coloridas ruas de Marrakesh e as exóticas paisagens marroquinas foram o cenário eleito para a campanha de **Primavera/Verão 2015**. O resultado foi uma coleção sedutora, leve, misteriosa, autêntica e vibrante.

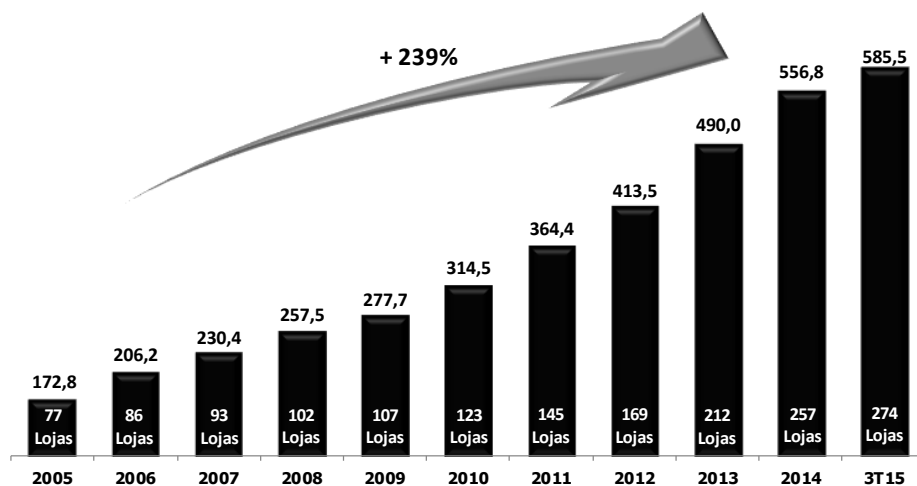
A **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$937,6 milhões** no 3T15, **7,1%** maior que os R\$875,3 milhões registrados no mesmo período de 2014. No critério **"mesmas lojas"**, houve uma redução de **2,1%**. No 9M15, a receita líquida de mercadorias atingiu **R\$2.700,5 milhões, 10,8%** superior ao registrado no mesmo período de 2014. Em **"mesmas lojas"**, o crescimento foi de **0,9%**. A **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **48,4%** no 3T15, com queda de **5,6 p.p.** em relação ao 3T14. No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, a queda foi de **3,4 p.p.**, atingindo **51,6%** no período.

O nível de estoque ainda elevado e a não realização do nível de venda esperado para os últimos trimestres estimularam a companhia a manter o forte processo de demarcações no período. A deterioração do cenário macroeconômico e a baixa performance do setor dificultaram a reação das vendas no período e contribuíram 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	3T15	3T14	Var.(%)	9M15	9M14	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	1.322,0	1.123,2	17,7%	3.745,5	3.139,2	19,3%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	937,6	875,3	7,1%	2.700,5	2.437,4	10,8%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	7,1%	9,4%		10,8%	14,6%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	-2,1%	-2,7%		0,9%	1,6%	
Número de lojas em Reforma durante o Período	0	4		2	5	
Quantidade total de Lojas ao final do período	274	233	17,6%	274	233	17,6%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	585,5	519,9	12,6%	585,5	519,9	12,6%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)						
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	1.613,0	1.702,2	-5,2%	4.728,2	4.827,5	-2,1%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	157,0	147,8	6,2%	155,8	148,0	5,3%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	26,3	23,9	10,1%	26,3	23,9	10,1%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	45,6%	44,8%	0,8 p.p.	45,9%	44,1%	1,8 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	8,5%	8,1%	0,3 p.p.	8,2%	8,5%	-0,3 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	350,7	218,3	60,7%	350,7	218,3	60,7%
Número de colaboradores						
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	37.291	39.187	-4,8%	37.291	39.187	-4,8%

Os **produtos Guararapes** representaram **31,1%** da venda total da Riachuelo neste terceiro trimestre. No período acumulado de janeiro a setembro, a venda total da Riachuelo foi composta por **28,5%** 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.

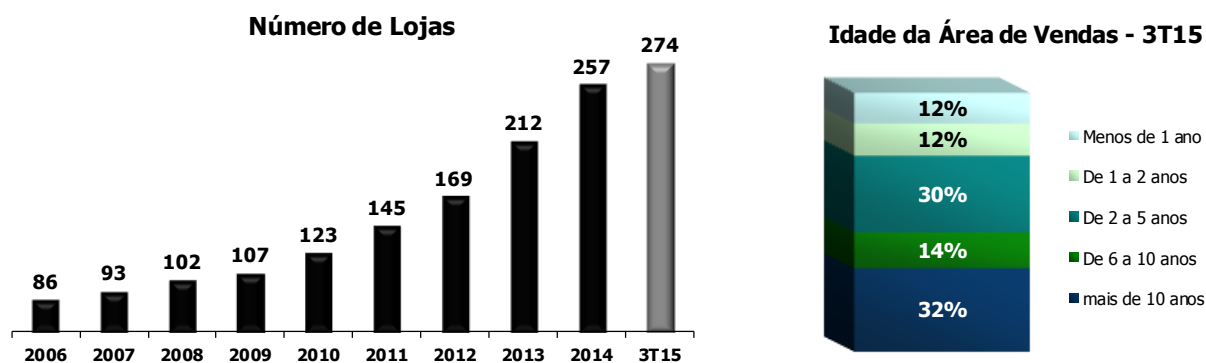
Área de Vendas (mil m²) ao final do período



