

Guararapes

GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

RCHLO

RIACHUELO



RESULTADOS
4T14 e 2014

RESULTADOS DO QUARTO TRIMESTRE DE 2014 (4T14)

São Paulo, 02 de março 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 quarto trimestre de 2014 (4T14) e do ano de 2014.

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 15,6%**, atingindo R\$1.589,0 milhões no 4T14. Em 2014, a **Receita Líquida Consolidada** totalizou **R\$4.728,1 milhões**, com **crescimento de 16,2%**;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo apresentam crescimento de **1,0%** no 4T14. Em 2014, as **vendas em mesmas lojas cresceram 1,4%**;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias** atinge **54,9%** no 4T14 e **55,0%** em 2014.
- ✓ **Despesas operacionais por loja** crescem **3,0%** no 4T14 e **caem 1,4%** no ano de 2014.
- ✓ **EBITDA Ajustado** totaliza **R\$322,9 milhões** no 4T14, com **crescimento de 6,3%**. Em 2014, o **EBITDA Ajustado** cresceu **13,9%**, totalizando **R\$888,9 milhões**;
- ✓ **Margem EBITDA Ajustada sobre a receita líquida de mercadorias** atinge **24,6%** no 4T14. No acumulado de 2014, a **margem EBITDA Ajustada sobre a receita líquida de mercadorias** ficou em linha com 2013, **atingindo 23,7%**;
- ✓ **Lucro Líquido** totaliza **R\$191,4 milhões** no 4T14. Em 2014, o **crescimento foi de 14,2%**, totalizando **R\$480,1 milhões**;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** encerra o 4T14 em **6,5%**. **Índice de Perda do Empréstimo Pessoal** encerra o 4T14 em **11,1%**.

Cotação (02/03/2015)

GUAR3: R\$80,00
GUAR4: R\$72,90

Valor de Mercado

R\$4,8 bilhões

Teleconferência

Terça-Feira (03/03)
Português: 11h00 (SP)
Tel.: (0xx11) 2188 0155
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)	4T14	4T13	Var.(%)	12M14	12M13	Var.(%)
Receita Bruta	2.086,6	1.818,2	14,8%	6.159,6	5.311,5	16,0%
Receita Líquida	1.589,0	1.374,9	15,6%	4.728,1	4.069,1	16,2%
Lucro Bruto	963,2	817,1	17,9%	2.904,0	2.417,2	20,1%
Margem Bruta	60,6%	59,4%	1,2 p.p.	61,4%	59,4%	2,0 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	54,9%	55,7%	-0,8 p.p.	55,0%	54,9%	0,1 p.p.
EBITDA Ajustado	322,9	303,7	6,3%	888,9	780,5	13,9%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	20,3%	22,1%	-1,8 p.p.	18,8%	19,2%	-0,4 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	24,6%	26,1%	-1,4 p.p.	23,7%	23,7%	0,0 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	191,4	208,0	-8,0%	480,1	420,6	14,2%
LPA (R\$)	3,07	3,33	-8,0%	7,69	6,74	14,2%

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 quarto trimestre de 2014, a **Guararapes produziu 10,3 milhões de peças** ante 9,2 milhões de itens registrados no 4T13. Em 2014, a produção totalizou **40,5 milhões** de peças, **2,6%** maior do que no mesmo período de 2013. Com intuito de expressar a geração de valor por parte das fábricas, a Guararapes **faturou R\$1,2 bilhão** para a Riachuelo no período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, 15,4% a mais que o apurado no mesmo período do ano anterior.

Lojas Riachuelo

A **coleção Primavera Verão 2014/15 Riachuelo** apresentou diversas novidades como a influência do tecido *Neoprene* para a linha *Sport-Delux*, além de saias plissadas, vestidos com estampas florais, rendas e organza bordada em cores de tom pastel, para a linha *Retrô Romance*. A blogueira Camila Coelho, do "Super Vaidosa" elegeu suas peças favoritas da coleção.

Em novembro de 2014, a Lojas Riachuelo lançou sua primeira parceria de moda internacional, a **coleção Versace para Riachuelo**. Uma coleção muito bem estruturada, com todo o DNA da marca Versace e ao mesmo tempo bastante comercial, com uma Campanha estrelada pela top brasileira Adriana Lima e fotografada por Mert&Marcus, dupla de fotógrafos de moda mais importante da atualidade. Para completar, a Riachuelo foi a primeira empresa de *Fast Fashion*, a entrar no calendário oficial da moda, com o desfile da coleção Versace para Riachuelo na **São Paulo Fashion Week 2014**. A parceria com a Versace - que inclusive trouxe Donatella Versace ao Brasil - foi a mais bem sucedida de todos os tempos e foram vendidas 350 mil peças em todo o Brasil.

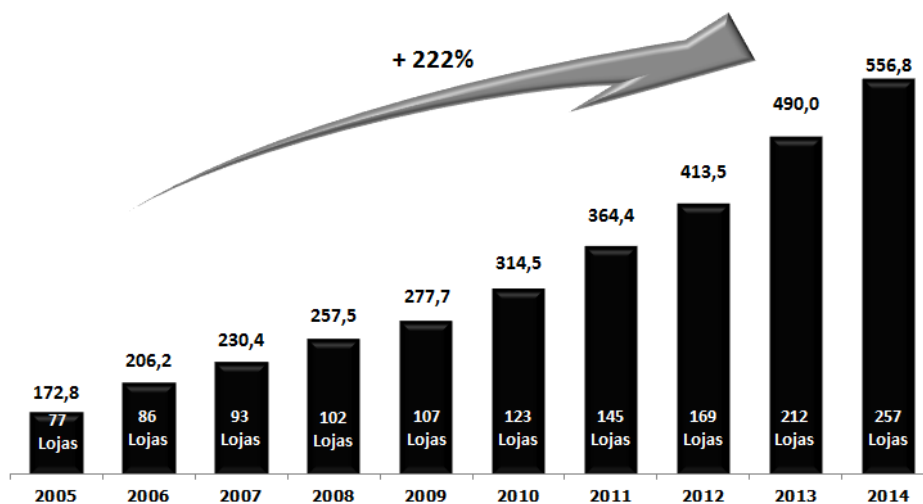
A **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$1.310,9 milhões** no 4T14, **12,5%** maior que os R\$1.165,5 milhões registrados no mesmo período de 2013. No critério "**mesmas lojas**", o crescimento foi de **1,0%** no trimestre. Em 2014, a receita líquida de mercadorias atingiu **R\$3.748,3 milhões**, **13,8%** superior ao registrado no mesmo período de 2013. Em "**mesmas lojas**", o crescimento foi de **1,4%**. A **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **54,9%** no 4T14, com queda de **0,8 p.p.** em relação ao 4T13. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, a **margem bruta consolidada de mercadoria** totalizou **55,0%**, **0,1 p.p.** acima dos 54,9% registrados no mesmo período do ano anterior.

