

Guararapes

GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

RCHLO

RIACHUELO



RESULTADOS 1T15

RESULTADOS DO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2015 (1T15)

São Paulo, 05 de maio 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 primeiro trimestre de 2015 (1T15).

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 23,1%**, atingindo **R\$1.097,6 milhões** no 1T15;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo apresentam crescimento de **5,8%** no 1T15;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias atinge 54,6%** no 1T15;
- ✓ **Despesas operacionais por loja crescem 1,0%** no 1T15;
- ✓ **EBITDA Ajustado totaliza R\$175,5 milhões** no 1T15, com **crescimento de 14,4%**;
- ✓ **Margem EBITDA Ajustada sobre a receita líquida de mercadorias atinge 22,3%** no 1T15;
- ✓ **Lucro Líquido totaliza R\$84,9 milhões** no 1T15, com crescimento de **18,9%**;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo encerra o 1T15 em 5,9%. Índice de Perda do Empréstimo Pessoal encerra o 1T15 em 11,4%.**

Cotação (05/05/2015)

GUAR3: R\$80,60
GUAR4: R\$81,79

Valor de Mercado

R\$5,1 bilhões

Teleconferência

Terça-Feira (06/05)
Português: 11h00 (SP)
Tel.: (0xx11) 3728 5971
(0xx11) 3127 4971
Código: Guararapes

Contatos

Flávio Rocha
CEO

Tulio Queiroz
CFO
tulioj@riachuelo.com.br

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

Destaques (R\$ Milhões)	1T15	1T14	Var.(%)
Receita Bruta	1.404,2	1.150,7	22,0%
Receita Líquida	1.097,6	891,4	23,1%
Lucro Bruto	708,8	556,7	27,3%
Margem Bruta	64,6%	62,4%	2,1 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	54,6%	55,7%	-1,1 p.p.
EBITDA Ajustado	175,5	153,4	14,4%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	16,0%	17,2%	-1,2 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	22,3%	22,7%	-0,5 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	84,9	71,4	18,9%
LPA (R\$)	1,36	1,14	18,9%

Guararapes Confeções

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

Produção

No primeiro trimestre de 2015, a **Guararapes produziu 10,1 milhões de peças** ante 9,8 milhões de itens registrados no 1T14. Com intuito de expressar a geração de valor por parte das fábricas, a Guararapes **faturou R\$318,6 milhões** para a Riachuelo no período acumulado de janeiro a março de 2015, **3,6%** a mais que o apurado no mesmo período do ano anterior.

Lojas Riachuelo

A Riachuelo foi primeira *fast-fashion* brasileira que estreou no tapete vermelho, com um modelo criado com exclusividade por **Lethicia Bronstein**, vestido pela **top Carol Ribeiro** no **Oscar 2015**. A peça é *teaser* da coleção que a estilista lançará em parceria com a Riachuelo no segundo semestre de 2015.

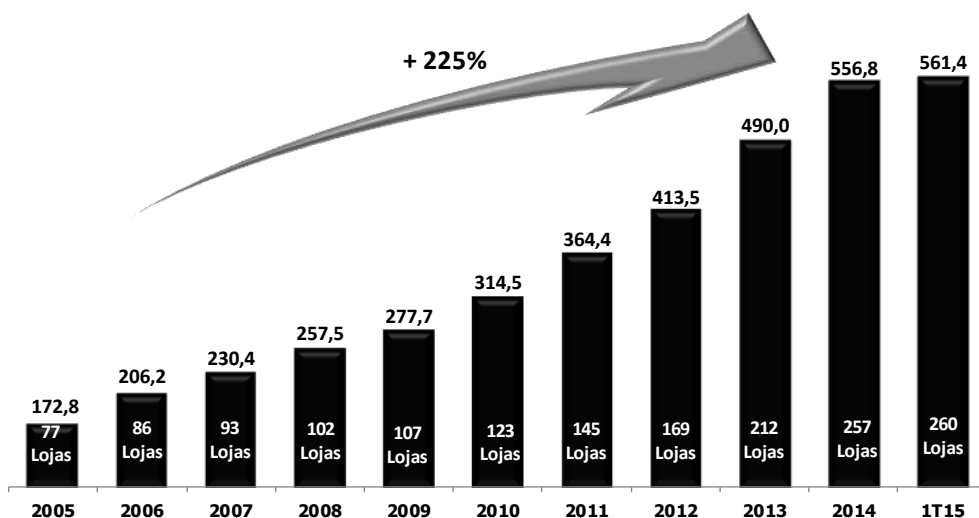
A **coleção Outono/Inverno 2015 Riachuelo** teve como inspiração as tendências "*Folk Story*" e "*Sport Urban*". Para a tendência "*Folk Story*", a Riachuelo se inspirou no estilo *folk* dos nativos norte-americanos da tribo Navajo. Estampas étnicas, uma mescla de tons terrosos com acentos quentes, franjas e penas compõem a atmosfera ambientada nas terras áridas dos desertos. Para a tendência "*Sport Urban*", o universo esportivo foi referência, com estampas geométricas, tecidos tecnológicos e atmosfera urbana. Com peças inspiradas no guarda-roupa de **Lala Rudge**, a Riachuelo apresentou mais uma parceria de sucesso. A coleção da fashionista e blogueira teve como característica peças urbanas, *chic*, clássicas e atemporais, com estampa *pie-de-poule*, *animal print*, rendas, couro ecológico, *scarpin*, calça *flare*, *tricot*, vestidos com pregas e jaquetas *bomber*.