No decorrer do trimestre, a Companhia inaugurou **quatro lojas**, totalizando **274 unidades e 585,5 mil m²** de área de vendas ao final de setembro de 2015. Durante os meses de outubro e novembro, a Companhia inaugurou mais 7 lojas, totalizando 24 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
16 - Belém/PA - Shopping Bosque Grão Pará	27 de agosto	2.268
17 - Teresina/PI - Shopping Rio Poty	29 de setembro	2.732
18 - Parnaíba/PI - Parnaíba Shopping	15 de Outubro	1.422
19 - Paulista/PE - Paulista North Way Shopping	30 de Outubro	2.362
20 - Uberlândia/MG - Uberlândia Shopping	03 de Novembro	2.002
21 - Rio Grande/RS - Partage Shopping Rio Grande	05 de Novembro	1.648
22 - Porto Alegre/RS - Barra Shopping Sul	12 de novembro	1.548
23 - Porto Alegre/RS - Rua dos Andradas	12 de novembro	1.219
24 - Porto Alegre/RS - Avenida Otávio Rocha	12 de novembro	3.155
Total Área de Vendas 2015		41.539
Área Média Lojas 2015		1.731

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 terceiro trimestre de 2015, a Riachuelo contava com **42%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.



Midway Financeira

A Midway Financeira S.A. foi criada em janeiro de 2008 e iniciou suas operações em julho deste mesmo ano. Sua fundação tem como objetivo realizar as operações de financiamento aos consumidores dos produtos e serviços de sua controladora, Lojas Riachuelo, buscando os recursos financeiros mais adequados para o suporte de tais transações.

A partir do mês de agosto de 2008, todas as novas operações relacionadas ao cartão Riachuelo (Vendas parceladas sem juros, vendas parceladas com juros, saque fácil, empréstimo pessoal e produtos financeiros) passaram a ser contabilizadas pela Midway Financeira.

A seguir, segue DRE da Midway Financeira contendo o local de apropriação de cada linha no DRE consolidado da Companhia.

Em R\$ mil

Midway Financeira - Demonstração de Resultados	3T15	3T14	Var.(%)	9M15	9M14	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	391.657	248.926	57,3%	1.062.341	703.465	51,0%	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	255.504	164.677	55,2%	685.439	476.337	43,9%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	79.569	46.716	70,3%	227.904	122.976	85,3%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	28.347	18.561	52,7%	78.696	53.031	48,4%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	28.237	18.973	48,8%	70.302	51.121	37,5%	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(185.928)	(87.801)	111,8%	(379.245)	(184.594)	105,4%	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(27.969)	(13.022)	114,8%	(69.685)	(26.699)	161,0%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
PDD Vdas com juros e sem juros	(157.959)	(74.779)	111,2%	(309.559)	(157.895)	96,1%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
Descontos em Operações de Crédito	(49.061)	(33.228)	47,7%	(124.540)	(98.008)	27,1%	
Despesas com tarifas das bandeiras	(3.306)	(1.449)	128,1%	(8.922)	(4.153)	114,9%	
Resultado Bruto da Operação Financeira	153.363	126.448	21,3%	549.634	416.709	31,9%	
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	8.442	7.718	9,4%	24.523	21.106	16,2%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Outras Receitas Operacionais	1	4	-73,1%	42	85	-50,9%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Tributárias	(21.136)	(13.977)	51,2%	(57.757)	(39.569)	46,0%	Deduções
Despesas Operacionais	(81.133)	(62.580)	29,6%	(225.465)	(170.375)	32,3%	Despesas Gerais e Administrativas
Resultado Operacional	59.537	57.614	3,3%	290.977	227.956	27,6%	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	13.843	10.568	31,0%	37.720	29.825	26,5%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(20.362)	(10.319)	97,3%	(51.402)	(30.225)	70,1%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	73	100	-27,3%	140	(32)	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Resultado antes do IR	53.090	57.963	-8,4%	277.435	227.525	21,9%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.727)	(22.418)	-74,5%	(92.417)	(89.785)	2,9%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	(1.000)	(793)	26,2%	(6.265)	(1.134)	452,5%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Lucro (Prejuízo) Líquido	46.363	34.753	33,4%	178.753	136.606	30,9%	

A **Receita da Operação Financeira** totalizou **R\$391,7 milhões** no 3T15, **57,3%** maior que os R\$248,9 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No trimestre, o destaque ficou para a **Receita de Empréstimos Pessoais** que apresentou crescimento de **70,3%**, passando de R\$46,7 milhões no 3T14 para **R\$79,6 milhões** no 3T15. No período de janeiro a setembro de 2015, a Receita da Operação Financeira atingiu **R\$1.062,3 milhões**, **51,0%** maior que os R\$703,5 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\$81,1 milhões** no 3T15, **29,6%** maior que os R\$62,6 milhões apurados no 3T14. No acumulado de janeiro a setembro de 2015, as Despesas Operacionais totalizaram **R\$225,5 milhões**, **32,3%** acima dos R\$170,4 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

