

RESULTADOS

4T15



Guararapes
GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

RCHLO
RIACHUELO

RESULTADOS DO QUARTO TRIMESTRE DE 2015 (4T15)

São Paulo, 15 de fevereiro de 2016 – A Guararapes Confeções S.A. (BM&FBOVESPA: GUAR3 - ON e GUAR4 - PN), o maior grupo empresarial de moda do Brasil e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo anuncia os resultados do quarto trimestre de 2015 (4T15) e dos doze meses de 2015 (12M15).

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 10,9%, atingindo R\$1.761,9 milhões no 4T15.** No 12M15, a **Receita Líquida Consolidada** totalizou **R\$5.507,3 milhões** com crescimento de **16,5%**;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo apresentam queda de **3,1%** no 4T15 e de **0,5%** no 12M15;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias atinge 49,9% no 4T15.** No 12M15, a margem bruta consolidada de mercadorias atingiu **51,1%**;
- ✓ **Despesas operacionais por loja caíram 12,8%** no 4T15 e **1,3%** no 12M15;
- ✓ **EBITDA Ajustado totaliza R\$296,9 milhões no 4T15.** No 12M15, **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$763,0 milhões**;
- ✓ **Margem EBITDA Ajustada sobre a receita líquida de mercadorias atinge 21,7%** no 4T15 e **18,8%** no 12M15.
- ✓ **Lucro Líquido totaliza R\$158,6 milhões no 4T15.** No 12M15, o lucro Líquido totalizou **R\$350,2 milhões**;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** encerra o 4T15 em **8,2%**. **Índice de Perda do Empréstimo Pessoal** encerra o 4T15 em **15,6%**;
- ✓ **Ciclo Financeiro melhora 31,6%**, passando de 212 dias no 4T14 para **145 dias** no 4T15.

Cotação (15/02/2016)

GUAR3: R\$39,75

GUAR4: R\$42,00

Valor de Mercado

R\$2,6 bilhões

Teleconferência

Terça-feira (16/02)
Português: 11h00 (SP)
Tel.: (0xx11) 3728 5971
(0xx11) 3127 4971
Código: Guararapes

Contatos

Flávio Rocha
CEO

Tulio Queiroz
CFO
tulioj@riachuelo.com.br

Marcelo Oscar
Controller e RI
marcelo@riachuelo.com.br

| Destaques (R\$ Milhões) | 4T15 | 4T14 | Var.(%) | 12M15 | 12M14 | Var.(%) |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Receita Bruta | 2.275,2 | 2.086,6 | 9,0% | 7.069,2 | 6.159,6 | 14,8% |
| Receita Líquida | 1.761,9 | 1.589,0 | 10,9% | 5.507,3 | 4.728,1 | 16,5% |
| Lucro Bruto | 1.020,1 | 963,2 | 5,9% | 3.326,2 | 2.904,0 | 14,5% |
| Margem Bruta | 57,9% | 60,6% | -2,7 p.p. | 60,4% | 61,4% | -1,0 p.p. |
| Margem Bruta - Mercadorias | 49,9% | 54,9% | -5,0 p.p. | 51,1% | 55,0% | -3,9 p.p. |
| EBITDA Ajustado | 296,9 | 322,9 | -8,1% | 763,0 | 888,9 | -14,2% |
| Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. | 16,8% | 20,3% | -3,5 p.p. | 13,9% | 18,8% | -4,9 p.p. |
| Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc. | 21,7% | 24,6% | -2,9 p.p. | 18,8% | 23,7% | -5,0 p.p. |
| Lucro/Prejuízo Líquido | 158,6 | 191,4 | -17,1% | 350,2 | 480,1 | -27,1% |
| LPA (R\$) | 2,54 | 3,07 | -17,1% | 5,61 | 7,69 | -27,1% |

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 2015, a **Guararapes produziu 8,0 milhões de peças** ante 10,3 milhões de itens registrados no 4T14. No período acumulado de janeiro a dezembro, a produção totalizou 38,5 milhões de peças, 4,9% menor do que no mesmo período de 2014. Com intuito de expressar a geração de valor por parte das fábricas, a Guararapes **faturou R\$1.258,2 milhões** para a Riachuelo no período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, **0,8%** a mais que o apurado no mesmo período do ano anterior.

Lojas Riachuelo

Terra de mil cores, texturas e paisagens, o Marrocos inspirou a coleção Primavera-Verão 2016, que trouxe o estilo boho em batas open shoulder, vestidos e saias longas e macacões com estampas que lembram os mosaicos e azulejos típicos do país africano. A blogueira Camila Coelho, do "Super Vaidosa", foi a convidada especial da marca e acompanhou de perto os bastidores de todo o shooting.

Em outubro de 2015, a Companhia lançou a **coleção Lethicia Bronstein para Riachuelo**. A coleção, com opções que vão além dos looks de festas que são a marca registrada da Lethicia, foi apresentada no **São Paulo Fashion Week 2015**. As peças trouxeram versatilidade através dos tons de off-white, preto, fúcsia, azul e estampas florais, animal print, além de muita renda. Em 25 de novembro de 2015, a Riachuelo lançou a **coleção da Camila Coutinho**. Com uma estampa floral principal e uma cartela de cores que evidencia os tons fortes, a linha apostou no contraste com o branco, que apareceu em peças leves e despretensiosas com detalhes em renda guipure. O jeans também ganhou aplicação de bordados, assim como as bolsas e a mala de viagem, item inédito nas coleções assinadas.

A **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$1.367,8 milhões** no 4T15, **4,3%** maior que os R\$1.310,9 milhões registrados no mesmo período de 2014. No critério "**mesmas lojas**", houve uma redução de **3,1%**. No 12M15, a receita líquida de mercadorias atingiu **R\$4.068,2 milhões**, **8,5%** superior ao registrado no mesmo período de 2014. Em "**mesmas lojas**", houve uma redução de **0,5%**. A **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **49,9%** no 4T15, com queda de **5,0 p.p.** em relação ao 4T14. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, a queda foi de **3,9 p.p.**, atingindo **51,1%** no período.

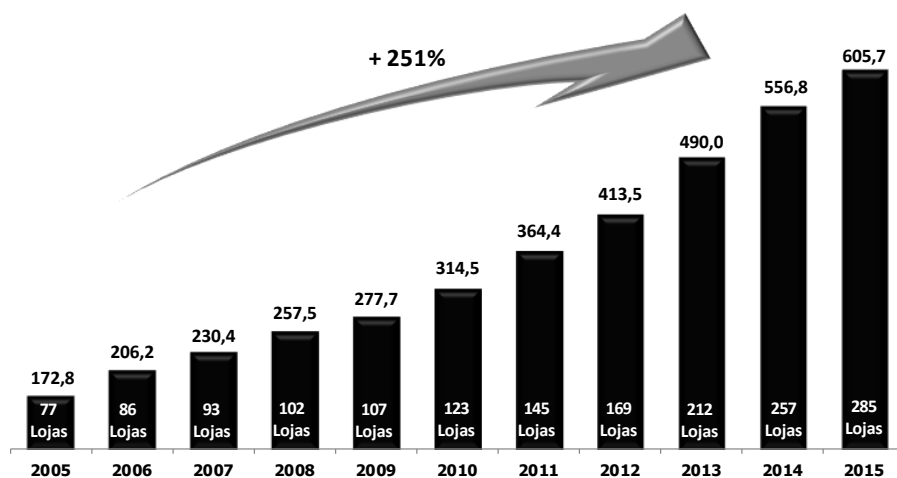
O elevado nível de estoque que persistia ao final do 3T15 estimulou a companhia a manter o forte patamar de demarcações durante os meses de outubro e novembro. A deterioração do cenário macroeconômico e o baixo desempenho do setor continuaram dificultando a reação das vendas, porém, as ações tomadas fizeram com que o nível do estoque recuasse para os patamares de 2013 (em dias de estoque) e contribuíram de forma positiva para uma melhora significativa do ciclo financeiro e geração de caixa do grupo.