Baseando-se na performance observada nos meses de janeiro e fevereiro de 2015, a Companhia espera um crescimento de vendas em mesmas lojas para o 1T15 superior ao reportado no 4T14. Em relação à margem bruta de mercadorias, a Companhia espera um cenário flat ano x ano para o trimestre.

Dados Operacionais	4T14	4T13	Var.(%)	12M14	12M13	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	1.589,0	1.374,9	15,6%	4.728,1	4.069,1	16,2%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	1.310,9	1.165,5	12,5%	3.748,3	3.293,1	13,8%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	12,5%	18,9%		13,8%	17,6%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	1,0%	7,0%		1,4%	7,3%	
Número de lojas em Reforma durante o Período	0	1		5	13	
Quantidade total de Lojas ao final do período	257	212	21,2%	257	212	21,2%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	556,8	490,0	13,6%	556,8	490,0	13,6%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)						
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	2.435,1	2.488,7	-2,2%	7.161,9	7.290,0	-1,8%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	165,7	158,6	4,5%	153,7	145,5	5,7%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	25,0	23,0	8,7%	25,0	23,0	8,7%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	44,1%	42,1%	1,9 p.p.	44,1%	44,3%	-0,3 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	8,1%	9,0%	-0,9 p.p.	8,4%	8,9%	-0,5 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	254,4	141,4	80,0%	254,4	141,4	80,0%
Número de colaboradores						
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	40.195	40.351	-0,4%	40.195	40.351	-0,4%

Os **produtos Guararapes** representaram **33,1%** da venda total da Riachuelo neste quarto trimestre. No período acumulado de janeiro a dezembro, a venda total da Riachuelo foi composta por **32,7%** 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

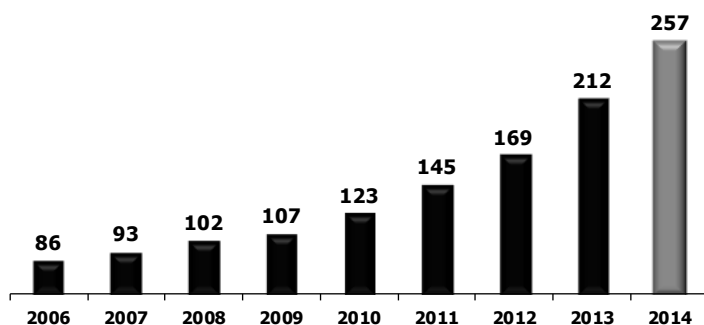


No decorrer do trimestre, a Companhia inaugurou **vinte e quatro lojas**, totalizando **257 unidades e 556,8 mil m²** de área de vendas ao final de dezembro de 2014, conforme demonstrado a seguir:

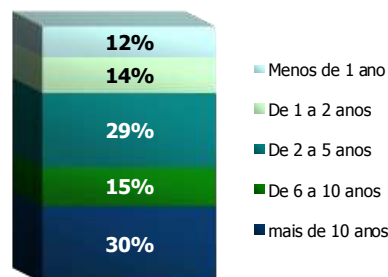
Novas Lojas 2014	Inauguração	Área de Vendas (m²)
1 - Serra/ES - Shopping Montserrat	19 de fevereiro	1.234
2 - Betim/MG - Monte Carmo Shopping	10 de abril	2.150
3 - Belém/PA - Shopping Pátio Belém	23 de abril	1.358
4 - Cabo de Santo Agostinho/PE - Shopping Costa Dourada	24 de abril	1.756
5 - São José do Rio Preto/SP - Shopping Iguatemi	26 de abril	1.133
6 - Rio de Janeiro/RJ - Américas Shopping	29 de abril	1.740
7 - Piracicaba/SP - Shopping Piracicaba	29 de abril	2.194
8 - Pindamonhangaba/SP - Shopping Pátio Pinda	30 de abril	1.302
9 - Cariacica/ES - Shopping Moxuara	06 de maio	2.104
10 - São Luís/MA - São Luis Shopping	06 de maio	2.287
11 - São Paulo/SP - Avenida Paulista	29 de maio	1.156
12 - São José dos Campos/SP - Vale Sul Shopping	03 de julho	1.829
13 - São Paulo/SP - Shopping Eldorado	17 de julho	718
14 - Rio de Janeiro/RJ - Shopping Via Brasil	31 de julho	698
15 - Brasília/DF - Boulevard Shopping Brasília	05 de agosto	475
16 - Barretos/SP - North Shopping Barretos	05 de agosto	1.458
17 - São Carlos/SP - Shopping Iguatemi São Carlos	16 de agosto	876
18 - Vila Velha/ES - Shopping Vila Velha	25 de agosto	2.147
19 - Itajaí/SC - Itajaí Shopping	10 de setembro	1.284
20 - São Paulo/SP - Santana Parque Shopping	25 de setembro	530
21 - Blumenau/SC - Blumenau Norte Shopping	25 de setembro	1.277
22 - Itu/SP - Plaza Shopping Itu	16 de outubro	1.627
23 - Franca/SP - Franca Shopping	21 de outubro	1.779
24 - Teixeira de Freitas/BA - Shopping Pátio Mix Teixeira de Freitas	23 de outubro	1.468
25 - Fortaleza/CE - Shopping RioMar Fortaleza	29 de outubro	2.996
26 - Macapá/AP - Macapá Shopping	30 de outubro	1.237
27 - Santarém/PA - Rio Tapajós Shopping	30 de outubro	2.242
28 - Botucatu/SP - Shopping Botucatu	30 de outubro	1.137
29 - Curitiba/PR - Shopping Pátio Batel	07 de novembro	608
30 - Lages/SC - Lages Garden Shopping	20 de novembro	1.434
31 - Rio Verde/GO - Burity Shopping Rio Verde	20 de novembro	1.524
32 - Araçatuba/SP - Shopping Praça Nova Araçatuba	21 de novembro	1.577
33 - Balneário Camboriú/SC - Balneário Camboriú Shopping	22 de novembro	1.577
34 - Boa Vista/RR - Pátio Roraima Shopping	25 de novembro	1.919
35 - Joinville/SC - Joinville Garten Shopping	27 de novembro	1.402
36 - Manaus/AM - Sumaúma Park Shopping	27 de novembro	1.827
37 - Boa Vista/RR - Roraima Garden Shopping	28 de novembro	1.987
38 - Maringá/PR - Maringá Park Shopping Center	28 de novembro	786
39 - Manaus/AM - Shopping Manaus Via Norte	28 de novembro	2.789
40 - João Pessoa/PB - Mangabeira Shopping	29 de novembro	2.065
41 - São Paulo/SP - Av. Adolfo Pinheiro	02 de dezembro	1.857
42 - Maracanaú/CE - North Shopping Maracanaú	02 de dezembro	1.127
43 - Ipatinga/MG - Shopping do Vale do Aço	02 de dezembro	1.783
44 - Nossa Senhora do Socorro/SE - Shopping Prêmio	09 de dezembro	1.305
45 - Caruaru/PE - Shopping Difusora	11 de dezembro	1.106
Total Área de Vendas 2014		68.865
Área Média Lojas 2014		1.530