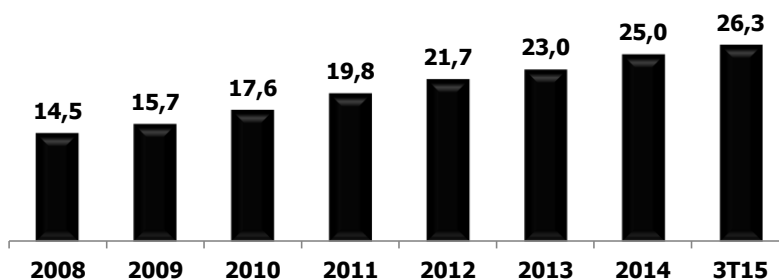
setembro-2015					SALDO PDD (%) Mínimo requerido (Bacen)	
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%) Mínimo requerido (Bacen)
em dia	A	1.488.273	31.996	2,2%	A	0,5%
15-30	B	148.318	4.904	3,3%	B	1,0%
31-60	C	152.324	10.105	6,6%	C	3,0%
61-90	D	109.462	12.714	11,6%	D	10,0%
91-120	E	84.863	29.700	35,0%	E	30,0%
121-150	F	72.293	43.619	60,3%	F	50,0%
151-180	G	71.076	62.198	87,5%	G	70,0%
181-360	H	392.002	392.002	100,0%	H	100,0%
Setembro 2015 Total		2.518.612	587.238	23,3%		
Até 180 dias		2.126.610	195.235	9,2%		
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*						94,7%
Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)						111,3%

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

Conforme ilustrado, a Midway Financeira possui estoque de provisão superior ao patamar mínimo estabelecido pelo Banco Central para todas as faixas de volume de carteira (A-H). Sendo assim, a Companhia encerrou o período com **saldo de PDD 11,3% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **94,7%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O **estoque de provisão** encerrou o período em **9,2%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.

O **Índice Basileia** encerrou o terceiro trimestre de 2015 em **32,0%**. 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).

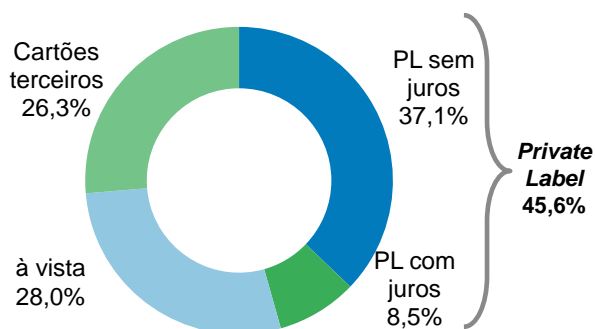
Base Total de Cartões (Milhões)



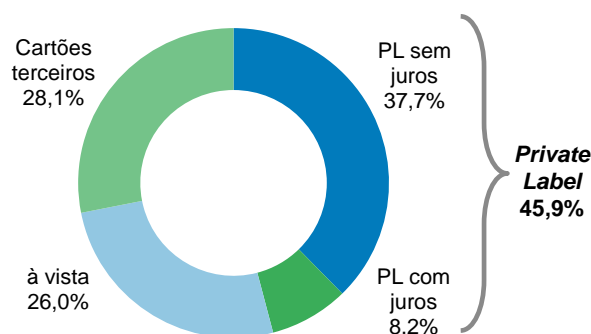
A base total de cartões atingiu a marca de **26,3 milhões de plásticos Private Label**, sendo **408,1 mil** unidades emitidas somente neste terceiro trimestre de 2015. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$156,95** no trimestre, **6,2%** acima dos R\$147,76 registrados no mesmo período do ano anterior. No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, o ticket médio atingiu **R\$155,83**, um aumento de **5,3%** frente aos R\$147,98 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 setembro de 2015, a Companhia totalizava **4,5 milhões de unidades do cartão co-branded**.

Distribuição de Vendas – 3T15



Distribuição de Vendas – 9M15



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **45,6%** nas vendas deste terceiro trimestre de 2015 ante 44,8% referente ao 3T14. No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, tal participação atingiu **45,9%** ante 44,1% relativo ao mesmo período do ano anterior. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **8,5%** no 3T15 ante 8,1% registrados no 3T14 e 8,2% no 9M15 ante 8,5% no 9M14. A melhora da participação do *Private Label* no 3T15 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\$50,1 milhões** no 3T15, **2,0%** maior que os R\$49,1 milhões apurados no 3T14, representando **44,5%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo. No acumulado do ano, o **EBITDA da Operação Financeira** alcançou **R\$260,2 milhões**, um crescimento de **26,5%** frente aos R\$205,7 milhões registrando no 9M14, representando **55,8%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo.