Sendo assim, o **ciclo financeiro** da companhia encerrou o **4T15 em 145 dias** (205 dias no 3T15), ante 212 dias ao final do 4T14. Tal melhora foi possível através de ações tomadas nos últimos meses, tais como: redução do nível de estoque conforme explanado acima; aumento dos prazos de pagamentos junto aos fornecedores nacionais e internacionais; e redução dos volumes de empréstimo pessoal e de cartões bandeira concedidos aos clientes.

| Dados Operacionais | 4T15 | 4T14 | Var.(%) | 12M15 | 12M14 | Var.(%) |
|---------------------------------------------------------------------|---------|---------|----------|---------|---------|----------|
| Receita Líquida Consolidada (R\$ MM) | 1.761,9 | 1.589,0 | 10,9% | 5.507,3 | 4.728,1 | 16,5% |
| Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM) | 1.367,8 | 1.310,9 | 4,3% | 4.068,2 | 3.748,3 | 8,5% |
| Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior | 4,3% | 12,5% | | 8,5% | 13,8% | |
| Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior | -3,1% | 1,0% | | -0,5% | 1,4% | |
| Número de lojas em Reforma durante o Período | 0 | 0 | | 2 | 5 | |
| Quantidade total de Lojas ao final do período | 285 | 257 | 10,9% | 285 | 257 | 10,9% |
| Área de vendas em mil m ² ao final do período | 605,7 | 556,8 | 8,8% | 605,7 | 556,8 | 8,8% |
| Receita líquida por m ² (R\$ por m ²) | | | | | | |
| <i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i> | 2.296,5 | 2.435,1 | -5,7% | 6.999,3 | 7.162,0 | -2,3% |
| Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$) | 175,4 | 165,7 | 5,8% | 161,7 | 153,7 | 5,2% |
| Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM) | 26,8 | 25,0 | 7,2% | 26,8 | 25,0 | 7,2% |
| % da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo | 44,1% | 44,1% | 0,0 p.p. | 45,3% | 44,1% | 1,2 p.p. |
| % da venda total realizada em planos c/ juros (0+8) | 8,6% | 8,1% | 0,4 p.p. | 8,3% | 8,4% | 0,0 p.p. |
| Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM) | 268,9 | 254,4 | 5,7% | 268,9 | 254,4 | 5,7% |
| Número de colaboradores | | | | | | |
| <i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i> | 38.551 | 40.195 | -4,1% | 38.551 | 40.195 | -4,1% |

Os **produtos Guararapes** representaram **36,6%** da venda total da Riachuelo neste quarto trimestre. No período acumulado de janeiro a dezembro, a venda total da Riachuelo foi composta por **31,2%** 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

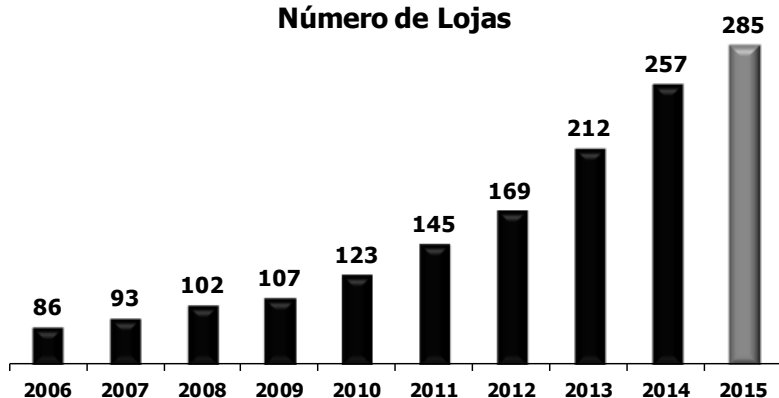


No decorrer do trimestre, a Companhia inaugurou **onze lojas**, totalizando **285 unidades e 605,7 mil m²** de área de vendas ao final de dezembro de 2015, conforme demonstrado a seguir:

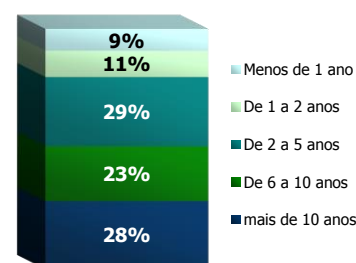
| Novas Lojas 2015 | Inauguração | Área de Vendas (m²) |
|--------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|
| 1 - Itaboraí/RJ - Itaboraí Plaza Shopping | 26 de fevereiro | 1.454 |
| 2 - São José de Ribamar/MA - Patio Norte Shopping | 18 de março | 1.803 |
| 3 - Itaguaí/RJ - Shopping Patiomix Costa Verde | 19 de março | 1.348 |
| 4 - Araraquara/SP - Shopping Jaraguá Araraquara | 08 de abril | 1.566 |
| 5 - Guarulhos/SP - Parque Shopping Maia | 16 de abril | 1.048 |
| 6 - Jaraguá do Sul/SC - Jaraguá do Sul Park Shopping | 16 de abril | 1.575 |
| 7 - Uberaba/MG - Praça Uberaba Shopping | 29 de abril | 1.280 |
| 8 - Santa Bárbara d'Oeste /SP - Tivoli Shopping | 29 de abril | 1.393 |
| 9 - Curitiba/PR - Shopping Curitiba | 30 de abril | 1.524 |
| 10 - Cuiabá/MT - Pantanal Shopping | 30 de abril | 1.832 |
| 11 - São José do Rio Preto/SP - Plaza Avenida Shopping | 30 de abril | 1.886 |
| 12 - Tubarão/SC - Farol Shopping | 05 de maio | 1.306 |
| 13 - Fortaleza/CE - Shopping Benfica | 25 de junho | 1.658 |
| 14 - São Gonçalo/RJ - Shopping Pátio Alcântara | 07 de julho | 2.098 |
| 15 - Rio de Janeiro/RJ - Barra Shopping | 21 de julho | 1.412 |
| 16 - Belém/PA - Shopping Bosque Grão Pará | 27 de agosto | 2.268 |
| 17 - Teresina/PI - Shopping Rio Poty | 29 de setembro | 2.732 |
| 18 - Parnaíba/PI - Parnaíba Shopping | 15 de Outubro | 1.422 |
| 19 - Paulista/PE - Paulista North Way Shopping | 30 de Outubro | 2.362 |
| 20 - Uberlândia/MG - Uberlândia Shopping | 03 de Novembro | 2.002 |
| 21 - Rio Grande/RS - Partage Shopping Rio Grande | 05 de Novembro | 1.648 |
| 22 - Porto Alegre/RS – Barra Shopping Sul | 12 de novembro | 1.548 |
| 23 - Porto Alegre/RS – Rua dos Andradas | 12 de novembro | 1.219 |
| 24 - Porto Alegre/RS – Avenida Otávio Rocha | 12 de novembro | 3.155 |
| 25 - Várzea Grande/MT - Várzea Grande Shopping | 17 de Novembro | 1.869 |
| 26 - São José dos Pinhais/PR - Shopping São José | 18 de Novembro | 609 |
| 27 - Camaçari/BA - Boulevard Shopping Camaçari | 26 de Novembro | 1.856 |
| 28 - Rio de Janeiro/RJ - Ipanema | 10 de Dezembro | 1.017 |
| Total Área de Vendas 2015 | | 46.890 |
| Área Média Lojas 2015 | | 1.675 |

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 2015, a Riachuelo contava com **40%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.