A **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$788,8 milhões** no 1T15, **16,8%** maior que os R\$675,1 milhões registrados no mesmo período de 2014. No critério "**mesmas lojas**", o crescimento foi de **5,8%** no trimestre. A **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **54,6%** no 1T15, com queda de **1,1 p.p.** em relação ao 1T14.

Dados Operacionais	1T15	1T14	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	1.097,6	891,4	23,1%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	788,8	675,1	16,8%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	16,8%	19,4%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	5,8%	6,7%	
Número de lojas em Reforma durante o Período	2	3	
Quantidade total de Lojas ao final do período	260	213	22,1%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	561,4	491,3	14,3%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)			
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	1.410,8	1.376,0	2,5%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	148,44	138,93	6,8%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	25,5	23,3	9,4%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	44,2%	42,3%	1,9 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	8,1%	8,7%	-0,5 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	313,5	156,9	99,8%
Número de colaboradores			
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	39.111	39.073	0,1%

Os **produtos Guararapes** representaram **27,4%** da venda total da Riachuelo neste primeiro trimestre. 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

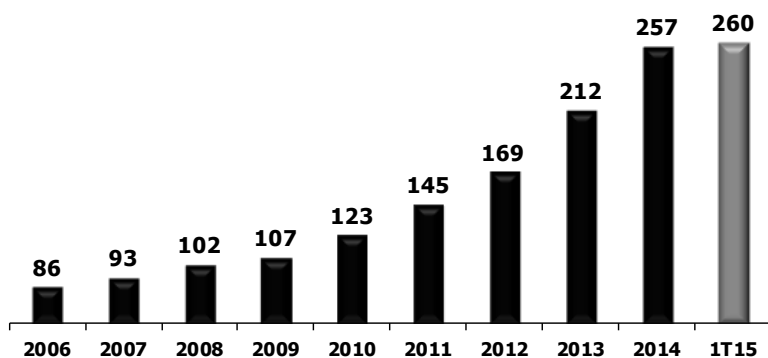


No decorrer do trimestre, a Companhia inaugurou **três lojas**, totalizando **260 unidades e 561,4 mil m²** de área de vendas ao final de março de 2015. Durante os meses de abril e maio, a Companhia inaugurou mais 9 lojas, totalizando 12 unidades abertas em 2015, conforme demonstrado a seguir:

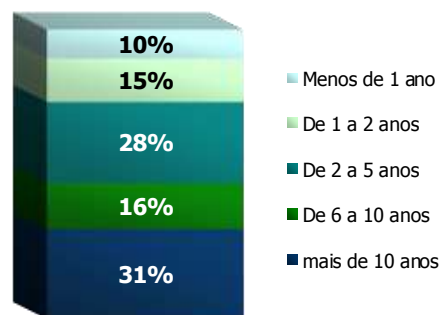
Novas Lojas 2015	Inauguração	Área de Vendas (m ²)
1 - Itaboraí /RJ - Itaboraí Plaza Shopping	26 de fevereiro	1.454
2 - São José de Ribamar/MA - Patio Norte Shopping	18 de março	1.803
3 - Itaguaí/RJ - Shopping Patiomix Costa Verde	19 de março	1.348
4 - Araraquara/SP - Shopping Jaraguá Araraquara	08 de 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
Total Área de Vendas 2015		18.015
Área Média Lojas 2015		1.501

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 primeiro trimestre de 2015, a Riachuelo contava com **43%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.