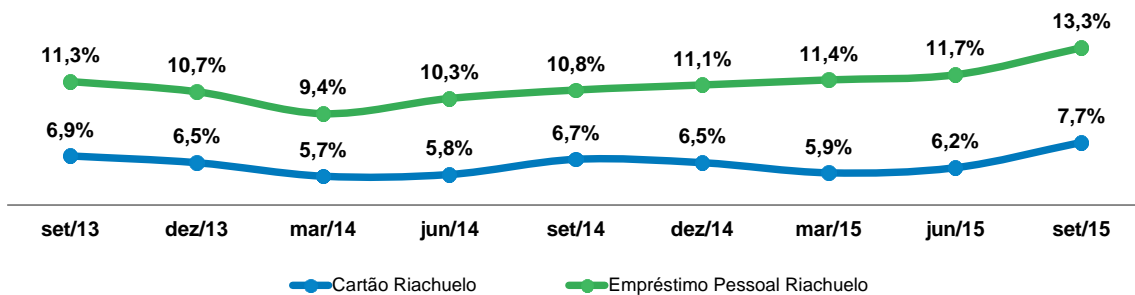
Em R\$ mil

EBITDA da Operação Financeira	3T15	3T14	Var. (%)	9M15	9M14	Var. (%)
Receita Bruta	391.657	248.926	57,3%	1.062.341	703.465	51,0%
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	255.504	164.677	55,2%	685.439	476.337	43,9%
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	79.569	46.716	70,3%	227.904	122.976	85,3%
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	28.347	18.561	52,7%	78.696	53.031	48,4%
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	28.237	18.973	48,8%	70.302	51.121	37,5%
Despesas Tributárias	(21.136)	(13.977)	51,2%	(57.757)	(39.569)	46,0%
Receita Líquida	370.522	234.949	57,7%	1.004.584	663.895	51,3%
Custos	(52.367)	(34.677)	51,0%	(133.463)	(102.161)	30,6%
Descontos em Operações de Crédito	(49.061)	(33.228)	47,7%	(124.540)	(98.008)	27,1%
Despesas com tarifas das bandeiras	(3.306)	(1.449)	128,1%	(8.922)	(4.153)	114,9%
Lucro Bruto	318.155	200.272	58,9%	871.122	561.735	55,1%
Despesas c/ PDD	(185.928)	(87.801)	111,8%	(379.245)	(184.594)	105,4%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	132.227	112.471	17,6%	491.877	377.140	30,4%
Despesas Operacionais	(81.133)	(62.580)	29,6%	(225.465)	(170.375)	32,3%
Outras receitas (despesas) operacionais	(999)	(788)	26,7%	(6.224)	(1.049)	493,4%
EBITDA Operação Financeira	50.095	49.103	2,0%	260.189	205.716	26,5%
% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado	44,5%	26,8%	17,7 p.p.	55,8%	36,4%	19,5 p.p.

A **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$185,9 milhões** no 3T15, **111,8%** maior que os R\$87,8 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. O patamar atual de provisão (9,2%) 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 9M15, a **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$379,2 milhões**, 105,4% maior que os R\$184,6 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 **7,7%** ao final deste terceiro 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 **13,3%** ao final de setembro de 2015. **A carteira de tal operação**, incluindo os encargos, **creceu 65,2%** em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$460,7 milhões** ao final de setembro de 2015 (R\$350,7 milhões sem considerar encargos). Apesar do forte crescimento da carteira apresentado no 3T15, é possível verificar uma desaceleração da operação de empréstimo pessoal quando comparado ao crescimento de **115,4%** no **1T15** registrado no e **124,8%** no **2T15**.

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)	3T15	3T14	Var. (%)	9M15	9M14	Var. (%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	14.796	13.544	9,2%	42.580	39.626	7,5%
EBITDA (R\$ Mil)	13.870	11.656	19,0%	38.688	34.367	12,6%
Margem EBITDA	93,7%	86,1%	7,7 p.p.	90,9%	86,7%	4,1 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%	65,7	65,7	0,0%
EBITDA/ABL (R\$/m ²)	211,2	177,5	19,0%	589,0	523,2	12,6%
NOI (R\$ Mil)	14.497	12.027	20,5%	40.656	35.446	14,7%
Margem NOI	94,3%	85,5%	8,7 p.p.	91,7%	86,7%	5,0 p.p.

Midway Mall (R\$ Mil)	3T15	3T14	Var. (%)	9M15	9M14	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	15.378	14.060	9,4%	44.332	40.878	8,4%
Alugueis	14.882	13.565	9,7%	42.907	39.206	9,4%
Cessão de Direito	496	496	0,0%	1.425	1.672	-14,8%

A **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$14,8 milhões** no 3T15, **9,2%** maior que os R\$13,5 milhões registrados no mesmo período de 2014. No 9M15, a **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$42,6 milhões**, **7,5%** maior que os **R\$39,6 milhões** registrados em 2014.

No terceiro trimestre de 2015, o **EBITDA** do shopping totalizou **R\$13,9 milhões**, com crescimento de **19,0%** frente aos R\$11,7 milhões apurados no 3T14. A **margem EBITDA** totalizou **93,7%**, **7,7p.p.** acima dos 86,1% apurados no 3T14. No 9M15, o **EBITDA** do Midway shopping totalizou **R\$38,7 milhões**, **12,6%** maior que os **R\$34,4 milhões** registrados em 2014. A **margem EBITDA** totalizou **90,9%**, **4,1 p.p.** acima dos 86,7% apurados no 9M14.