Número de Lojas



Idade da Área de Vendas - 4T15



Midway Financeira

A **Receita da Operação Financeira** totalizou **R\$397,4 milhões** no 4T15, **43,2%** maior que os R\$277,6 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No trimestre, o destaque ficou para a **Receita Financeira de Vendas com Juros, Multa e Juros s/ atrasos** que apresentou crescimento de **57,1%**, passando de R\$178,7 milhões no 4T14 para **R\$280,8 milhões** no 4T15. No período de janeiro a dezembro de 2015, a Receita da Operação Financeira atingiu **R\$1.459,8 milhões**, **48,8%** maior que os R\$981,1 milhões apurados no mesmo período de 2014. Vale destacar que o aumento das **Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira** refere-se às receitas com anuidade dos clientes titulares e adicionais, ao crescimento da base de clientes e às receitas de *Interchange*. A redução do ritmo de crescimento da receita de empréstimo pessoal e Saque Fácil reflete a decisão da companhia de reduzir o ritmo de tais operações visto o risco associado ao atual cenário macroeconômico.

Em R\$ mil

| Midway Financeira - Demonstração de Resultados | 4T15 | 4T14 | Var.(%) | 12M15 | 12M14 | Var.(%) | Localização no DRE Consolidado |
|---------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|---------------|------------------------------------------|
| Receita da Operação Financeira | 397.445 | 277.642 | 43,2% | 1.459.786 | 981.106 | 48,8% | |
| Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos | 280.783 | 178.678 | 57,1% | 966.222 | 655.015 | 47,5% | Receita Bruta |
| Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil | 64.419 | 58.674 | 9,8% | 292.323 | 181.650 | 60,9% | Receita Bruta |
| Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros | 24.905 | 20.365 | 22,3% | 103.601 | 73.396 | 41,2% | Receita Bruta |
| Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira | 27.339 | 19.925 | 37,2% | 97.641 | 71.046 | 37,4% | Receita Bruta |
| Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa | (191.764) | (81.168) | 136,3% | (571.009) | (265.763) | 114,9% | |
| PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil | (22.900) | (12.462) | 83,8% | (92.586) | (39.162) | 136,4% | Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa |
| PDD Vdas com juros e sem juros | (168.864) | (68.706) | 145,8% | (478.423) | (226.601) | 111,1% | Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa |
| Descontos em Operações de Crédito | (51.256) | (32.449) | 58,0% | (175.796) | (130.456) | 34,8% | |
| Despesas com tarifas das bandeiras | (5.313) | (1.847) | 187,7% | (14.235) | (5.999) | 137,3% | |
| Resultado Bruto da Operação Financeira | 149.113 | 162.179 | -8,1% | 698.746 | 578.888 | 20,7% | |
| Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo | 11.729 | 11.381 | 3,1% | 36.252 | 32.487 | 11,6% | Outras Receitas (Despesas) Operacionais |
| Outras Receitas Operacionais | 2.468 | 344 | 616,7% | 2.510 | 430 | 484,4% | Outras Receitas (Despesas) Operacionais |
| Despesas Tributárias | (21.722) | (15.881) | 36,8% | (79.479) | (55.450) | 43,3% | Deduções |
| Despesas Operacionais | (89.316) | (70.867) | 26,0% | (314.694) | (241.237) | 30,4% | Despesas Gerais e Administrativas |
| Resultado Operacional | 52.272 | 87.156 | -40,0% | 343.336 | 315.117 | 9,0% | |
| Receita com Títulos e Valores Mobiliários | 15.211 | 8.565 | 77,6% | 52.931 | 38.391 | 37,9% | Receitas (Despesas) Financeiras |
| Despesas Títulos e Valores Mobiliários | (19.580) | (7.901) | 147,8% | (70.982) | (38.126) | 86,2% | Receitas (Despesas) Financeiras |
| Resultado Não Operacional | 15 | 5 | 177,7% | 67 | (31) | n.m. | Outras Receitas (Despesas) Operacionais |
| Resultado antes do IR | 47.918 | 87.826 | -45,4% | 325.352 | 315.351 | 3,2% | |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | (19.815) | (32.152) | -38,4% | (112.231) | (121.937) | -8,0% | Provisão para IR e CSLL |
| Participações nos Lucros | 800 | (2.940) | n.m. | (5.465) | (4.074) | 34,2% | Outras Receitas (Despesas) Operacionais |
| Lucro (Prejuízo) Líquido | 28.903 | 52.734 | -45,2% | 207.656 | 189.340 | 9,7% | |

As **Despesas Operacionais** totalizaram **R\$89,3 milhões** no 4T15, **26,0%** maior que os R\$70,9 milhões apurados no 4T14. No acumulado de janeiro a dezembro de 2015, as Despesas Operacionais totalizaram **R\$314,7 milhões**, **30,4%** acima dos R\$241,2 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-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 | 1.787.219 | 44.567 | 2,5% | A | | 0,5% |
| 15-30 | B | 103.216 | 5.033 | 4,9% | B | | 1,0% |
| 31-60 | C | 113.986 | 11.363 | 10,0% | C | | 3,0% |
| 61-90 | D | 101.308 | 15.904 | 15,7% | D | | 10,0% |
| 91-120 | E | 98.078 | 34.325 | 35,0% | E | | 30,0% |
| 121-150 | F | 94.071 | 56.748 | 60,3% | F | | 50,0% |
| 151-180 | G | 83.590 | 73.145 | 87,5% | G | | 70,0% |
| 181-360 | H | 402.988 | 402.988 | 100,0% | H | | 100,0% |
| Dezembro 2015 Total | | 2.784.456 | 644.072 | 23,1% | | | |
| Até 180 dias | | 2.381.468 | 241.084 | 10,1% | | | |
| Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)* | | | | | | | 94,9% |
| Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen) | | | | | | | 114,7% |

* 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 14,7% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **94,9%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O **estoque de provisão** encerrou o período em **10,1%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.

Em R\$ mil

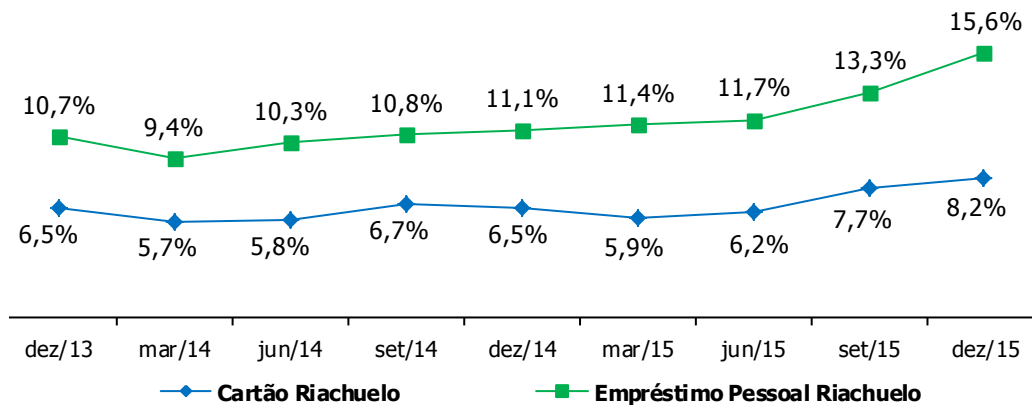
| EBITDA da Operação Financeira | 4T15 | 4T14 | Var. (%) | 12M15 | 12M14 | Var. (%) |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|----------------|-----------------|
| Receita Bruta | 397.445 | 277.642 | 43,2% | 1.459.786 | 981.106 | 48,8% |
| Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos | 280.783 | 178.678 | 57,1% | 966.222 | 655.015 | 47,5% |
| Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil | 64.419 | 58.674 | 9,8% | 292.323 | 181.650 | 60,9% |
| Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros | 24.905 | 20.365 | 22,3% | 103.601 | 73.396 | 41,2% |
| Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira | 27.339 | 19.925 | 37,2% | 97.641 | 71.046 | 37,4% |
| Despesas Tributárias | (21.722) | (15.881) | 36,8% | (79.479) | (55.450) | 43,3% |
| Receita Líquida | 375.723 | 261.761 | 43,5% | 1.380.307 | 925.656 | 49,1% |
| Custos | (56.568) | (34.295) | 64,9% | (190.031) | (136.456) | 39,3% |
| Descontos em Operações de Crédito | (51.256) | (32.449) | 58,0% | (175.796) | (130.456) | 34,8% |
| Despesas com tarifas das bandeiras | (5.313) | (1.847) | 187,7% | (14.235) | (5.999) | 137,3% |
| Lucro Bruto | 319.155 | 227.466 | 40,3% | 1.190.276 | 789.201 | 50,8% |
| Despesas c/ PDD | (191.764) | (81.168) | 136,3% | (571.009) | (265.763) | 114,9% |
| Margem de Contribuição da Operação Financeira | 127.391 | 146.298 | -12,9% | 619.267 | 523.438 | 18,3% |
| Despesas Operacionais | (89.316) | (70.867) | 26,0% | (314.694) | (241.237) | 30,4% |
| Outras receitas (despesas) operacionais | 3.268 | (2.596) | n.m. | (2.955) | (3.644) | -18,9% |
| EBITDA Operação Financeira | 41.342 | 72.835 | -43,2% | 301.618 | 278.556 | 8,3% |
| % s/ o EBITDA Ajustado Consolidado | 13,9% | 22,6% | -8,6 p.p. | 39,5% | 31,3% | 8,2 p.p. |