Número de Lojas



Idade da Área de Vendas - 1T15



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	1T15	1T14	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	313.072	215.794	45,1%	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	201.809	156.057	29,3%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	69.687	36.036	93,4%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	22.699	17.270	31,4%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	18.878	6.432	193,5%	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(77.241)	(37.629)	105,3%	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(17.596)	(6.283)	180,1%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
PDD Vdas com juros e sem juros	(59.646)	(31.346)	90,3%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
Descontos em Operações de Crédito	(28.231)	(34.276)	-17,6%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Despesas com tarifas das bandeiras	(2.779)	(1.668)	66,6%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Resultado Bruto da Operação Financeira	204.822	142.222	44,0%	
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	6.889	5.610	22,8%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Outras Receitas Operacionais	36	-	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Tributárias	(17.095)	(11.699)	46,1%	Deduções
Despesas Operacionais	(67.820)	(51.401)	31,9%	Despesas Gerais e Administrativas
Resultado Operacional	126.831	84.732	49,7%	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	12.963	9.386	38,1%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(14.445)	(9.878)	46,2%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	19	(126)	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Resultado antes do IR	125.368	84.112	49,0%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(49.795)	(33.696)	47,8%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	(850)	-	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Lucro (Prejuízo) Líquido	74.723	50.417	48,2%	

A **Receita da Operação Financeira** totalizou **R\$313,1 milhões** no 1T15, **45,1%** maior que os R\$215,8 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No trimestre, o destaque ficou para a Receita de Empréstimos Pessoais que apresentou crescimento de **93,4%**, passando de R\$36,0 milhões no 1T14 para **R\$69,7 milhões** no 1T15.

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\$67,8 milhões** no 1T15, **31,9%** maior que os R\$51,4 milhões apurados no 1T14. 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

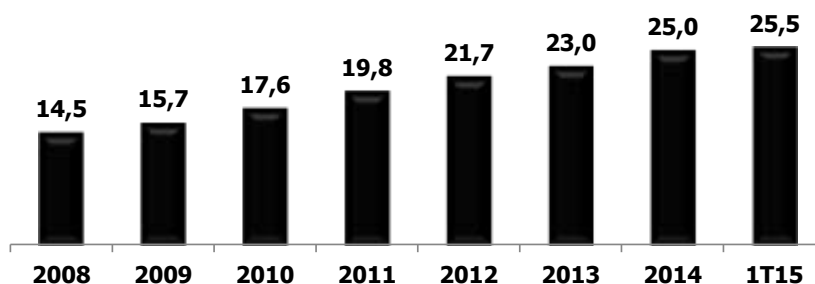
março-2015					SALDO PDD (%) Mínimo requerido (Bacen)		
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%)	Mínimo requerido (Bacen)
em dia	A	1.470.612	28.253	1,9%	A		0,5%
15-30	B	123.595	4.987	4,0%	B		1,0%
31-60	C	124.707	10.470	8,4%	C		3,0%
61-90	D	84.538	10.644	12,6%	D		10,0%
91-120	E	55.912	18.435	33,0%	E		30,0%
121-150	F	43.692	26.498	60,6%	F		50,0%
151-180	G	38.005	34.515	90,8%	G		70,0%
181-360	H	240.891	240.891	100,0%	H		100,0%
Março 2015 Total		2.181.951	374.694	17,2%			
Até 180 dias		1.941.060	133.802	6,9%			
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*							99,0%
Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)							114,6%

* 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 14,6% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **99,0%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O **estoque de provisão** continuou acima do realizado, encerrando o período em **6,9%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.