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 quarto trimestre de 2014, 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 - 4T14



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	4T14	4T13	Var.(%)	12M14	12M13	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	277.642	206.301	34,6%	981.106	770.415	27,3%	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	178.678	148.686	20,2%	655.015	567.982	15,3%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	58.674	33.642	74,4%	181.650	114.987	58,0%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	20.365	16.901	20,5%	73.396	61.973	18,4%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	19.925	7.073	181,7%	71.046	25.473	178,9%	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(81.168)	(44.048)	84,3%	(265.763)	(185.154)	43,5%	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(12.462)	(4.358)	185,9%	(39.162)	(20.877)	87,6%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
PDD Vdas com juros e sem juros	(68.706)	(39.689)	73,1%	(226.601)	(164.277)	37,9%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
Descontos em Operações de Crédito	(32.449)	(40.204)	-19,3%	(130.456)	(162.472)	-19,7%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Despesas com tarifas das bandeiras	(1.847)	(1.166)	58,4%	(5.999)	(4.297)	39,6%	Custo de bens e/ou Serviços vendidos
Resultado Bruto da Operação Financeira	162.179	120.884	34,2%	578.888	418.493	38,3%	
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	11.381	9.620	18,3%	32.487	28.521	13,9%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Outras Receitas Operacionais	344	0	n.m.	430	22	1865,9%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Tributárias	(15.881)	(11.636)	36,5%	(55.450)	(42.544)	30,3%	Deduções
Despesas Operacionais	(70.867)	(56.100)	26,3%	(241.237)	(203.911)	18,3%	Despesas Gerais e Administrativas
Resultado Operacional	87.156	62.767	38,9%	315.117	200.580	57,1%	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	8.565	7.164	19,6%	38.391	24.927	54,0%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(7.901)	(7.005)	12,8%	(38.126)	(26.017)	46,5%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	5	6	-14,9%	(31)	143	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Resultado antes do IR	87.826	62.932	39,6%	315.351	199.634	58,0%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(32.152)	(23.589)	36,3%	(121.937)	(77.116)	58,1%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	(2.940)	(1.040)	182,7%	(4.074)	(2.011)	102,6%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Lucro (Prejuízo) Líquido	52.734	38.303	37,7%	189.340	120.508	57,1%	

A **Receita da Operação Financeira** totalizou **R\$277,6 milhões** no 4T14, 34,6% maior que os R\$206,3 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No trimestre, o destaque ficou para a Receita de Empréstimos Pessoais que apresentou crescimento de 74,4%, passando de R\$33,6 milhões no 4T13 para **R\$58,7 milhões** no 4T14. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, a Receita da Operação Financeira atingiu **R\$981,1 milhões**, com crescimento de **27,3%** frente aos R\$770,4 milhões apurados no mesmo período de 2013.

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

As **Despesas Operacionais** apresentaram um crescimento de **26,3%** em relação ao 4T13, totalizando R\$70,9 milhões. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, as Despesas Operacionais totalizaram **R\$241,2 milhões**, **18,3%** acima dos R\$203,9 milhões apurados no mesmo período do ano anterior. Para facilitar o entendimento, as despesas administrativas e as demais despesas operacionais estão consolidadas na linha "Despesas Operacionais".

No decorrer do trimestre, a Companhia continuou a gerenciar seu estoque de provisões para devedores duvidosos com o intuito de manter a relação **PDD x Volume de Carteira** nos **patamares adequados** em relação ao nível de risco das operações. Com o objetivo de melhor ilustrar o processo de constituição da Provisão para devedores duvidosos, segue tabela contendo a abertura da carteira por faixa de atraso e seus respectivos estoques de provisão. O quadro traz ainda uma comparação da relação PDD x Volume de carteira com os níveis mínimos exigidos pela Resolução 2682 do BACEN.

Em R\$ mil

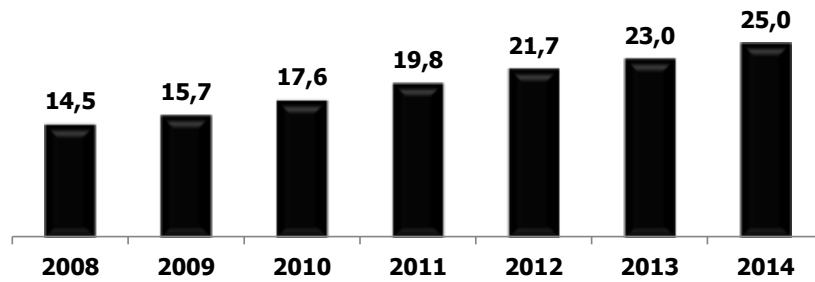
dezembro-2014					SALDO PDD (%) Mínimo requerido (Bacen)		
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PDD	Saldo PDD (%)	Risco	SALDO PDD (%)	Mínimo requerido (Bacen)
em dia	A	1.566.017	43.953	2,8%	A		0,5%
15-30	B	76.957	3.126	4,1%	B		1,0%
31-60	C	69.412	5.863	8,4%	C		3,0%
61-90	D	50.756	6.626	13,1%	D		10,0%
91-120	E	46.601	15.375	33,0%	E		30,0%
121-150	F	37.681	22.844	60,6%	F		50,0%
151-180	G	28.953	26.301	90,8%	G		70,0%
181-360	H	235.715	235.715	100,0%	H		100,0%
Dezembro 2014 Total		2.112.092	359.802	17,0%			
Até 180 dias		1.876.377	124.088	6,6%			
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*							103,1%
Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)							118,1%

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

Conforme ilustrado, a Midway Financeira possui estoque de provisão superior ao patamar mínimo estabelecido pelo Banco Central para todas as faixas de volume de carteira (A-H). Sendo assim, a Companhia encerrou o período com **saldo de PDD 18,1% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **103,1%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O **estoque de provisão** continuou em linha com o realizado, encerrando o período em **6,6%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.