A **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$191,8 milhões** no 4T15, **136,3%** maior que os R\$81,2 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. O patamar atual de provisão (10,1%) contempla a expectativa da Companhia para o desempenho de seu nível de perda no decorrer dos próximos meses. Vale destacar que tais despesas contemplam as perdas provenientes da operação do cartão bandeira e de empréstimo pessoal. No 12M15, a **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$571,0 milhões**, 114,9% maior que os R\$265,8 milhões registrados em 2014.

Conforme demonstrado, o **EBITDA da Operação Financeira** totalizou **R\$41,3 milhões** no 4T15, **43,2%** menor que os R\$72,8 milhões apurados no 4T14, representando **13,9%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo. No acumulado do ano, o **EBITDA da Operação Financeira** alcançou **R\$301,6 milhões**, um crescimento de **8,3%** frente aos R\$278,6 milhões registrados no 12M14, representando **39,5%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo. O desempenho apresentado no último trimestre é reflexo da redução do ritmo de crescimento do lucro bruto associado à redução do ritmo de crescimento das operações de crédito e do forte crescimento da despesa com perdas e provisionamento.

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

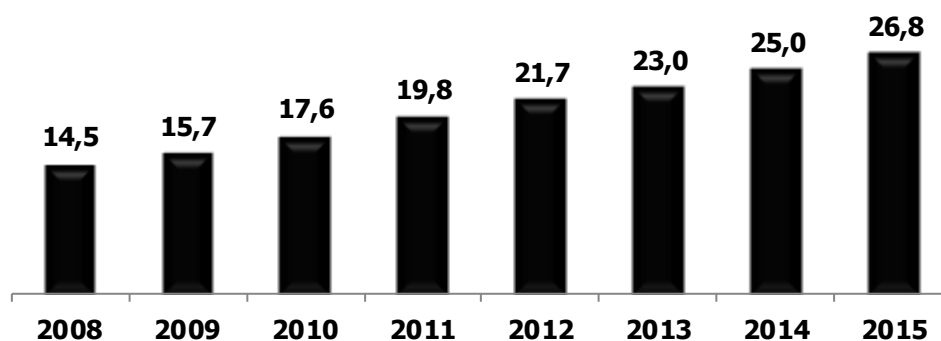
Nível de Perda das Operações de Empréstimo Pessoal e Cartão Riachuelo



O nível de perda do Cartão Riachuelo, incluindo cartão bandeira, atingiu **8,2%** ao final deste quarto trimestre, em linha com o esperado pela companhia e em conformidade com o estoque de provisões atual. O nível de perda das operações de empréstimo pessoal atingiu **15,6%** ao final de dezembro de 2015. A carteira de tal operação, incluindo os encargos, **cresceu 2,1%** em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$334,8 milhões** ao final de dezembro de 2015 (R\$268,9 milhões sem considerar encargos). O leve crescimento da carteira é reflexo da desaceleração da operação de empréstimo pessoal.

O **Índice Basileia** encerrou o quarto trimestre de 2015 em **30,0%**. Este índice é um indicador internacional definido pelo Comitê de Basileia de Supervisão Bancária, que recomenda a relação mínima de 8% entre o capital e os ativos ponderados pelos riscos. No Brasil, a relação mínima exigida é de 11%, conforme regulamentação vigente (Resolução nº 4.193/13 do CMN, Circular nº 3.644/13 e Circular nº 3.477/09 do BACEN).

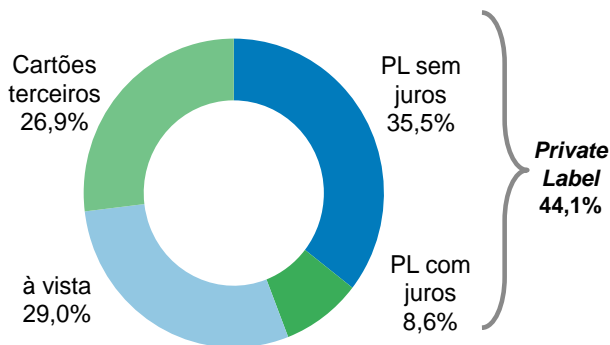
Base Total de Cartões (Milhões)



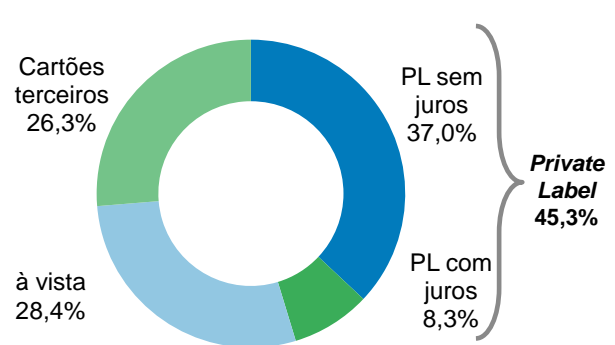
A base total de cartões atingiu a marca de **26,8 milhões de plásticos *Private Label***, sendo **478,2 mil** unidades emitidas somente neste quarto trimestre de 2015. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$175,43** no trimestre, **5,8%** acima dos R\$165,75 registrados no mesmo período do ano anterior. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, o ticket médio atingiu **R\$161,69**, um aumento de **5,2%** frente aos R\$153,74 registrados em 2014.

A partir de 2010, a Midway Financeira passou a oferecer o cartão embandeirado aos seus clientes em parceria com as bandeiras Visa e Mastercard. Ao final de dezembro de 2015, a Companhia totalizava **4,7 milhões de unidades do cartão *co-branded***.

Distribuição de Vendas – 4T15



Distribuição de Vendas – 12M15



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **44,1%** nas vendas deste quarto trimestre de 2015 em linha com os 44,1% referente ao 4T14. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, tal participação atingiu **45,3%** ante 44,1% relativo ao mesmo período do ano anterior. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **8,6%** no 4T15 ante 8,1% registrados no 4T14 e 8,3% no 12M15 ante 8,4% no 12M14. A melhora da participação do *Private Label* no ano de 2015 reflete os resultados do projeto de revitalização do Cartão Riachuelo e das novas ações comerciais que veem sendo adotadas desde o início de 2014.