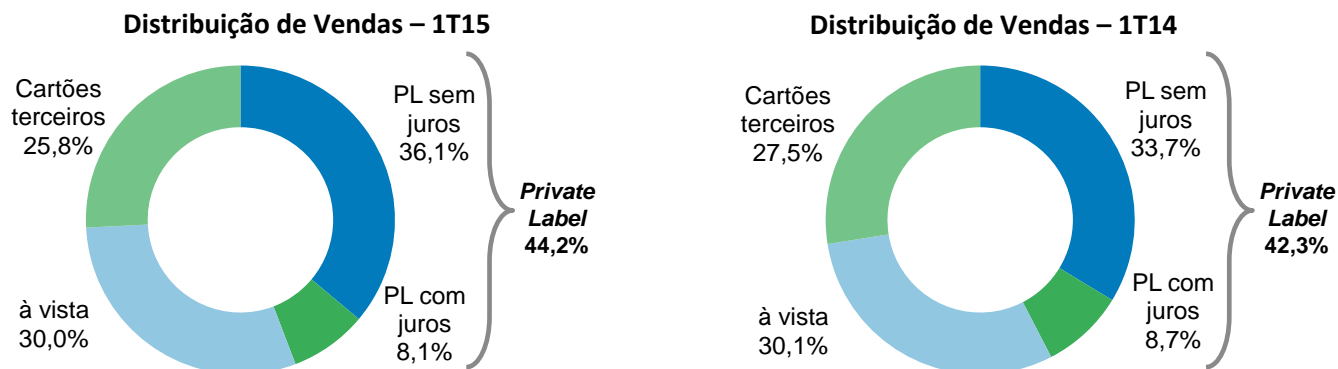
O **Índice Basileia** encerrou o primeiro trimestre de 2015 em **39,7%**. Este índice é um indicador internacional definido pelo Comitê de Basileia de Supervisão Bancária, que recomenda a relação mínima de 8% entre o capital e os ativos ponderados pelos riscos. No Brasil, a relação mínima exigida é de 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 **25,5 milhões de plásticos Private Label**, sendo **430,4 mil** unidades emitidas somente neste primeiro trimestre de 2015. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$148,44** no trimestre, **6,8%** acima dos R\$138,93 registrados no mesmo período do ano anterior.

A partir de 2010, a Midway Financeira passou a oferecer o cartão embandeirado aos seus clientes em parceria com as bandeiras Visa e Mastercard. Ao final de março de 2015, a Companhia totalizava **4,0 milhões de unidades do cartão co-branded**.



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **44,2%** nas vendas deste primeiro trimestre de 2015 ante 42,3% referente ao 1T14. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **8,1%** no 1T15 ante 8,7% registrados no 1T14. A melhora da participação do *Private Label* no 1T15 reflete os resultados do projeto de revitalização do Cartão Riachuelo, tornando o produto mais atraente para os clientes.

Desempenho da Operação Financeira

Conforme demonstrado na tabela a seguir, o **EBITDA da Operação Financeira** totalizou **R\$119,1 milhões** no 1T15, representando **67,9%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo.

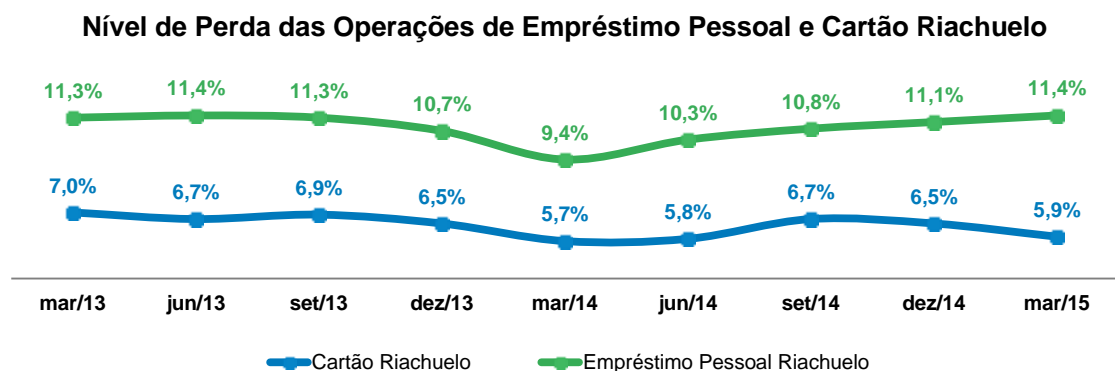
Além do forte crescimento das receitas provenientes de uma melhor operação do cartão Riachuelo (Private Label e Co-Branded) e do crescimento da carteira de empréstimo pessoal, a companhia tem adotado a melhor prática na concessão de descontos aos clientes no ato da renegociação de créditos em atraso. No trimestre, tais descontos apresentaram redução de **17,6%** em relação ao mesmo período do ano anterior, contribuindo para o forte crescimento do EBITDA da Operação Financeira.