O **Índice Basileia** encerrou o quarto trimestre de 2014 em **36,2%**. 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).

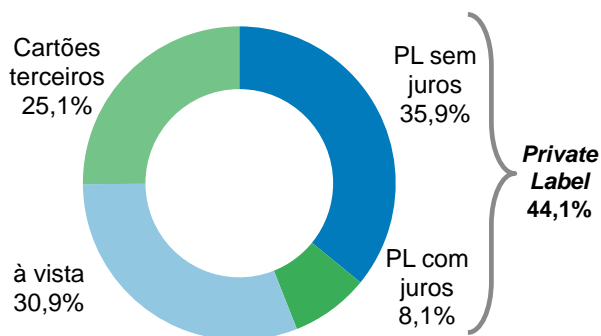
Base Total de Cartões (Milhões)



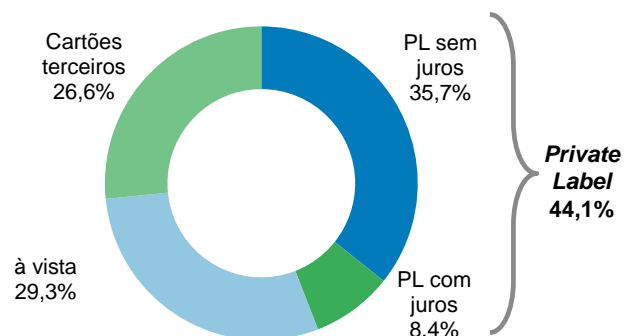
A base total de cartões atingiu a marca de **25,0 milhões de plásticos Private Label**, sendo **665 mil** unidades emitidas somente neste quarto trimestre de 2014. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$165,75** no trimestre, **4,5%** acima dos R\$158,57 registrados no mesmo período do ano anterior. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, o ticket médio atingiu **R\$153,74**, um aumento de **5,7%** frente aos R\$145,47 registrados em 2013.

A partir de 2010, a Midway Financeira passou a oferecer o cartão embandeirado aos seus clientes em parceria com as bandeiras Visa e Mastercard. Ao final de dezembro de 2014, a Companhia totalizava **3,6 milhões de unidades do cartão co-branded**.

Distribuição de Vendas – 4T14



Distribuição de Vendas – 2014



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **44,1%** nas vendas deste quarto trimestre de 2014 ante 42,1% referente ao 4T13. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, tal participação atingiu **44,1%** ante 44,3% relativo ao mesmo período do ano anterior. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **8,1%** no 4T14 ante 9,0% registrados no 4T13. No acumulado do ano de 2014, tal modalidade obteve participação de **8,4%**. A melhora da participação do **Private Label** no 4T14 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\$72,7 milhões** no 4T14, representando **22,5%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo. No acumulado do ano, o **EBITDA da Operação Financeira** representou **31,3%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo, totalizando **R\$277,9 milhões**.

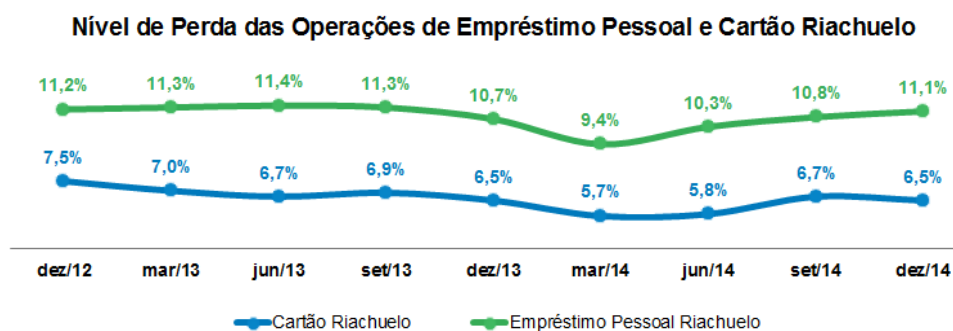
Além do forte crescimento das receitas provenientes de uma melhor operação do cartão Riachuelo e do crescimento da carteira de empréstimo pessoal, um dos destaques verificados no período é a melhor prática adotada na concessão de descontos aos clientes no ato da renegociação de créditos em atraso. No trimestre, tais descontos apresentaram redução de **19,3%** em relação ao 4T13, contribuindo para o forte crescimento do EBITDA da Operação Financeira.

Em R\$ mil

EBITDA da Operação Financeira	4T14	4T13	Var. (%)	12M14	12M13	Var. (%)
Receita Bruta	277.642	206.301	34,6%	981.106	770.415	27,3%
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	178.678	148.686	20,2%	655.015	567.982	15,3%
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	58.674	33.642	74,4%	181.650	114.987	58,0%
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	20.365	16.901	20,5%	73.396	61.973	18,4%
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	19.925	7.073	181,7%	71.046	25.473	178,9%
Despesas Tributárias	(15.881)	(11.636)	36,5%	(55.450)	(42.544)	30,3%
Receita Líquida	261.761	194.665	34,5%	925.656	727.871	27,2%
Custos	(34.295)	(41.370)	-17,1%	(136.456)	(166.769)	-18,2%
Descontos em Operações de Crédito	(32.449)	(40.204)	-19,3%	(130.456)	(162.472)	-19,7%
Despesas com tarifas das bandeiras	(1.847)	(1.166)	58,4%	(5.999)	(4.297)	39,6%
Lucro Bruto	227.466	153.295	48,4%	789.201	561.103	40,7%
Despesas c/ PDD	(81.277)	(44.139)	84,1%	(266.386)	(185.635)	43,5%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	146.189	109.156	33,9%	522.815	375.468	39,2%
Despesas Operacionais	(70.867)	(56.100)	26,3%	(241.237)	(203.911)	18,3%
Outras receitas (despesas) operacionais	(2.596)	(1.040)	149,6%	(3.644)	(1.989)	83,3%
EBITDA Operação Financeira	72.727	52.016	39,8%	277.933	169.568	63,9%
% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado	22,5%	17,1%	5,4 p.p.	31,3%	21,7%	9,5 p.p.