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) | 4T15 | 4T14 | Var. (%) | 12M15 | 12M14 | Var. (%) |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil) | 19.123 | 17.453 | 9,6% | 61.703 | 57.079 | 8,1% |
| EBITDA (R\$ Mil) | 17.954 | 14.136 | 27,0% | 56.642 | 48.503 | 16,8% |
| Margem EBITDA | 93,9% | 81,0% | 12,9 p.p. | 91,8% | 85,0% | 6,8 p.p. |
| ABL (mil m ²) | 65,7 | 65,7 | 0,0% | 65,7 | 65,7 | 0,0% |
| EBITDA/ABL (R\$/m ²) | 273,3 | 215,2 | 27,0% | 862,4 | 738,5 | 16,8% |
| NOI (R\$ Mil) | 18.599 | 14.723 | 26,3% | 59.255 | 50.169 | 18,1% |
| Margem NOI | 94,3% | 81,8% | 12,5 p.p. | 92,5% | 85,2% | 7,3 p.p. |

| Midway Mall (R\$ Mil) | 4T15 | 4T14 | Var. (%) | 12M15 | 12M14 | Var. (%) |
|---------------------------------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|
| Receita Bruta - Midway Shopping | 19.725 | 18.003 | 9,6% | 64.056 | 58.881 | 8,8% |
| Alugueis | 19.303 | 17.635 | 9,5% | 62.210 | 56.841 | 9,4% |
| Cessão de Direito | 422 | 368 | 14,6% | 1.847 | 2.040 | -9,5% |

A **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$19,1 milhões** no 4T15, **9,6%** maior que os R\$17,5 milhões registrados no mesmo período de 2014. No 12M15, a **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$61,7 milhões**, **8,1%** maior que os **R\$57,1 milhões** registrados em 2014.

No quarto trimestre de 2015, o **EBITDA** do shopping totalizou **R\$18,0 milhões**, com crescimento de **27,0%** frente aos R\$14,1 milhões apurados no 4T14. A **margem EBITDA** totalizou **93,9%**, **12,9p.p.** acima dos 81,0% apurados no 4T14. No 12M15, o **EBITDA** do Midway shopping totalizou **R\$56,6 milhões**, **16,8%** maior que os **R\$48,5 milhões** registrados em 2014. A **margem EBITDA** totalizou **91,8%**, **6,8 p.p.** acima dos 85,0% apurados no 12M14.

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 285 lojas da Riachuelo ativas ao final de dezembro de 2015, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **605,7 mil m²** de área de vendas total, **119,4 mil m² (20%)** referem-se às lojas localizadas em imóveis próprios. Considerando tais imóveis, juntamente com os dois centros de distribuição e as seis plantas de produção industrial, a Companhia possui aproximadamente **800 mil m²** em área bruta construída.

| | Quantidade | (%) |
|----------------------------------|------------|-------------|
| Lojas em Imóveis Próprios | 46 | 16% |
| Lojas em Shopping | 8 | 3% |
| Lojas em Rua | 38 | 13% |
| Lojas em Imóveis Alugados | 239 | 84% |
| Lojas em Shopping | 228 | 80% |
| Lojas em Rua | 11 | 4% |
| Total de Lojas | 285 | 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\$1.761,9 milhões** no quarto trimestre de 2015, **10,9%** maior que os R\$1.589,0 milhões apurados no mesmo período de 2014. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, a **receita líquida consolidada** passou de R\$4.728,1 milhões em 2014 para **R\$5.507,3 milhões**, com crescimento de **16,5%**. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$375,7 milhões no 4T15), pela receita líquida do Midway Mall (R\$18,4 milhões no 4T15) e pela receita líquida de mercadorias (R\$1.367,8 milhões no 4T15).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do quarto trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **5,9%**, passando de R\$963,2 milhões no 4T14 para **R\$1.020,1 milhões** no 4T15. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, o **lucro bruto consolidado** alcançou **R\$3.326,2 milhões**, um crescimento de **14,5%** frente aos R\$2.904,0 milhões apurados no mesmo período do ano de 2014. A **margem bruta consolidada** neste quarto trimestre atingiu **57,9%**, **2,7 p.p.** abaixo dos 60,6% apresentados no 4T14. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, a **margem bruta consolidada** totalizou **60,4%**, **1,0 p.p.** abaixo dos 61,4% registrados no mesmo período do ano anterior.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **49,9%** no 4T15, **5,0 p.p.** abaixo dos 54,9% apurados no mesmo período do ano anterior. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, tal margem atingiu **51,1%**, com queda de **3,9 p.p.** no período, conforme ilustrado na tabela a seguir.

| (R\$ Mil) | 4T15 | 4T14 | Var. (%) | 12M15 | 12M14 | Var. (%) |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Receita Líquida Consolidada | 1.761.855 | 1.588.974 | 10,9% | 5.507.306 | 4.728.129 | 16,5% |
| (-) Receita Líquida Midway Financeira | (375.723) | (261.761) | 43,5% | (1.380.307) | (925.656) | 49,1% |
| (-) Receita Líquida Midway Mall | (18.354) | (16.325) | 12,4% | (58.754) | (54.166) | 8,5% |
| (=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias | 1.367.779 | 1.310.888 | 4,3% | 4.068.245 | 3.748.307 | 8,5% |
| Lucro Bruto Consolidado | 1.020.087 | 963.198 | 5,9% | 3.326.174 | 2.904.001 | 14,5% |
| (-) Lucro Bruto Midway Financeira | (319.155) | (227.466) | 40,3% | (1.190.276) | (789.201) | 50,8% |
| (-) Lucro Bruto Midway Mall | (18.354) | (16.325) | 12,4% | (58.754) | (54.166) | 8,5% |
| (=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias | 682.579 | 719.407 | -5,1% | 2.077.144 | 2.060.634 | 0,8% |
| Margem Bruta Consolidada de Mercadorias | 49,9% | 54,9% | -5,0 p.p. | 51,1% | 55,0% | -3,9 p.p. |

Despesas Operacionais

As **despesas com vendas** totalizaram **R\$432,8 milhões** no trimestre, **4,5%** abaixo dos R\$453,1 milhões apurados no 4T14. As **despesas gerais e administrativas** apresentaram crescimento de **12,9%**, passando de R\$135,9 milhões no 4T14 para **R\$153,5 milhões** no 4T15. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, as **despesas com vendas** cresceram **13,3%**, totalizando **R\$1.563,0 milhões**. Já as **despesas gerais e administrativas** atingiram **R\$516,3 milhões** no 12M15, **16,3%** acima dos R\$443,7 milhões apurados no mesmo período do ano anterior.

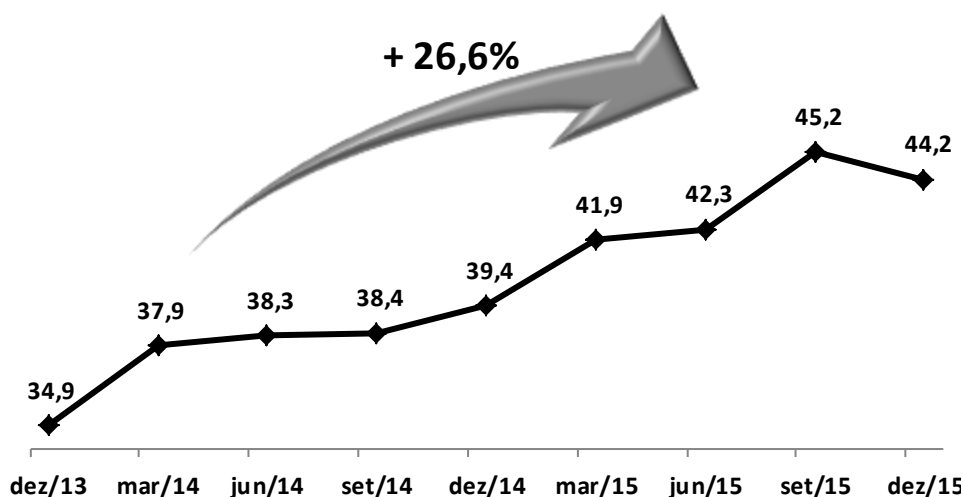
Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, a redução apresentada no trimestre foi de **0,5%**, alcançando **R\$586,3 milhões**, representando **33,3%** da receita líquida consolidada ante 37,1% referente ao 4T14. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, o crescimento apresentado foi de **14,0%** atingindo **R\$2.079,3 milhões**, ou **37,8%** da receita líquida ante 38,6% referente ao mesmo período de 2014. O bom desempenho no controle das despesas verificado no período é consequência do trabalho que a companhia vem realizando desde 2014 e intensificado em 2015 na busca por ganho de produtividade em suas operações. O ganho alcançado foi suficiente para neutralizar o forte crescimento das tarifas de energia elétrica, das despesas relacionadas à logística e, também, do redesenho da área comercial.