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 274 lojas da Riachuelo ativas ao final de setembro de 2015, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **585,5 mil m²** de área de vendas total, **119,4 mil m² (20%)** 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	228	83%
Lojas em Shopping	220	80%
Lojas em Rua	8	3%
Total de Lojas	274	100%

Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Rua			
Estado	Qtde Lojas Próprias	Área de Vendas (m²)	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 (m²)	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\$1.322,0** milhões no terceiro trimestre de 2015, **17,7%** maior que os R\$1.123,2 milhões apurados no mesmo período de 2014. No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, a **receita líquida consolidada** passou de R\$3.139,2 milhões em 2014 para **R\$3.745,5 milhões**, com crescimento de **19,3%**. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$370,5 milhões no 3T15), pela receita líquida do Midway Mall (R\$13,9 milhões no 3T15) e pela receita líquida de mercadorias (R\$937,6 milhões no 3T15).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do terceiro trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **14,5%**, passando de R\$686,1 milhões no 3T14 para **R\$785,9 milhões** no 3T15. No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, o **lucro bruto consolidado** alcançou **R\$2.306,1 milhões**, um crescimento de **18,8%** frente aos R\$1.940,8 milhões apurados no mesmo período do ano de 2014. A **margem bruta consolidada** neste terceiro trimestre atingiu **59,4, 1,6 p.p.** abaixo dos 61,1% apresentados no 3T14. No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, a **margem bruta consolidada** totalizou **61,6%, 0,3 p.p.** abaixo dos 61,8% registrados no mesmo período do ano anterior.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **48,4%** no 3T15, **5,6 p.p.** abaixo dos 54,0% apurados no mesmo período do ano anterior. No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, tal margem atingiu **51,6%**, com queda de **3,4 p.p.** no período, conforme ilustrado na tabela a seguir.

(R\$ Mil)	3T15	3T14	Var. (%)	9M15	9M14	Var. (%)
Receita Líquida Consolidada	1.322.019	1.123.240	17,7%	3.745.451	3.139.155	19,3%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(370.522)	(234.949)	57,7%	(1.004.584)	(663.895)	51,3%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(13.909)	(12.990)	7,1%	(40.400)	(37.841)	6,8%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	937.588	875.301	7,1%	2.700.466	2.437.418	10,8%
Lucro Bruto Consolidado	785.894	686.076	14,5%	2.306.087	1.940.803	18,8%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(318.155)	(200.272)	58,9%	(871.122)	(561.735)	55,1%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(13.909)	(12.990)	7,1%	(40.400)	(37.841)	6,8%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	453.830	472.814	-4,0%	1.394.565	1.341.227	4,0%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	48,4%	54,0%	-5,6 p.p.	51,6%	55,0%	-3,4 p.p.

Despesas Operacionais

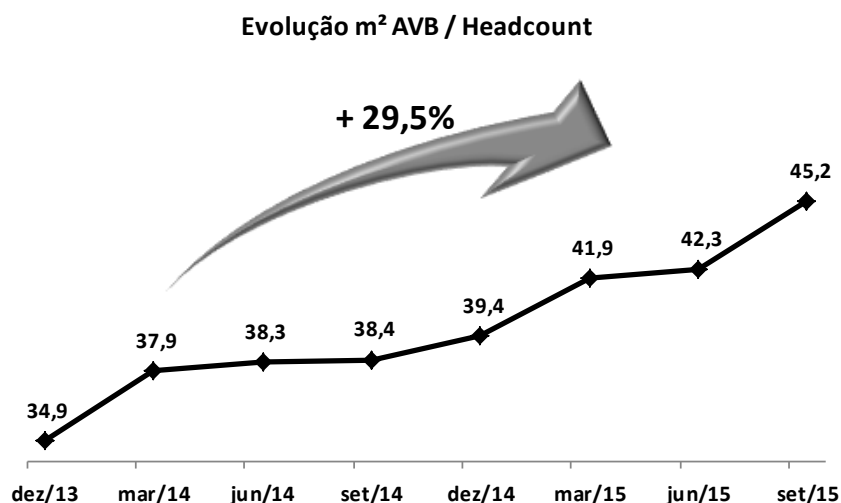
As **despesas com vendas** totalizaram **R\$372,6 milhões** no trimestre, **16,1%** acima dos R\$320,9 milhões apurados no 3T14. As **despesas gerais e administrativas** apresentaram crescimento de **14,0%**, passando de R\$112,3 milhões no 3T14 para **R\$128,0 milhões** no 3T15. No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, as **despesas com vendas** cresceram **21,9%**, totalizando **R\$1.130,2 milhões**. Já as **despesas gerais e administrativas** atingiram **R\$362,8 milhões** no 9M15, **17,9%** acima dos R\$307,8 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 **15,6%**, alcançando **R\$500,6 milhões**, representando **37,9%** da receita líquida consolidada. No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, o crescimento apresentado foi de **20,9%** atingindo **R\$1.493,0 milhões**, ou **39,9%** da receita líquida ante 39,3% 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 quarto trimestre 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	3T15	3T14	Var. (%)	9M15	9M14	Var. (%)
Despesas com Vendas	(372.614)	(320.918)	16,1%	(1.130.168)	(926.780)	21,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(128.007)	(112.266)	14,0%	(362.829)	(307.845)	17,9%
Total Despesas Operacionais	(500.621)	(433.184)	15,6%	(1.492.997)	(1.234.625)	20,9%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	37,9%	38,6%	-0,7 p.p.	39,9%	39,3%	0,5 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja (R\$ Mil)	(1.841)	(1.900)	-3,1%	(5.623)	(5.549)	1,3%
Total Despesas Operacionais por m² (R\$)	(861)	(842)	2,2%	(2.614)	(2.445)	6,9%