A **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$81,3 milhões** no 4T14, 84,1% maior que os **R\$44,1 milhões** registrados no mesmo período do ano anterior. O patamar atual de provisão (6,6%) contempla a expectativa da Companhia para o desempenho de seu nível de perda no decorrer dos próximos meses. Vale destacar que tais despesas contemplam as perdas provenientes da operação do cartão bandeira e de empréstimo pessoal. Em 2014, a **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$266,4 milhões**, **43,5%** maior que os R\$185,6 milhões registrados em 2013.

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



O **nível de perda do Cartão Riachuelo**, incluindo cartão bandeira, atingiu **6,5%** ao final deste quarto 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 **11,1%** ao final de dezembro de 2014. **A carteira de tal operação**, incluindo os encargos, **cresceu 93,5%** em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$327,9 milhões** ao final de dezembro de 2014 (R\$254,4 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)	4T14	4T13	Var.(%)	12M14	12M13	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	17.453	15.439	13,0%	57.079	50.854	12,2%
EBITDA (R\$ Mil)	14.136	14.792	-4,4%	48.503	48.105	0,8%
Margem EBITDA	81,0%	95,8%	-14,8 p.p.	85,0%	94,6%	-9,6 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%	65,7	65,7	0,0%
EBITDA/ABL (R\$/m ²)	215,2	225,2	-4,4%	738,5	732,4	0,8%
NOI (R\$ Mil)	14.732	16.339	-9,8%	50.179	53.137	-5,6%
Margem NOI	81,8%	96,4%	-14,5 p.p.	85,2%	95,2%	-10,0 p.p.

Midway Mall (R\$ Mil)	4T14	4T13	Var. (%)	12M14	12M13	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	18.003	16.954	6,2%	58.881	55.820	5,5%
Aluguéis	17.621	16.320	8,0%	56.827	53.279	6,7%
Cessão de Direito	382	635	-39,8%	2.054	2.542	-19,2%

A **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$17,5 milhões** no 4T14, **13,0%** maior que os R\$15,4 milhões registrados no mesmo período de 2013. Em 2014, a receita líquida do Midway shopping atingiu **R\$57,1 milhões**, **12,2%** superior ao registrado no ano anterior. O crescimento apresentado na receita líquida também foi impulsionado pela mudança na tributação do Midway shopping, que passou de lucro real (2013) para lucro presumido (2014), reduzindo o valor dos impostos sobre a receita.

No quarto trimestre de 2014, o **EBITDA** do shopping totalizou **R\$14,1 milhões**, com queda de 4,4% frente aos R\$14,8 milhões apurados no 4T13. A **margem EBITDA** totalizou **81,0%**. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, o **EBITDA** totalizou **R\$48,5 milhões**, **0,8%** maior que o apurado no mesmo período de 2013. A **margem EBITDA** atingiu **85,0%**. O desempenho apresentado no período é reflexo das despesas com multas contratuais em função da troca de lojistas para melhora do mix na operação do empreendimento e da despesa com provisão para perda dos aluguéis vencidos a mais de 90 dias.

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 257 lojas da Riachuelo ativas ao final de dezembro de 2014, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **556,8 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	211	82%
Lojas em Shopping	203	79%
Lojas em Rua	8	3%
Total de Lojas	257	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\$1.589,0 milhões** no quarto trimestre de 2014, **15,6%** maior que os R\$1.374,9 milhões apurados no mesmo período de 2013. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, a **receita líquida consolidada** passou de R\$4.069,1 milhões em 2013 para **R\$4.728,1 milhões**, com crescimento de **16,2%**. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$261,8 milhões no 4T14), pela receita líquida do Midway Mall (R\$16,3 milhões no 4T14) e pela receita líquida de mercadorias (R\$1.310,9 milhões no 4T14).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do quarto trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **17,9%**, passando de R\$817,1 milhões no 4T13 para **R\$963,2 milhões** no 4T14. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, o **lucro bruto consolidado** alcançou **R\$2.904,0 milhões**, um crescimento de **20,1%** frente aos R\$2.417,2 milhões apurados no mesmo período do ano de 2013. A **margem bruta consolidada** neste quarto trimestre atingiu **60,6%**, **1,2 p.p.** acima dos 59,4% apresentados no 4T13. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, a **margem bruta consolidada** totalizou **61,4%**, **2,0 p.p.** acima dos 59,4% registrados no mesmo período do ano anterior.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **54,9%** no 4T14. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, tal margem atingiu **55,0%**, com crescimento de **0,1 p.p.** no período, conforme ilustrado na tabela a seguir.

(R\$ Mil)	4T14	4T13	Var. (%)	12M14	12M13	Var. (%)
Receita Líquida Consolidada	1.588.974	1.374.926	15,6%	4.728.129	4.069.090	16,2%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(261.761)	(194.665)	34,5%	(925.656)	(727.871)	27,2%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(16.325)	(14.721)	10,9%	(54.166)	(48.124)	12,6%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	1.310.888	1.165.540	12,5%	3.748.307	3.293.094	13,8%
Lucro Bruto Consolidado	963.198	817.093	17,9%	2.904.001	2.417.205	20,1%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(227.466)	(153.295)	48,4%	(789.201)	(561.103)	40,7%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(16.325)	(14.721)	10,9%	(54.166)	(48.124)	12,6%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	719.407	649.077	10,8%	2.060.634	1.807.978	14,0%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	54,9%	55,7%	-0,8 p.p.	55,0%	54,9%	0,1 p.p.

Despesas Operacionais

As **despesas com vendas** totalizaram **R\$453,1 milhões** no trimestre, **26,3%** acima dos R\$358,7 milhões apurados no 4T13. As **despesas gerais e administrativas** apresentaram crescimento de **26,8%**, passando de R\$107,2 milhões no 4T13 para **R\$135,9 milhões** no 4T14. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, as **despesas com vendas** cresceram **21,3%**, totalizando **R\$1.379,9 milhões**. Já as **despesas gerais e administrativas** atingiram **R\$443,7 milhões** no ano de 2014, **21,5%** acima dos R\$365,2 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 **26,4%**, alcançando **R\$589,0 milhões**, representando **37,1%** da receita líquida consolidada. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, o crescimento apresentado foi de **21,3%**, atingindo **R\$1.823,6 milhões**, ou **38,6%** da receita líquida ante

36,9% referente ao mesmo período de 2013. O crescimento de despesas verificado no período é consequência de um maior volume de despesas relativas às lojas novas inauguradas no decorrer de 2014.