| Despesas Operacionais | 4T15 | 4T14 | Var. (%) | 12M15 | 12M14 | Var. (%) |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Despesas com Vendas | (432.800) | (453.110) | -4,5% | (1.562.969) | (1.379.891) | 13,3% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (153.461) | (135.894) | 12,9% | (516.289) | (443.739) | 16,3% |
| Total Despesas Operacionais | (586.261) | (589.004) | -0,5% | (2.079.258) | (1.823.629) | 14,0% |
| Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada | 33,3% | 37,1% | -3,8 p.p. | 37,8% | 38,6% | -0,8 p.p. |
| Total Despesas Operacionais por loja (R\$ Mil) | (2.098) | (2.404) | -12,8% | (7.673) | (7.777) | -1,3% |
| Total Despesas Operacionais por m² (R\$) | (984) | (1.094) | -10,0% | (3.577) | (3.484) | 2,7% |

As **despesas operacionais por m² e por loja** apresentaram queda, respectivamente, de **10,0% e 12,8%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No 12M15, as **despesas operacionais por m²** cresceram **2,7%**, enquanto as **despesas operacionais por loja** caíram **1,3%** em relação a 2014.

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

área de vendas M² / colaborador



Resultado Operacional

Além das atividades de venda de produtos de vestuário, a Companhia considera o resultado do Midway Mall e da Midway Financeira como parte de suas operações principais.

| Reconciliação do EBITDA (R\$ Mil) | 4T15 | 4T14 | Var. (%) | 12M15 | 12M14 | Var. (%) |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Lucro Líquido | 158.633 | 191.413 | -17,1% | 350.215 | 480.110 | -27,1% |
| (+) Provisão para IR e CSLL | 40.995 | 50.579 | -18,9% | 29.076 | 122.719 | -76,3% |
| (+) Resultado Financeiro | 15.036 | 12.696 | 18,4% | 94.762 | 29.805 | 217,9% |
| (+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo) | 65.992 | 55.971 | 17,9% | 250.767 | 211.522 | 18,6% |
| EBITDA | 280.656 | 310.658 | -9,7% | 724.820 | 844.156 | -14,1% |
| (+) Incentivo Fiscal de IR | 16.200 | 12.267 | 32,1% | 38.173 | 44.701 | -14,6% |
| EBITDA Ajustado* | 296.856 | 322.926 | -8,1% | 762.993 | 888.856 | -14,2% |
| Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. | 16,8% | 20,3% | -3,5 p.p. | 13,9% | 18,8% | -4,9 p.p. |
| Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc. | 21,7% | 24,6% | -2,9 p.p. | 18,8% | 23,7% | -5,0 p.p. |

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

No quarto trimestre de 2015, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$296,9 milhões, 8,1%** abaixo dos R\$322,9 milhões apurados no 4T14. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias atingiu **21,7%** no 4T15 (**16,8%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia). No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$763,0 milhões, 14,2%** menor que o apurado no mesmo período de 2014. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida de mercadorias atingiu **18,8% no 12M15, (13,9%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia).

O desempenho apresentado é consequência da baixa performance de vendas em mesmas lojas; do comportamento da margem bruta de mercadorias impactada pela necessidade de demarcações; do eficiente controle de despesas operacionais que vem sendo realizado nos últimos anos que neutralizou parte do impacto causado pelas despesas adicionais provenientes de lojas novas, do resultado do projeto de ganho de produtividade realizado nas lojas e, também, da pressão proveniente do aumento da despesa com perdas e provisionamento que diminuiu o desempenho da operação financeira no trimestre.

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** apresentou queda de **17,1%** no 4T15, passando de R\$191,4 milhões para **R\$158,6 milhões**. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, o **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$350,2 milhões, 27,1%** abaixo dos R\$480,1 milhões apresentados no mesmo período de 2014.

A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **11,6%** no 4T15 (**9,0%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 14,6% (12,0% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 4T14. No 12M15, a **margem líquida calculada sobre a receita líquida de mercadorias** atingiu **8,6% (6,4%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 12,8% (10,2% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao mesmo período de 2014.

Endividamento Líquido

Ao final de dezembro de 2015, as **disponibilidades** atingiram **R\$589,5 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R\$1.523,0 milhões**, dos quais R\$517,4 milhões correspondem a financiamentos captados junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Sendo assim, a Companhia encerrou o quarto trimestre de 2015 com **endividamento líquido** de **R\$933,5 milhões** ante R\$1.254,2 milhões reportados no 3T15.

| Endividamento Líquido (R\$ Mil) | 31/12/2015 | 30/09/2015 | 31/12/2014 |
|---------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Disponibilidades | 589.491 | 380.097 | 555.115 |
| Empréstimos e Financiamentos | (1.522.957) | (1.634.287) | (1.149.638) |
| Circulante | (772.971) | (821.897) | (206.062) |
| Não Circulante | (749.986) | (812.391) | (943.576) |
| Endividamento Líquido | (933.466) | (1.254.190) | (594.523) |
| Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses) | 1,2 | 1,6 | 0,7 |

Investimentos (CAPEX)

No período acumulado de janeiro a dezembro de 2015, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$483,2 milhões** ante R\$358,8 milhões relativos ao mesmo período de 2014. Do montante investido neste período, **R\$459,7 milhões (95%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$190,5 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$177,8 milhões** nos centros de distribuição.

| Investimentos (R\$ Milhões) | 4T15 | (%) | 4T14 | (%) | 2015 | (%) | 2014 | (%) |
|------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Lojas Novas | 43,0 | 43% | 84,9 | 81% | 190,5 | 39% | 243,8 | 68% |
| Remodelações | 1,1 | 1% | 1,4 | 1% | 12,0 | 2% | 30,1 | 8% |
| TI | 4,6 | 5% | 6,2 | 6% | 44,7 | 9% | 29,3 | 8% |
| Reformas Gerais | 4,7 | 5% | 4,7 | 4% | 24,8 | 5% | 13,3 | 4% |
| Centros de Distribuição | 36,8 | 37% | - | 0% | 177,8 | 37% | 2,6 | 1% |
| Outros | 3,1 | 3% | 3,5 | 3% | 9,9 | 2% | 11,9 | 3% |
| Total Riachuelo | 93,2 | 94% | 100,6 | 96% | 459,7 | 95% | 330,9 | 92% |
| Guararapes | 5,7 | 6% | 4,4 | 4% | 23,5 | 5% | 27,9 | 8% |
| Total | 98,9 | 100% | 105,1 | 100% | 483,2 | 100% | 358,8 | 100% |

Contatos

Para mais informações, contate:

Flávio Rocha

CEO

E-mail: ri@riachuelo.com.br

Tulio Queiroz

CFO

E-mail: tulioj@riachuelo.com.br

Marcelo Oscar

Controller e RI

E-mail: marcelo@riachuelo.com.br

Tel.: +55(11) 2281-2137

Sobre a Guararapes-Riachuelo

A Guararapes é o **maior grupo empresarial de moda do Brasil** e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo, com **285** unidades espalhadas por todo o território nacional.