As **despesas operacionais por m²** cresceram **2,2%** no trimestre enquanto as **despesas operacionais por loja** caíram **3,1%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No 9M15, as **despesas operacionais por m²** cresceram **6,9%**, enquanto as **despesas operacionais por loja** cresceram apenas de **1,3%** 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)	3T15	3T14	Var. (%)	9M15	9M14	Var. (%)
Lucro Líquido	32.023	92.740	-65,5%	191.582	288.697	-33,6%
(+) Provisão para IR e CSLL	(39.238)	16.448	n.m.	(11.919)	72.140	n.m.
(+) Resultado Financeiro	48.700	6.003	711,3%	79.727	17.108	366,0%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	64.244	53.833	19,3%	184.775	155.551	18,8%
EBITDA	105.730	169.022	-37,4%	444.164	533.497	-16,7%
(+) Incentivo Fiscal de IR	6.961	14.210	-51,0%	21.973	32.433	-32,3%
EBITDA Ajustado*	112.691	183.233	-38,5%	466.137	565.931	-17,6%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	8,5%	16,3%	-7,8 p.p.	12,4%	18,0%	-5,6 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	12,0%	20,9%	-8,9 p.p.	17,3%	23,2%	-6,0 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 terceiro trimestre de 2015, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$112,7 milhões, 38,5%** abaixo dos R\$183,2 milhões apurados no 3T14. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias atingiu **12,0%** no 3T15 (**8,5%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia). No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$466,1 milhões, 17,6%** menor que o apurado no mesmo período de 2014. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida de mercadorias atingiu **17,3% no 9M15, (12,4%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia).

O desempenho apresentado é consequência da baixa performance de vendas em mesmas lojas; do comportamento 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, do resultado do projeto de ganho de produtividade realizado nas lojas e, também, do desempenho da operação financeira apresentada no trimestre.

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** apresentou queda de **65,5%** no 3T15, passando de R\$92,7 milhões para **R\$32,0 milhões**. No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, o **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$191,6 milhões, 33,6%** abaixo dos R\$288,7 milhões apresentados no mesmo período de 2014.

A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **3,4%** no 3T15 (**2,4%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 10,6% (8,3% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 3T14. No 9M15, a **margem líquida calculada sobre a receita líquida de mercadorias** atingiu **7,1%** (**5,1%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 11,8% (9,2% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao mesmo período de 2014.

Dividendos / Juros sobre Capital Próprio

No 3T15, 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 julho a setembro de 2015, conforme Art. 17 – Parágrafo 1º do Estatuto Social, no valor bruto de **R\$ 49.074.480,00 (quarenta e nove milhões, setenta e quatro mil e quatrocentos e oitenta reais)**, correspondentes a **R\$ 0,7490 por ação ON e R\$ 0,8239 por ação PN**, sendo que a data do pagamento será deliberada na Assembleia Geral Ordinária de 2016.

Endividamento Líquido

Ao final de setembro de 2015, as **disponibilidades** atingiram **R\$380,1 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R\$1.634,3 milhões**, dos quais R\$563,9 milhões correspondem a financiamentos captados junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Sendo assim, a Companhia encerrou o terceiro trimestre de 2015 com **endividamento líquido** de **R\$1.254,2 milhões**.

Endividamento Líquido (R\$ Mil)	30/09/2015	30/06/2015	30/09/2014
Disponibilidades	380.097	331.899	311.423
Empréstimos e Financiamentos	(1.634.287)	(1.518.096)	(889.787)
Circulante	(821.897)	(764.450)	(208.096)
Não Circulante	(812.391)	(753.646)	(681.691)
Endividamento Líquido	(1.254.190)	(1.186.196)	(578.364)
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	1,6	1,4	0,7

Investimentos (CAPEX)

No período acumulado de janeiro a setembro de 2015, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$381,6 milhões** ante R\$253,8 milhões relativos ao mesmo período de 2014. Do montante investido neste período, **R\$334,4 milhões (95%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$147,5 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$155,7 milhões** nos centros de distribuição.

Investimentos (R\$ Milhões)	3T15	(%)	3T14	(%)	9M15	(%)	9M14	(%)
Lojas Novas	47,8	36%	77,0	65%	147,5	39%	158,9	63%
Remodelações	1,0	1%	14,0	12%	10,9	3%	28,8	11%
TI	14,7	11%	14,6	12%	24,7	6%	23,2	9%
Reformas Gerais	8,8	7%	2,0	2%	20,1	5%	8,6	3%
Centros de Distribuição	53,2	40%		0%	155,7	41%	2,6	1%
Outros	1,3	1%	6,2	5%	4,7	1%	8,3	3%
Total Riachuelo	126,7	96%	113,8	96%	363,7	95%	230,3	91%
Guararapes	5,2	4%	4,8	4%	17,8	5%	23,5	9%
Total	132,0	100%	118,6	100%	381,6	100%	253,8	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 **281** 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 **26,3 milhões**, sendo, destes, **4,5 milhões** de **Cartões Emblematados** (setembro/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.