As **despesas operacionais por m²** cresceram **10,0%** no trimestre enquanto as **despesas operacionais por loja** cresceram apenas **3,0%** em relação ao mesmo período do ano anterior. Em 2014, as **despesas operacionais por m²** cresceram apenas **4,7%**, enquanto as **despesas operacionais por loja** apresentaram queda de **1,4%** em relação a 2013.

Em R\$ mil

Despesas Operacionais	4T14	4T13	Var. (%)	12M14	12M13	Var. (%)
Despesas com Vendas	(453.110)	(358.652)	26,3%	(1.379.891)	(1.138.053)	21,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(135.894)	(107.169)	26,8%	(443.739)	(365.185)	21,5%
Total Despesas Operacionais	(589.004)	(465.821)	26,4%	(1.823.629)	(1.503.238)	21,3%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	37,1%	33,9%	3,2 p.p.	38,6%	36,9%	1,6 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja	(2.404)	(2.335)	3,0%	(7.777)	(7.891)	-1,4%
Total Despesas Operacionais por m²	(1.094)	(995)	10,0%	(3.484)	(3.328)	4,7%

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)	4T14	4T13	Var. (%)	12M14	12M13	Var. (%)
Lucro Líquido	191.413	207.962	-8,0%	480.110	420.584	14,2%
(+) Provisão para IR e CSLL	50.579	46.696	8,3%	122.719	115.761	6,0%
(+) Resultado Financeiro	12.696	11.720	8,3%	29.805	35.458	-15,9%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	55.971	43.912	27,5%	211.522	174.743	21,0%
EBITDA	310.658	310.290	0,1%	844.156	746.546	13,1%
(+) Incentivo Fiscal de IR	12.267	(6.591)	n.m.	44.701	33.939	31,7%
EBITDA Ajustado*	322.926	303.699	6,3%	888.856	780.486	13,9%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	20,3%	22,1%	-1,8 p.p.	18,8%	19,2%	-0,4 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	24,6%	26,1%	-1,4 p.p.	23,7%	23,7%	0,0 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.

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

EBITDA Ajustado sem efeito JSCP (R\$ Mil)	4T14	4T13	Var. (%)	12M14	12M13	Var. (%)
EBITDA	310.658	310.290	0,1%	844.156	746.546	13,1%
(+) Incentivo Fiscal de IR	12.267	(6.591)	n.m.	44.701	33.939	31,7%
(+) Efeito JSCP no Incentivo Fiscal de IR	6.255	22.141	-71,7%	25.020	22.141	13,0%
EBITDA Ajustado excluindo o efeito do JSCP	329.181	325.840	1,0%	913.876	802.627	13,9%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	20,7%	23,7%	-3,0 p.p.	19,3%	19,7%	-0,4 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	25,1%	28,0%	-2,8 p.p.	24,4%	24,4%	0,0 p.p.

No quarto trimestre de 2014, o **EBITDA Ajustado excluindo o efeito do JSCP** totalizou **R\$329,1 milhões, 1,0%** acima dos R\$325,8 milhões apurados no 4T13. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias atingiu **25,1%** no 4T14 (**20,7%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia). No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, o **EBITDA Ajustado excluindo o efeito do JSCP** totalizou **R\$913,9 milhões, 13,9%** maior que o apurado no mesmo período

de 2013. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida de mercadorias atingiu **24,4%** (**19,3%** 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 queda de **8,0%** no 4T14, passando de R\$208,0 milhões para **R\$191,4 milhões**. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, o **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$480,1 milhões**, **14,2%** acima dos R\$420,6 milhões apresentados no mesmo período de 2013.

A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **14,6%** no 4T14 (**12,0%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 17,8% (15,1% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 4T13. Em 2014, a **margem líquida calculada sobre a receita líquida de mercadorias** atingiu **12,8%** (**10,2%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), em linha com o apurado no mesmo período de 2013.

Se excluirmos o efeito do ganho do JSCP referente ao período de janeiro a setembro, que em 2013 foi contabilizado no quarto trimestre, a queda no lucro líquido apresentada no 4T14 passaria a ser de 1,6%.

Lucro Líquido sem efeito JSCP (R\$ Mil)	4T14	4T13	Var. (%)
Lucro Líquido	191.413	207.962	-8,0%
Efeito JSCP no Lucro Líquido (Janeiro a Setembro)	-	(13.506)	n.m.
Lucro Líquido excluindo o efeito do JSCP	191.413	194.456	-1,6%
<i>Margem Líquida s/ Rec. Líq.</i>	<i>12,0%</i>	<i>14,1%</i>	<i>-2,1 p.p.</i>
<i>Margem Líquida s/ Rec. Líq. Merc.</i>	<i>14,6%</i>	<i>16,7%</i>	<i>-2,1 p.p.</i>

Dividendos / Juros sobre Capital Próprio

No 4T14, a Companhia creditou a seus acionistas **juros sobre o capital próprio** a serem imputados ao dividendo obrigatório do exercício de 2014 referente ao período correspondente de outubro a dezembro de 2014, conforme Art. 17 – Parágrafo 1º do Estatuto Social, no valor bruto de **R\$ 33.355.920,00** (trinta e três milhões, trezentos e cinquenta e cinco mil, novecentos e vinte reais), correspondentes a **R\$ 0,5091 por ação ON** e **R\$ 0,5600 por ação PN**, sendo que a data do pagamento será deliberada na Assembleia Geral Ordinária de 2015.

Endividamento Líquido

Ao final de dezembro de 2014, as **disponibilidades** atingiram **R\$561,2 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R\$1.155,7 milhões**, dos quais R\$631,6 milhões correspondem a financiamentos captados junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Sendo assim, a Companhia encerrou o quarto trimestre de 2014 com **endividamento líquido** de **R\$594,5 milhões**, **101,3%** acima dos R\$295,3 milhões relativos ao 4T13.