O mercado de varejo têxtil em países desenvolvidos mostra que empresas de grande porte representam cerca de 30% a 40% do mercado, enquanto no Brasil as maiores companhias, somadas, representam cerca de 10% do total. O grande diferencial competitivo das pequenas companhias é a informalidade de suas operações.

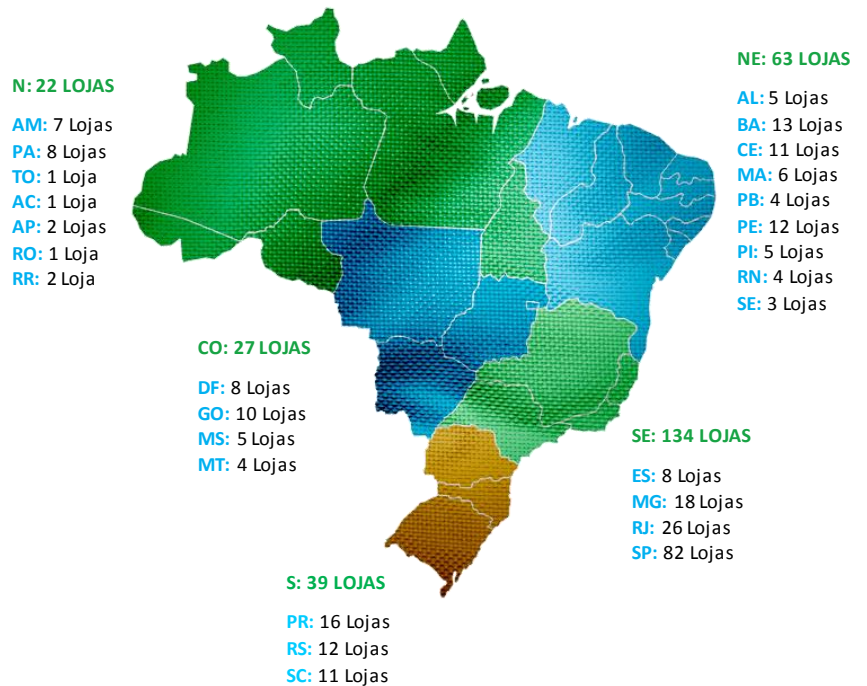
No entanto, o mercado das grandes redes tem aumentado graças aos ganhos de escala, aos investimentos em qualidade dos produtos, a seu posicionamento como vendedoras de moda e à maior velocidade de giro de estoque, permitindo que se adaptem rapidamente às tendências da estação.

Nos últimos anos, a Guararapes investiu fortemente em suas operações de suporte através da modernização de seu parque fabril, abertura dos centros de distribuição em Natal e em São Paulo e a implantação de tecnologia da informação para a gestão operacional e financeira de suas operações.

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

A base de **Cartões Riachuelo** é um dos principais ativos da companhia, pois estabelece um relacionamento de longo prazo com uma quantidade crescente de clientes, hoje acima de **26,8 milhões**, sendo, destes, **4,7 milhões** de **Cartões Embandeirados** (dezembro/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.

285 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 Confecções 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 | 4T15 | 4T14 | Var. (%) | 12M15 | 12M14 | Var. (%) |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| Receita Bruta | 2.275.210 | 2.086.632 | 9,0% | 7.069.175 | 6.159.565 | 14,8% |
| <i>Receita Bruta - Mercadorias</i> | 1.858.843 | 1.791.897 | 3,7% | 5.548.581 | 5.122.491 | 8,3% |
| <i>Receita Bruta - Midway Financeira</i> | 397.445 | 277.642 | 43,2% | 1.459.786 | 981.106 | 48,8% |
| <i>Receita Bruta - Midway Mall</i> | 18.922 | 17.093 | 10,7% | 60.807 | 55.967 | 8,6% |
| Deduções | (537.772) | (520.957) | 3,2% | (1.648.627) | (1.514.655) | 8,8% |
| <i>Incentivos Fiscais de ICMS</i> | 24.417 | 23.299 | 4,8% | 86.758 | 83.220 | 4,3% |
| Receita Líquida | 1.761.855 | 1.588.974 | 10,9% | 5.507.306 | 4.728.129 | 16,5% |
| <i>Receita Líquida - Mercadorias</i> | 1.367.779 | 1.310.888 | 4,3% | 4.068.245 | 3.748.307 | 8,5% |
| <i>Receita Líquida - Midway Financeira</i> | 375.723 | 261.761 | 43,5% | 1.380.307 | 925.656 | 49,1% |
| <i>Receita Líquida - Midway Mall</i> | 18.354 | 16.325 | 12,4% | 58.754 | 54.166 | 8,5% |
| Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos | (741.768) | (625.777) | 18,5% | (2.181.132) | (1.824.129) | 19,6% |
| <i>CPV - Mercadorias</i> | (685.200) | (591.481) | 15,8% | (1.991.101) | (1.687.673) | 18,0% |
| <i>Custos - Midway Financeira</i> | (56.568) | (34.295) | 64,9% | (190.031) | (136.456) | 39,3% |
| <i>Custos - Midway Mall</i> | - | - | n.m. | - | - | n.m. |
| Lucro Bruto | 1.020.087 | 963.198 | 5,9% | 3.326.174 | 2.904.001 | 14,5% |
| <i>Lucro Bruto - Mercadorias</i> | 682.579 | 719.407 | -5,1% | 2.077.144 | 2.060.634 | 0,8% |
| <i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i> | 319.155 | 227.466 | 40,3% | 1.190.276 | 789.201 | 50,8% |
| <i>Lucro Bruto - Midway Mall</i> | 18.354 | 16.325 | 12,4% | 58.754 | 54.166 | 8,5% |
| <i>Margem Bruta</i> | 57,9% | 60,6% | -2,7 p.p. | 60,4% | 61,4% | -1,0 p.p. |
| <i>Margem Bruta - Mercadorias</i> | 49,9% | 54,9% | -5,0 p.p. | 51,1% | 55,0% | -3,9 p.p. |
| <i>Margem Bruta - Midway Financeira</i> | 84,9% | 86,9% | -2,0 p.p. | 86,2% | 85,3% | 1,0 p.p. |
| Despesas com Vendas | (432.800) | (453.110) | -4,5% | (1.562.969) | (1.379.891) | 13,3% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (153.461) | (135.894) | 12,9% | (516.289) | (443.739) | 16,3% |
| Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa | (192.470) | (81.277) | 136,8% | (572.336) | (266.386) | 114,9% |
| Despesas de Depreciação e Amortização | (61.854) | (50.915) | 21,5% | (232.388) | (190.853) | 21,8% |
| Outras receitas (despesas) operacionais | 35.162 | 12.687 | 177,2% | 31.861 | 9.502 | 235,3% |
| EBIT | 214.664 | 254.688 | -15,7% | 474.053 | 632.634 | -25,1% |
| Receitas (Despesas) Financeiras | (15.036) | (12.696) | 18,4% | (94.762) | (29.805) | 217,9% |
| Resultado Antes de Tributação | 199.628 | 241.992 | -17,5% | 379.291 | 602.829 | -37,1% |
| Provisão para IR e CSLL | (40.995) | (50.579) | -18,9% | (29.076) | (122.719) | -76,3% |
| Lucro/Prejuízo Líquido | 158.633 | 191.413 | -17,1% | 350.215 | 480.110 | -27,1% |
| <i>Margem Líquida s/ Rec. Líq.</i> | 9,0% | 12,0% | -3,0 p.p. | 6,4% | 10,2% | -3,8 p.p. |
| <i>Margem Líquida s/ Rec. de Merc.</i> | 11,6% | 14,6% | -3,0 p.p. | 8,6% | 12,8% | -4,2 p.p. |
| Depreciação e Amortização (Despesa + Custo) | 65.992 | 55.971 | 17,9% | 250.767 | 211.522 | 18,6% |
| EBITDA | 280.656 | 310.658 | -9,7% | 724.820 | 844.156 | -14,1% |
| Incentivos Fiscais de IR | 16.200 | 12.267 | 32,1% | 38.173 | 44.701 | -14,6% |
| EBITDA Ajustado * | 296.856 | 322.926 | -8,1% | 762.993 | 888.856 | -14,2% |
| <i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.</i> | 16,8% | 20,3% | -3,5 p.p. | 13,9% | 18,8% | -4,9 p.p. |
| <i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.</i> | 21,7% | 24,6% | -2,9 p.p. | 18,8% | 23,7% | -5,0 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\$) | 2,54 | 3,07 | -17,1% | 5,61 | 7,69 | -27,1% |