Em R\$ mil

EBITDA da Operação Financeira	1T15	1T14	Var. (%)
Receita Bruta	313.072	215.794	45,1%
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	201.809	156.057	29,3%
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	69.687	36.036	93,4%
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	22.699	17.270	31,4%
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	18.878	6.432	193,5%
Despesas Tributárias	(17.095)	(11.699)	46,1%
Receita Líquida	295.978	204.096	45,0%
Custos	(31.010)	(35.944)	-13,7%
Descontos em Operações de Crédito	(28.231)	(34.276)	-17,6%
Despesas com tarifas das bandeiras	(2.779)	(1.668)	66,6%
Lucro Bruto	264.968	168.152	57,6%
Despesas c/ PDD	(77.241)	(37.629)	105,3%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	187.727	130.523	43,8%
Despesas Operacionais	(67.820)	(51.401)	31,9%
Outras receitas (despesas) operacionais	(814)	-	n.m.
EBITDA Operação Financeira	119.093	79.122	50,5%
% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado	67,9%	51,6%	16,3 p.p.

A **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$77,2 milhões** no 1T15, **105,3%** maior que os R\$37,6 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. O patamar atual de provisão (6,9%) 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.

O gráfico seguinte ilustra o comportamento do nível de perda proveniente das operações do Cartão Riachuelo (*Private Label* + Bandeira) e de Empréstimo Pessoal. Os valores expressos indicam o percentual vencido há mais de 180 dias em relação ao total de recebimento previsto para o respectivo período.



O **nível de perda do Cartão Riachuelo**, incluindo cartão bandeira, atingiu **5,9%** ao final deste primeiro 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 **11,4%** ao final de março de 2015. **A carteira de tal operação**, incluindo os encargos, **cresceu 115,4%** em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$406,3 milhões** ao final de março de 2015 (R\$313,5 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)	1T15	1T14	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	13.450	12.741	5,6%
EBITDA (R\$ Mil)	12.041	10.498	14,7%
Margem EBITDA	89,5%	82,4%	7,1 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%
EBITDA/ABL (R\$/m ²)	183,3	159,8	14,7%
NOI (R\$ Mil)	12.813	10.901	17,5%
Margem NOI	90,9%	83,7%	7,2 p.p.

Midway Mall (R\$ Mil)	1T15	1T14	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	14.097	13.023	8,2%
Alugueis	13.649	12.385	10,2%
Cessão de Direito	448	638	-29,9%

A **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$13,5 milhões** no 1T15, **5,6%** maior que os R\$12,7 milhões registrados no mesmo período de 2014.

No primeiro trimestre de 2015, o **EBITDA** do shopping totalizou **R\$12,0 milhões**, com crescimento de **14,7%** frente aos R\$10,5 milhões apurados no 1T14. A **margem EBITDA** totalizou **89,5%**, **7,1p.p.** acima dos 82,4% apurados no 1T14.

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 260 lojas da Riachuelo ativas ao final de março de 2015, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **561,4 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	18%
Lojas em Shopping	8	3%
Lojas em Rua	38	15%
Lojas em Imóveis Alugados	214	82%
Lojas em Shopping	206	79%
Lojas em Rua	8	3%
Total de Lojas	260	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\$1.097,6** milhões no primeiro trimestre de 2015, **23,1%** maior que os R\$891,4 milhões apurados no mesmo período de 2014. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$296,0 milhões no 1T15), pela receita líquida do Midway Mall (R\$12,9 milhões no 1T15) e pela receita líquida de mercadorias (R\$788,8 milhões no 1T15).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do primeiro trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **27,3%**, passando de R\$556,7 milhões no 1T14 para **R\$708,8 milhões** no 1T15. A **margem bruta consolidada** neste primeiro trimestre atingiu **64,6%**, **2,1 p.p.** acima dos 62,4% apresentados no 1T14.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **54,6%** no 1T15, conforme ilustrado na tabela a seguir.

(R\$ Mil)	1T15	1T14	Var. (%)
Receita Líquida Consolidada	1.097.607	891.441	23,1%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(295.978)	(204.096)	45,0%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(12.863)	(12.240)	5,1%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	788.766	675.105	16,8%
Lucro Bruto Consolidado	708.790	556.692	27,3%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(264.968)	(168.152)	57,6%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(12.863)	(12.240)	5,1%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	430.959	376.300	14,5%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	54,6%	55,7%	-1,1 p.p.