Endividamento Líquido (R\$ Mil)	31/12/2014	30/09/2014	31/12/2013
Disponibilidades	561.172	311.423	409.850
Empréstimos e Financiamentos	(1.155.695)	(889.787)	(705.149)
Circulante	(212.119)	(208.096)	(170.658)
Não Circulante	(943.576)	(681.691)	(534.491)
Endividamento Líquido	(594.523)	(578.364)	(295.299)
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	0,7	0,7	0,4

Investimentos (CAPEX)

No período acumulado de janeiro a dezembro de 2014, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$358,8 milhões** ante R\$391,0 milhões relativos ao mesmo período de 2013. Do montante investido neste período, **R\$330,9 milhões (92%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$243,8 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$30,1 milhões** no processo de remodelação de filiais.

Investimentos (R\$ Milhões)	4T14	(%)	4T13	(%)	12M14	(%)	12M13	(%)
Lojas Novas	84,9	81%	89,0	75%	243,8	68%	230,1	59%
Remodelações	1,4	1%	3,4	3%	30,1	8%	34,8	9%
TI	6,2	6%	9,9	8%	29,3	8%	33,7	9%
Reformas Gerais	4,7	4%	3,7	3%	13,0	4%	9,7	2%
Outros	3,5	3%	4,7	4%	14,7	4%	55,9	14%
Total Riachuelo	100,6	96%	110,8	93%	330,9	92%	364,2	93%
Guararapes	4,4	4%	7,9	7%	27,9	8%	26,8	7%
Total	105,1	100%	118,7	100%	358,8	100%	391,0	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 **258** 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.

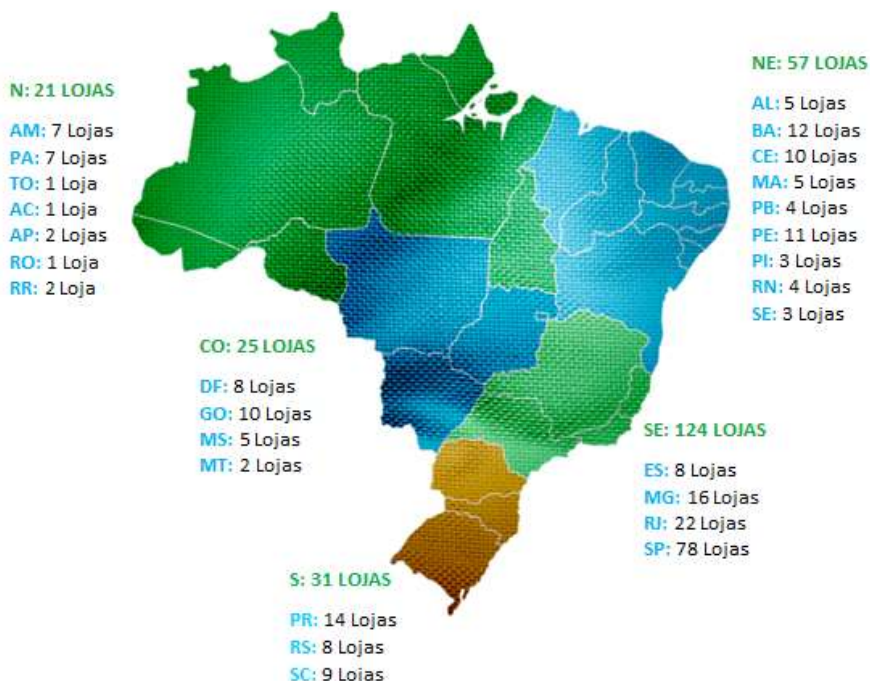
No entanto, o mercado das grandes redes tem aumentado graças aos ganhos de escala, aos investimentos em qualidade dos produtos, a seu posicionamento como vendedoras de moda e à maior velocidade de giro de estoque, permitindo que se adaptem rapidamente às tendências da estação.

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 **25,0 milhões**, sendo, destes, **3,6 milhões** de **Cartões Embandeirados** (dezembro/2014). Adicionalmente, os serviços financeiros merecem destaque na estratégia do grupo visto a grande oportunidade gerada pelas operações de vendas a prazo com juros, crédito pessoal, seguros, entre outros.

258 lojas: 26 estados e Distrito Federal



Este comunicado contém considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Guararapes Confeções S.A. e suas controladas. Essas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Guararapes em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Demonstração dos Resultados Consolidados

Em R\$ mil

Demonstração de Resultados	4T14	4T13	Var. (%)	12M14	12M13	Var. (%)
Receita Bruta	2.086.632	1.818.179	14,8%	6.159.565	5.311.534	16,0%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	1.791.897	1.595.641	12,3%	5.122.491	4.488.028	14,1%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	277.642	206.301	34,6%	981.106	770.415	27,3%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	17.093	16.237	5,3%	55.967	53.090	5,4%
Deduções	(520.957)	(464.769)	12,1%	(1.514.655)	(1.318.074)	14,9%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	23.299	21.516	8,3%	83.220	75.630	10,0%
Receita Líquida	1.588.974	1.374.926	15,6%	4.728.129	4.069.090	16,2%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	1.310.888	1.165.540	12,5%	3.748.307	3.293.094	13,8%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	261.761	194.665	34,5%	925.656	727.871	27,2%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	16.325	14.721	10,9%	54.166	48.124	12,6%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(625.777)	(557.833)	12,2%	(1.824.129)	(1.651.885)	10,4%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(591.481)	(516.463)	14,5%	(1.687.673)	(1.485.116)	13,6%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(34.295)	(41.370)	-17,1%	(136.456)	(166.769)	-18,2%
<i>Custos - Midway Mall</i>	-	-	n.m.	-	-	n.m.
Lucro Bruto	963.198	817.093	17,9%	2.904.001	2.417.205	20,1%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	719.407	649.077	10,8%	2.060.634	1.807.978	14,0%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	227.466	153.295	48,4%	789.201	561.103	40,7%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	16.325	14.721	10,9%	54.166	48.124	12,6%
<i>Margem Bruta</i>	60,6%	59,4%	1,2 p.p.	61,4%	59,4%	2,0 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	54,9%	55,7%	-0,8 p.p.	55,0%	54,9%	0,1 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	86,9%	78,7%	8,2 p.p.	85,3%	77,1%	8,2 p.p.
Despesas com Vendas	(453.110)	(358.652)	26,3%	(1.379.891)	(1.138.053)	21,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(135.894)	(107.169)	26,8%	(443.739)	(365.185)	21,5%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(81.277)	(44.139)	84,1%	(266.386)	(185.635)	43,5%
Despesas de Depreciação e Amortização	(50.915)	(38.774)	31,3%	(190.853)	(153.055)	24,7%
Outras receitas (despesas) operacionais	12.687	(1.979)	n.m.	9.502	(3.474)	n.m.
EBIT	254.688	266.378	-4,4%	632.634	571.803	10,6%
Receitas (Despesas) Financeiras	(12.696)	(11.720)	8,3%	(29.805)	(35.458)	-15,9%
Resultado Antes de Tributação	241.992	254.659	-5,0%	602.829	536.345	12,4%
Provisão para IR e CSLL	(50.579)	(46.696)	8,3%	(122.719)	(115.761)	6,0%
Lucro/Prejuízo Líquido	191.413	207.962	-8,0%	480.110	420.584	14,2%
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	55.971	43.912	27,5%	211.522	174.743	21,0%
EBITDA	310.658	310.290	0,1%	844.156	746.546	13,1%
Incentivos Fiscais de IR	12.267	(6.591)	n.m.	44.701	33.939	31,7%
EBITDA Ajustado *	322.926	303.699	6,3%	888.856	780.486	13,9%
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.</i>	20,3%	22,1%	-1,8 p.p.	18,8%	19,2%	-0,4 p.p.
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.</i>	24,6%	26,1%	-1,4 p.p.	23,7%	23,7%	0,0 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\$)	3,07	3,33	-8,0%	7,69	6,74	14,2%