281 lojas: 26 estados e Distrito Federal

N: 22 LOJAS

AM: 7 Lojas
PA: 8 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: 38 LOJAS

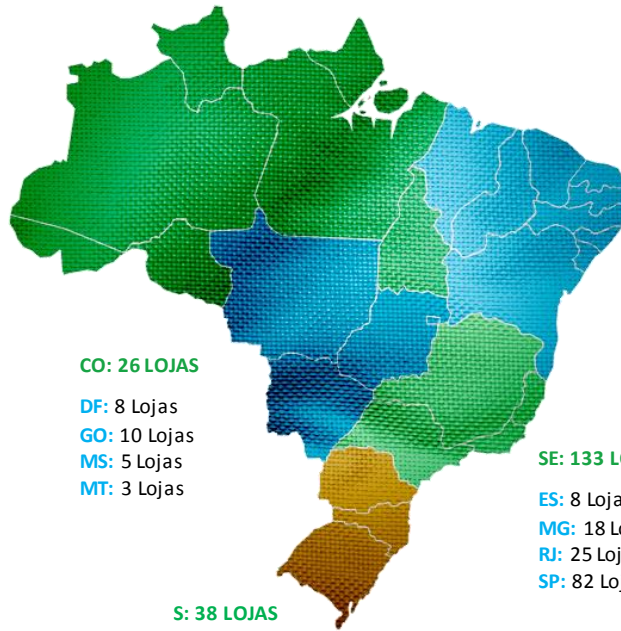
PR: 15 Lojas
RS: 12 Lojas
SC: 11 Lojas

NE: 62 LOJAS

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

SE: 133 LOJAS

ES: 8 Lojas
MG: 18 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	3T15	3T14	Var. (%)	9M15	9M14	Var. (%)
Receita Bruta	1.684.432	1.457.947	15,5%	4.793.964	4.072.933	17,7%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	1.278.418	1.195.732	6,9%	3.689.738	3.330.594	10,8%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	391.657	248.926	57,3%	1.062.341	703.465	51,0%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	14.356	13.288	8,0%	41.886	38.875	7,7%
Deduções	(383.115)	(353.202)	8,5%	(1.110.854)	(993.698)	11,8%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	20.702	18.495	11,9%	62.340	59.920	4,0%
Receita Líquida	1.322.019	1.123.240	17,7%	3.745.451	3.139.155	19,3%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	937.588	875.301	7,1%	2.700.466	2.437.418	10,8%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	370.522	234.949	57,7%	1.004.584	663.895	51,3%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	13.909	12.990	7,1%	40.400	37.841	6,8%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(536.125)	(437.163)	22,6%	(1.439.363)	(1.198.352)	20,1%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(483.758)	(402.486)	20,2%	(1.305.901)	(1.096.191)	19,1%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(52.367)	(34.677)	51,0%	(133.463)	(102.161)	30,6%
<i>Custos - Midway Mall</i>	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto	785.894	686.076	14,5%	2.306.087	1.940.803	18,8%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	453.830	472.814	-4,0%	1.394.565	1.341.227	4,0%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	318.155	200.272	58,9%	871.122	561.735	55,1%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	13.909	12.990	7,1%	40.400	37.841	6,8%
<i>Margem Bruta</i>	59,4%	61,1%	-1,6 p.p.	61,6%	61,8%	-0,3 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	48,4%	54,0%	-5,6 p.p.	51,6%	55,0%	-3,4 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	85,9%	85,2%	0,6 p.p.	86,7%	84,6%	2,1 p.p.
Despesas com Vendas	(372.614)	(320.918)	16,1%	(1.130.168)	(926.780)	21,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(128.007)	(112.266)	14,0%	(362.829)	(307.845)	17,9%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(186.038)	(87.934)	111,6%	(379.866)	(185.109)	105,2%
Despesas de Depreciação e Amortização	(59.657)	(48.131)	23,9%	(170.535)	(139.938)	21,9%
Outras receitas (despesas) operacionais	1.907	(1.638)	n.m.	(3.301)	(3.185)	3,6%
EBIT	41.485	115.190	-64,0%	259.389	377.946	-31,4%
Receitas (Despesas) Financeiras	(48.700)	(6.003)	711,3%	(79.727)	(17.108)	366,0%
Resultado Antes de Tributação	(7.215)	109.187	n.m.	179.662	360.838	-50,2%
Provisão para IR e CSLL	39.238	(16.448)	n.m.	11.919	(72.140)	n.m.
Lucro/Prejuízo Líquido	32.023	92.740	-65,5%	191.582	288.697	-33,6%
<i>Margem Líquida s/ Rec. Líq.</i>	2,4%	8,3%	-5,8 p.p.	5,1%	9,2%	-4,1 p.p.
<i>Margem Líquida s/ Rec. de Merc.</i>	3,4%	10,6%	-7,2 p.p.	7,1%	11,8%	-4,7 p.p.
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	64.244	53.833	19,3%	184.775	155.551	18,8%
EBITDA	105.730	169.022	-37,4%	444.164	533.497	-16,7%
Incentivos Fiscais de IR	6.961	14.210	-51,0%	21.973	32.433	-32,3%
EBITDA Ajustado *	112.691	183.233	-38,5%	466.137	565.931	-17,6%
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.</i>	8,5%	16,3%	-7,8 p.p.	12,4%	18,0%	-5,6 p.p.
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.</i>	12,0%	20,9%	-8,9 p.p.	17,3%	23,2%	-6,0 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\$)	0,51	1,49	-65,5%	3,07	4,63	-33,6%