Despesas Operacionais

As **despesas com vendas** totalizaram **R\$348,5 milhões** no trimestre, **24,0%** acima dos R\$281,1 milhões apurados no 1T14. As **despesas gerais e administrativas** apresentaram crescimento de **19,5%**, passando de R\$97,8 milhões no 1T14 para **R\$116,9 milhões** no 1T15.

Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, o crescimento apresentado no trimestre foi de **22,8%**, alcançando **R\$465,3 milhões**, representando **42,4%** da receita líquida consolidada. O crescimento de despesas verificado no período é consequência de um maior volume de despesas relativas às lojas novas inauguradas a partir do segundo trimestre de 2014.

As **despesas operacionais por m²** cresceram **7,8%** no trimestre enquanto as **despesas operacionais por loja** cresceram apenas **1,0%** em relação ao mesmo período do ano anterior.

Em R\$ mil

Despesas Operacionais	1T15	1T14	Var. (%)
Despesas com Vendas	(348.465)	(281.057)	24,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(116.875)	(97.804)	19,5%
Total Despesas Operacionais	(465.341)	(378.861)	22,8%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	42,4%	42,5%	-0,1 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja	(1.800)	(1.783)	1,0%
Total Despesas Operacionais por m²	(832)	(772)	7,8%

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)	1T15	1T14	Var. (%)
Lucro Líquido	84.925	71.414	18,9%
(+) Provisão para IR e CSLL	15.273	16.889	-9,6%
(+) Resultado Financeiro	8.345	4.582	82,1%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	59.298	50.207	18,1%
EBITDA	167.842	143.091	17,3%
(+) Incentivo Fiscal de IR	7.677	10.270	-25,2%
EBITDA Ajustado*	175.519	153.361	14,4%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	16,0%	17,2%	-1,2 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	22,3%	22,7%	-0,5 p.p.

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

No primeiro trimestre de 2015, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$175,5 milhões, 14,4%** acima dos R\$153,4 milhões apurados no 1T14. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias atingiu **22,3%** no 1T15 (**16,0%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia).

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

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** apresentou crescimento de **18,9%** no 1T15, passando de R\$71,4 milhões para **R\$84,9 milhões**. A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **10,8%** no 1T15 (**7,7%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 10,6% (8,0% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 1T14.

Dividendos / Juros sobre Capital Próprio

No 1T15, 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 janeiro a março de 2015, conforme Art. 17 – Parágrafo 1º do Estatuto Social, no valor bruto de **R\$ 41.522.694,00** (quarenta e um milhões, quinhentos e vinte e dois mil, seiscentos e noventa e quatro reais), correspondentes a **R\$ 0,6337 por ação ON** e **R\$ 0,6971 por ação PN**, sendo que a data do pagamento será deliberada na Assembleia Geral Ordinária de 2016.

Endividamento Líquido

Ao final de março de 2015, as **disponibilidades** atingiram **R\$346,9 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R\$1.247,0 milhões**, dos quais R\$629,8 milhões correspondem a financiamentos captados junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Sendo assim, a Companhia encerrou o primeiro trimestre de 2015 com **endividamento líquido** de **R\$900,1 milhões**.

Endividamento Líquido (R\$ Mil)	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Disponibilidades	346.894	555.115	422.144
Empréstimos e Financiamentos	(1.247.001)	(1.149.638)	(796.602)
Circulante	(584.103)	(206.062)	(171.439)
Não Circulante	(662.898)	(943.576)	(625.163)
Endividamento Líquido	(900.106)	(594.523)	(374.458)
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	1,0	0,7	0,4

Investimentos (CAPEX)

No período acumulado de janeiro a março de 2015, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$99,5 milhões** ante R\$61,7 milhões relativos ao mesmo período de 2014. Do montante investido neste período, **R\$97,0 milhões (97%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$42,0 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$41,2 milhões** nos centros de distribuição.

Investimentos (R\$ Milhões)	1T15	(%)	1T14	(%)
Lojas Novas	42,0	42%	33,6	54%
Remodelações	3,2	3%	6,1	10%
TI	4,8	5%	3,3	5%
Reformas Gerais	4,8	5%	6,2	10%
Centros de Distribuição	41,2	41%	0,3	1%
Outros	1,0	1%	1,7	3%
Total Riachuelo	97,0	97%	51,1	83%
Guararapes	2,5	3%	10,5	17%
Total	99,5	100%	61,7	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

Relações com Investidores

E-mail: marcelo@riachuelo.com.br

Tel.: +55(11) 2281-2137

Sobre a Guararapes-Riachuelo

A Guararapes é o **maior grupo empresarial de moda do Brasil** e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo, com **269** 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.