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

Balço Patrimonial Consolidado

Em R\$ mil

Ativo	31/12/2014	30/09/2014	31/12/2013
Ativo Circulante	3.563.606	2.824.015	2.619.343
Disponibilidades	561.172	311.423	409.850
Contas a Receber de Clientes	1.441.022	1.139.661	1.219.963
Contas a Receber de Clientes Bandeira	661.885	413.307	302.323
Estoques	774.084	824.830	558.654
Impostos Diferidos ou a Recuperar	99.731	88.900	89.817
Outros créditos	25.713	45.894	38.734
Realizável a Longo Prazo	272.009	259.309	203.538
Impostos Diferidos ou a Recuperar	258.903	246.008	191.825
Depósitos Judiciais e Outros	13.106	13.301	11.713
Ativo Permanente	2.105.649	2.051.969	1.935.408
Investimentos	206.296	208.094	212.135
Imobilizado	1.832.482	1.779.753	1.670.457
Intangível	66.871	64.122	52.816
Ativo Total	5.941.264	5.135.293	4.758.289

Passivo	31/12/2014	30/09/2014	31/12/2013
Passivo Circulante	1.643.301	1.264.743	1.240.929
Fornecedores	256.775	252.130	244.427
Empréstimos e Financiamentos	212.119	208.096	170.658
Dividendos e JCP a Pagar	115.821	87.192	102.426
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	226.067	164.751	180.055
Impostos, Taxas e Contribuições	286.631	174.758	229.518
Obrigações com administradoras de cartões	470.585	301.598	229.695
Demais Contas a Pagar	75.303	76.219	84.149
Exigível a Longo Prazo	1.122.190	852.830	688.238
Empréstimos e Financiamentos	790.739	527.710	406.672
Impostos e Contribuições	64.961	66.317	70.181
Provisões para passivos eventuais	103.673	96.337	73.509
Empréstimos com partes relacionadas	152.836	153.981	127.819
Outros	9.981	8.484	10.057
Patrimônio Líquido	3.175.773	3.017.719	2.829.123
Capital Social Realizado	2.600.000	2.600.000	2.300.000
Reservas de Lucro	419.862	260.693	368.729
Ajuste de Avaliação Patrimonial	155.911	157.026	160.394
Passivo Total	5.941.264	5.135.293	4.758.289

Fluxo de Caixa Consolidado

Em R\$ mil

Fluxo de Caixa - Método Indireto	4T14	4T13	12M14	12M13
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	191.413	207.962	480.110	420.584
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	41.430	7.421	98.844	22.867
Depreciação e amortização	55.971	43.912	211.522	174.743
Resultado da alienação de imobilizado	(5.334)	(32)	(5.583)	(263)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(9.990)	11.247	(64.849)	(10.649)
Provisão para perdas de inventário	(719)	(3.096)	(3.072)	341
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	7.338	3.666	28.994	9.634
Despesa de juros e variações monetárias e cambiais	27.266	15.210	79.661	62.964
Juros de títulos e valores mobiliários	(11.347)	(4.016)	(25.279)	(13.428)
Outros	1.497	(1.006)	658	(1.490)
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes	(591.369)	(351.163)	(679.464)	(253.717)
Estoques	51.466	118.857	(212.358)	(21.432)
Tributos a recuperar	(15.093)	(26.267)	(17.364)	(50.135)
Outros ativos	20.179	(11.227)	13.021	(17.036)
Depósitos judiciais e outros	195	(819)	(1.392)	(1.286)
Fornecedores	4.644	52.968	12.347	16.651
Salários, provisões e contribuições sociais	61.316	19.465	46.012	29.603
Imposto de renda e contribuição social	56.813	36.902	190.561	134.888
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS	63.076	83.934	1.379	44.637
Obrigações com administradoras de cartões	168.986	56.602	240.890	81.880
Outros passivos	(916)	21.993	(9.579)	17.699
Caixa gerado pelas atividades operacionais	116.823	282.511	385.059	647.054
Pagamento de juros	(8.035)	(9.721)	(41.006)	(45.785)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(12.740)	(13.410)	(153.614)	(144.587)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	96.048	259.379	190.440	456.682
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Adição a propriedade para investimento	(3)	(1.469)	(1.252)	(4.805)
Adição ao imobilizado	(105.075)	(117.258)	(357.600)	(386.230)
Adição ao intangível	(6.081)	(3.349)	(27.269)	(25.537)
Recebimento pela venda de imobilizado	6.843	75	9.942	878
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(104.316)	(122.001)	(376.180)	(415.694)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	0	(5)	(101.242)	(75.867)
Captação de empréstimos e financiamento	313.196	17.575	606.181	112.621
Amortização de empréstimos e financiamento	(61.307)	(41.920)	(203.431)	(159.562)
Captação de empréstimos com partes relacionadas	-	-	38.834	42.441
Amortização de empréstimos com partes relacionadas	(5.215)	(19.058)	(28.524)	(24.946)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	246.674	(43.408)	311.819	(105.313)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	238.405	93.971	126.079	(64.325)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	120.587	138.943	232.914	297.239
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	358.993	232.914	358.993	232.914