*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	30/09/2015	30/06/2015	30/09/2014
Ativo Circulante	3.966.750	3.797.648	2.824.015
Disponibilidades	380.097	331.899	311.423
Instrumentos Financeiros Derivativos	191.451	47.040	-
Contas a Receber de Clientes	1.355.472	1.338.351	1.139.661
Contas a Receber de Clientes Bandeira	872.642	849.770	413.307
Estoques	942.010	1.028.107	824.830
Impostos Diferidos ou a Recuperar	153.310	131.582	88.900
Outros créditos	71.769	70.900	45.894
Realizável a Longo Prazo	469.969	372.778	259.309
Impostos Diferidos ou a Recuperar	455.422	358.593	246.008
Depósitos Judiciais e Outros	14.547	14.186	13.301
Ativo Permanente	2.346.950	2.261.827	2.051.969
Investimentos	200.894	202.695	208.094
Imobilizado	2.043.752	1.970.411	1.779.753
Intangível	102.303	88.721	64.122
Ativo Total	6.783.669	6.432.253	5.135.293

Passivo	30/09/2015	30/06/2015	30/09/2014
Passivo Circulante	2.538.922	2.237.807	1.264.743
Fornecedores	346.780	345.616	252.130
Empréstimos e Financiamentos	783.630	747.293	208.096
Instrumentos Financeiros Derivativos	229.718	64.197	-
Dividendos e JCP a Pagar	118.112	76.071	87.192
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	187.769	184.288	164.751
Impostos, Taxas e Contribuições	232.826	201.369	174.758
Obrigações com administradoras de cartões	539.241	554.887	301.598
Demais Contas a Pagar	100.846	64.086	76.219
Exigível a Longo Prazo	1.013.273	945.928	852.830
Empréstimos e Financiamentos	648.544	594.343	527.710
Impostos e Contribuições	63.519	63.834	66.317
Provisões para passivos eventuais	128.961	119.601	96.337
Empréstimos com partes relacionadas	163.846	159.303	153.981
Outros	8.403	8.847	8.484
Patrimônio Líquido	3.231.473	3.248.518	3.017.719
Capital Social Realizado	2.900.000	2.900.000	2.600.000
Reservas de Lucro	178.884	194.824	260.693
Ajuste de Avaliação Patrimonial	152.589	153.695	157.026
Passivo Total	6.783.669	6.432.253	5.135.293

Fluxo de Caixa Consolidado

Em R\$ mil

Fluxo de Caixa - Método Indireto	3T15	3T14	9M15	9M14
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	32.023	92.740	191.582	288.697
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	138.212	47.198	227.512	57.414
Depreciação e amortização	64.244	53.833	184.775	155.551
Resultado da alienação de imobilizado	(140)	(146)	(517)	(249)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(92.293)	(24.600)	(183.500)	(54.858)
Provisão para perdas de inventário	(2.716)	(970)	(693)	(2.353)
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	9.397	9.051	25.721	21.656
Despesa de juros e variações monetárias e cambiais	201.569	18.537	306.479	52.394
Juros de títulos e valores mobiliários	(150.941)	(5.088)	(203.555)	(13.932)
Outros	(444)	(38)	70	(839)
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes	(178.206)	(143.886)	(352.720)	(88.095)
Estoques	88.814	(136.658)	(167.233)	(263.824)
Tributos a recuperar	(26.580)	(29.242)	(68.040)	(2.271)
Outros ativos	(869)	1.897	(46.056)	(7.157)
Depósitos judiciais e outros	(361)	(572)	(1.441)	(1.588)
Fornecedores	1.164	40.563	90.005	7.703
Salários, provisões e contribuições sociais	3.480	29.169	(38.298)	(15.305)
Imposto de renda e contribuição social	54.500	44.359	183.512	133.748
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS	(13.499)	11.151	(53.454)	(61.697)
Obrigações com administradoras de cartões	(15.646)	63.422	68.656	71.904
Outros passivos	36.760	5.460	23.894	(8.663)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	148.469	76.181	186.701	268.236
Pagamento de juros	(342)	(11.481)	(6.027)	(32.971)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(9.544)	(16.220)	(183.862)	(126.812)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	138.584	48.480	(3.188)	108.454
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Resgate de títulos e valores mobiliários	71.031	-	71.031	-
Adição a propriedade para investimento	-	-	-	(1.249)
Adição ao imobilizado	(131.960)	(117.122)	(381.575)	(252.525)
Adição ao intangível	(18.896)	(13.973)	(48.763)	(21.188)
Recebimento pela venda de imobilizado	1.629	259	4.779	3.099
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(78.195)	(130.836)	(354.527)	(271.864)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	-	(9)	(114.193)	(101.242)
Imposto de renda do juros sobre capital proprio pagos	(7.033)	(4.706)	(19.411)	(14.062)
Captação de empréstimos e financiamento	230.839	39.982	668.829	292.984
Amortização de empréstimos e financiamento	(170.593)	(46.297)	(296.350)	(142.123)
Captação de empréstimos com partes relacionadas	-	-	49.268	38.834
Amortização de empréstimos com partes relacionadas	(909)	(3.797)	(52.589)	(23.309)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	52.304	(14.827)	235.554	51.083
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	112.692	(97.184)	(122.161)	(112.326)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	124.140	217.770	358.993	232.914
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	236.832	120.587	236.832	120.587