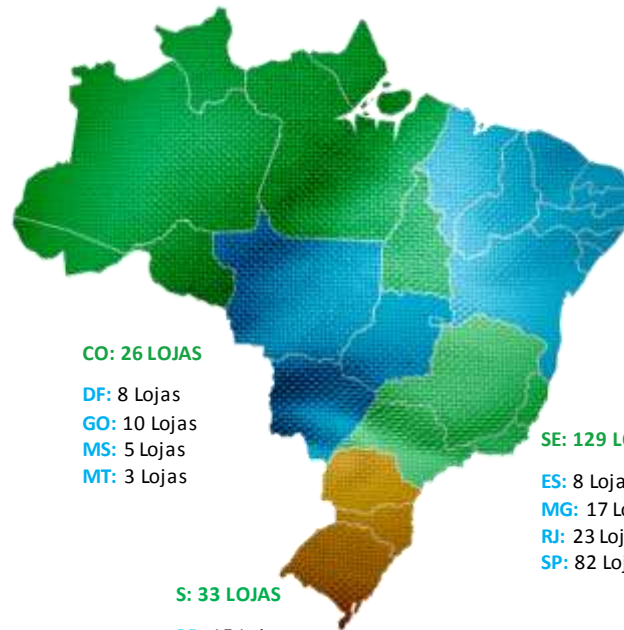
Modelo comprovado de sucesso no mundo, a integração entre varejo e indústria é o grande diferencial do Grupo uma vez que permite que a Companhia responda rapidamente às mudanças do mercado.

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 **25,5 milhões**, sendo, destes, **4,0 milhões** de **Cartões Emblematizados** (março/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.

269 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



NE: 58 LOJAS

AL: 5 Lojas
BA: 12 Lojas
CE: 10 Lojas
MA: 6 Lojas
PB: 4 Lojas
PE: 11 Lojas
PI: 3 Lojas
RN: 4 Lojas
SE: 3 Lojas

CO: 26 LOJAS

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

SE: 129 LOJAS

ES: 8 Lojas
MG: 17 Lojas
RJ: 23 Lojas
SP: 82 Lojas

S: 33 LOJAS

PR: 15 Lojas
RS: 8 Lojas
SC: 11 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	1T15	1T14	Var. (%)
Receita Bruta	1.404.247	1.150.689	22,0%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	1.077.665	922.423	16,8%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	313.072	215.794	45,1%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	13.510	12.471	8,3%
Deduções	(323.989)	(277.954)	16,6%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	17.349	18.705	-7,3%
Receita Líquida	1.097.607	891.441	23,1%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	788.766	675.105	16,8%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	295.978	204.096	45,0%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	12.863	12.240	5,1%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(388.817)	(334.748)	16,2%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(357.807)	(298.805)	19,7%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(31.010)	(35.944)	-13,7%
<i>Custos - Midway Mall</i>	-	-	
Lucro Bruto	708.790	556.692	27,3%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	430.959	376.300	14,5%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	264.968	168.152	57,6%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	12.863	12.240	5,1%
<i>Margem Bruta</i>	64,6%	62,4%	2,1 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	54,6%	55,7%	-1,1 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	89,5%	82,4%	7,1 p.p.
Despesas com Vendas	(348.465)	(281.057)	24,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(116.875)	(97.804)	19,5%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(77.454)	(37.835)	104,7%
Despesas de Depreciação e Amortização	(54.342)	(45.489)	19,5%
Outras receitas (despesas) operacionais	(3.111)	(1.624)	91,6%
EBIT	108.543	92.885	16,9%
Receitas (Despesas) Financeiras	(8.345)	(4.582)	82,1%
Resultado Antes de Tributação	100.198	88.303	13,5%
Provisão para IR e CSLL	(15.273)	(16.889)	-9,6%
Lucro/Prejuízo Líquido	84.925	71.414	18,9%
Margem Líquida s/ Rec. Líq.	7,7%	8,0%	-0,3 p.p.
Margem Líquida s/ Rec. de Merc.	10,8%	10,6%	0,2 p.p.
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	59.298	50.207	18,1%
EBITDA	167.842	143.091	17,3%
Incentivos Fiscais de IR	7.677	10.270	-25,2%
EBITDA Ajustado *	175.519	153.361	14,4%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	16,0%	17,2%	-1,2 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.	22,3%	22,7%	-0,5 p.p.
Total Ações ON	31.200	31.200	
Total Ações PN	31.200	31.200	
LPA (R\$)	1,36	1,14	18,9%

*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.