*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 | 31/12/2015 | 30/09/2015 | 31/12/2014 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ativo Circulante | 4.131.788 | 3.966.750 | 3.563.606 |
| Disponibilidades | 589.491 | 380.097 | 555.115 |
| Instrumentos Financeiros Derivativos | 63.528 | 191.451 | 6.057 |
| Contas a Receber de Clientes | 1.529.986 | 1.355.472 | 1.441.022 |
| Contas a Receber de Clientes Bandeira | 968.567 | 872.642 | 661.885 |
| Estoques | 744.888 | 942.010 | 774.084 |
| Impostos Diferidos ou a Recuperar | 154.522 | 153.310 | 99.731 |
| Outros créditos | 80.807 | 71.769 | 25.713 |
| Realizável a Longo Prazo | 516.947 | 469.969 | 272.009 |
| Impostos Diferidos ou a Recuperar | 501.912 | 455.422 | 258.903 |
| Depósitos Judiciais e Outros | 15.035 | 14.547 | 13.106 |
| Ativo Permanente | 2.384.101 | 2.346.950 | 2.105.649 |
| Investimentos | 199.094 | 200.894 | 206.296 |
| Imobilizado | 2.082.115 | 2.043.752 | 1.832.482 |
| Intangível | 102.892 | 102.303 | 66.871 |
| Ativo Total | 7.032.835 | 6.783.669 | 5.941.264 |

| Passivo | 31/12/2015 | 30/09/2015 | 31/12/2014 |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Passivo Circulante | 2.715.554 | 2.538.922 | 1.643.301 |
| Fornecedores | 502.447 | 346.780 | 256.775 |
| Empréstimos e Financiamentos | 754.558 | 783.630 | 202.581 |
| Instrumentos Financeiros Derivativos | 81.940 | 229.718 | 9.538 |
| Dividendos e JCP a Pagar | 118.112 | 118.112 | 115.821 |
| Salários, Provisões e Contribuições Sociais | 212.142 | 187.769 | 226.067 |
| Impostos, Taxas e Contribuições | 333.713 | 232.826 | 286.631 |
| Obrigações com administradoras de cartões | 634.031 | 539.241 | 470.585 |
| Demais Contas a Pagar | 78.611 | 100.846 | 75.303 |
| Exigível a Longo Prazo | 927.173 | 1.013.273 | 1.122.190 |
| Empréstimos e Financiamentos | 581.578 | 648.544 | 790.739 |
| Impostos e Contribuições | 63.030 | 63.519 | 64.961 |
| Provisões para passivos eventuais | 104.655 | 128.961 | 103.673 |
| Empréstimos com partes relacionadas | 168.408 | 163.846 | 152.836 |
| Outros | 9.501 | 8.403 | 9.981 |
| Patrimônio Líquido | 3.390.108 | 3.231.473 | 3.175.773 |
| Capital Social Realizado | 2.900.000 | 2.900.000 | 2.600.000 |
| Reservas de Lucro | 338.629 | 178.884 | 419.862 |
| Ajuste de Avaliação Patrimonial | 151.479 | 152.589 | 155.911 |
| Passivo Total | 7.032.835 | 6.783.669 | 5.941.264 |

Fluxo de Caixa Consolidado

Em R\$ mil

| Fluxo de Caixa - Método Indireto | 4T15 | 4T14 | 12M15 | 12M14 |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Fluxos de caixa das atividades operacionais | | | | |
| Lucro líquido do período | 158.633 | 191.413 | 350.215 | 480.110 |
| Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa | 57.058 | 41.430 | 284.571 | 98.844 |
| Depreciação e amortização | 65.992 | 55.971 | 250.767 | 211.522 |
| Resultado da alienação de imobilizado | (217) | (5.334) | (734) | (5.583) |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | (29.768) | (9.990) | (213.268) | (64.849) |
| Provisão para perdas de inventário | (493) | (719) | (1.186) | (3.072) |
| Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis | (24.248) | 7.338 | 1.473 | 28.994 |
| Despesa de juros e variações monetárias e cambiais | (118.900) | 27.266 | 187.579 | 79.661 |
| Juros de títulos e valores mobiliários | 121.532 | (11.347) | (82.023) | (25.279) |
| Outros | 1.098 | 1.497 | 1.168 | 658 |
| Variações nos ativos e passivos | | | | |
| Contas a receber de clientes | (327.496) | (591.369) | (680.216) | (679.464) |
| Estoques | 197.615 | 51.466 | 30.382 | (212.358) |
| Tributos a recuperar | (18.423) | (15.093) | (86.462) | (17.364) |
| Outros ativos | (9.038) | 20.179 | (55.094) | 13.021 |
| Depósitos judiciais e outros | (488) | 195 | (1.929) | (1.392) |
| Fornecedores | 155.667 | 4.644 | 245.672 | 12.347 |
| Salários, provisões e contribuições sociais | 24.373 | 61.316 | (13.925) | 46.012 |
| Imposto de renda e contribuição social | 64.082 | 56.813 | 247.594 | 190.561 |
| Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS | 44.678 | 63.076 | (8.776) | 1.379 |
| Obrigações com administradoras de cartões | 94.790 | 168.986 | 163.446 | 240.890 |
| Outros passivos | (22.235) | (916) | 1.659 | (9.579) |
| Caixa gerado pelas atividades operacionais | 434.212 | 116.823 | 620.913 | 385.059 |
| Pagamento de juros | (57.874) | (8.035) | (63.901) | (41.006) |
| Pagamento de imposto de renda e contribuição social | (7.874) | (13.364) | (191.736) | (134.827) |
| Imposto de renda do juros sobre capital próprio pagos | - | 625 | (19.411) | (18.786) |
| Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais | 368.464 | 96.048 | 345.865 | 190.440 |
| Fluxos de caixa das atividades de investimentos | | | | |
| Títulos disponíveis para venda | (72.478) | - | (72.478) | - |
| Resgate de títulos e valores mobiliários | - | - | 71.031 | - |
| Adição a propriedade para investimento | - | (3) | - | (1.252) |
| Adição ao imobilizado | (101.624) | (105.075) | (483.199) | (357.600) |
| Adição ao intangível | (6.263) | (6.081) | (55.026) | (27.269) |
| Recebimento pela venda de imobilizado | 4.961 | 6.843 | 9.740 | 9.942 |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento | (175.404) | (104.316) | (529.931) | (376.180) |
| Fluxos de caixa das atividades de financiamento | | | | |
| Juros sobre capital próprio e dividendos pagos | - | 0 | (114.193) | (101.242) |
| Captação de empréstimos e financiamento | 209.579 | 313.196 | 878.409 | 606.181 |
| Amortização de empréstimos e financiamento | (271.226) | (61.307) | (567.576) | (203.431) |
| Captação de empréstimos com partes relacionadas | - | - | 49.268 | 38.834 |
| Amortização de empréstimos com partes relacionadas | (891) | (5.215) | (53.480) | (28.524) |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento | (62.537) | 246.674 | 192.428 | 311.819 |
| Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos | 130.523 | 238.405 | 8.362 | 126.079 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | 236.832 | 120.587 | 358.993 | 232.914 |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | 367.355 | 358.993 | 367.355 | 358.993 |