Balanco Patrimonial Consolidado

Em R\$ mil

Ativo	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Ativo Circulante	3.539.803	3.563.606	2.497.003
Disponibilidades	346.894	555.115	422.144
Instrumentos Financeiros Derivativos	68.996	6.057	-
Contas a Receber de Clientes	1.261.356	1.441.022	976.608
Contas a Receber de Clientes Bandeira	721.009	661.885	299.105
Estoques	977.575	774.084	689.333
Impostos Diferidos ou a Recuperar	100.733	99.731	68.430
Outros créditos	63.240	25.713	41.383
Realizável a Longo Prazo	310.735	272.009	223.365
Impostos Diferidos ou a Recuperar	297.331	258.903	210.953
Depósitos Judiciais e Outros	13.403	13.106	12.412
Ativo Permanente	2.159.074	2.105.649	1.947.360
Investimentos	204.495	206.296	210.912
Imobilizado	1.875.553	1.832.482	1.683.682
Intangível	79.025	66.871	52.765
Ativo Total	6.009.611	5.941.264	4.667.727

Passivo	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Passivo Circulante	1.943.519	1.643.301	1.017.232
Fornecedores	264.492	256.775	208.839
Empréstimos e Financiamentos	653.099	212.119	171.439
Dividendos e JCP a Pagar	151.438	115.821	131.078
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	195.003	226.067	134.265
Impostos, Taxas e Contribuições	137.371	286.631	91.151
Obrigações com administradoras de cartões	483.258	470.585	213.910
Demais Contas a Pagar	58.858	75.303	66.550
Exigível a Longo Prazo	846.912	1.122.190	783.320
Empréstimos e Financiamentos	509.443	790.739	509.523
Impostos e Contribuições	63.884	64.961	68.692
Provisões para passivos eventuais	111.846	103.673	80.786
Empréstimos com partes relacionadas	153.455	152.836	115.640
Outros	8.285	9.981	8.679
Patrimônio Líquido	3.219.180	3.175.773	2.867.176
Capital Social Realizado	2.600.000	2.600.000	2.600.000
Reservas de Lucro	464.378	419.862	107.898
Ajuste de Avaliação Patrimonial	154.802	155.911	159.278
Passivo Total	6.009.611	5.941.264	4.667.727

Fluxo de Caixa Consolidado

Em R\$ mil

Fluxo de Caixa - Método Indireto	1T15	1T14
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido do período	84.925	71.414
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	14.933	(10.781)
Depreciação e amortização	59.298	50.207
Resultado da alienação de imobilizado	(401)	(36)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(43.644)	(22.392)
Provisão para perdas de inventário	3.758	1.378
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	8.082	6.044
Despesa de juros e variações monetárias e cambiais	93.603	15.286
Juros de títulos e valores mobiliários	(68.464)	(4.274)
Outros	(48)	(644)
Variações nos ativos e passivos		
Contas a receber de clientes	105.609	257.355
Estoques	(207.249)	(132.057)
Tributos a recuperar	3.137	23.162
Outros ativos	(37.528)	(2.648)
Depósitos judiciais e outros	(297)	(698)
Fornecedores	7.717	(35.589)
Salários, provisões e contribuições sociais	(31.064)	(45.790)
Imposto de renda e contribuição social	67.051	42.592
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS	(55.191)	(78.612)
Obrigações com administradoras de cartões	12.673	(15.784)
Outros passivos	(18.094)	(18.333)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	(1.192)	99.799
Pagamento de juros	(4.227)	(10.116)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(167.024)	(107.016)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	(172.444)	(17.332)
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Adição a propriedade para investimento	-	(522)
Adição ao imobilizado	(99.514)	(60.667)
Adição ao intangível	(15.824)	(3.186)
Recebimento pela venda de imobilizado	3.016	2.252
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(112.322)	(62.123)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	-	(35)
Captação de empréstimos e financiamento	136.922	145.115
Amortização de empréstimos e financiamento	(62.322)	(42.578)
Amortização de empréstimos com partes relacionadas	(3.582)	(15.022)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	71.018	87.480
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(213.749)	8.025
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	358.993	232.914
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	145.244	240.939