

RESULTADOS 3T14

RCHLO
RIACHUELO

Guararapes
GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

RESULTADOS DO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2014 (3T14)

São Paulo, 10 de novembro de 2014 – A Guararapes Confecções S.A. (BM&FBOVESPA: GUAR3 - ON e GUAR4 - PN), o maior grupo empresarial de moda do Brasil e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo anuncia os resultados do terceiro trimestre de 2014 (3T14) e dos nove primeiros meses de 2014 (9M14).

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

- ✓ **Lucro Líquido** totaliza **R\$92,7 milhões** no 3T14, **3,7% maior** que o apurado no 3T13. No 9M14, o crescimento foi de **35,8%**, totalizando **R\$288,7 milhões**;
- ✓ **Receita Líquida Consolidada** cresce **12,1%**, atingindo R\$1.123,2 milhões no 3T14. No 9M14, a **Receita Líquida Consolidada** totaliza **R\$3.139,2 milhões** com crescimento de **16,5%**;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias** atinge **54,0%** no 3T14, com queda de **0,2 p.p.**. No 9M14, a **margem bruta consolidada de mercadorias** expande **0,6 p.p.**, atingindo **55,0%**;
- ✓ **Despesas operacionais por loja** caem **6,8%** no 3T14 e **4,8%** no 9M14. **Despesas operacionais por m²** caem **0,8%** no 3T14 e crescem apenas **1,4%** no 9M14;
- ✓ **EBITDA Ajustado** totaliza **R\$183,2 milhões** no 3T14, com queda de **0,8%**. No 9M14, **EBITDA Ajustado** cresce **18,7%**, totalizando **R\$565,9 milhões**;
- ✓ **Margem EBITDA Ajustada sobre a receita líquida de mercadorias** atinge **20,9%** no 3T14. No 9M14 o crescimento foi de **0,8 p.p.** atingindo **23,2%**;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** da Riachuelo caem **2,7%** no 3T14. No 9M14 **vendas em mesmas lojas** crescem **1,6%**;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** encerra o 3T14 em **6,7%**. **Índice de Perda do Empréstimo Pessoal** encerra o 3T14 em **10,8%**;
- ✓ A Companhia atinge a marca de **23,9 milhões de cartões Private Label**, sendo, destes, **3,1 milhões de cartões Embandeirados**.

Cotação (10/11/2014)

GUAR3: R\$89,71
GUAR4: R\$88,58

Valor de Mercado

R\$5,6 bilhões

Teleconferência

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

Contatos

Flávio Rocha
CEO

Tulio Queiroz
CFO
tulioj@riachuelo.com.br

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

Destaques (R\$ Milhões)	3T14	3T13	Var.(%)	9M14	9M13	Var.(%)
Receita Bruta	1.457,9	1.304,1	11,8%	4.072,9	3.493,4	16,6%
Receita Líquida	1.123,2	1.001,7	12,1%	3.139,2	2.694,2	16,5%
Lucro Bruto	686,1	592,7	15,7%	1.940,8	1.600,1	21,3%
Margem Bruta	61,1%	59,2%	1,9 p.p.	61,8%	59,4%	2,4 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	54,0%	54,3%	-0,2 p.p.	55,0%	54,5%	0,6 p.p.
EBITDA Ajustado	183,2	184,6	-0,8%	565,9	476,8	18,7%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	16,3%	18,4%	-2,1 p.p.	18,0%	17,7%	0,3 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	20,9%	23,1%	-2,2 p.p.	23,2%	22,4%	0,8 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	92,7	89,4	3,7%	288,7	212,6	35,8%
LPA (R\$)	1,49	1,43	3,7%	4,63	3,41	35,8%

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 terceiro trimestre de 2014, a **Guararapes produziu 11,7 milhões de peças** ante 11,4 milhões de itens registrados no 3T13. No período acumulado de janeiro a setembro, a produção totalizou **30,2 milhões de peças**, **0,2%** menor do que no mesmo período de 2013. A redução apresentada é consequência do maior desenvolvimento de peças modais que, por sua vez, reflete o objetivo da Companhia em atender às exigências de seus consumidores por meio de produtos mais elaborados desenvolvidos de acordo com a real necessidade da Riachuelo. Com intuito de expressar a geração de valor por parte das fábricas, a Guararapes **faturou R\$936,2 milhões** para a Riachuelo no período acumulado de janeiro a setembro de 2014, 14,9% 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.

A **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$875,3 milhões** no terceiro trimestre de 2014, **9,4%** maior que os R\$799,8 milhões registrados no mesmo período de 2013. No critério "**mesmas lojas**", houve uma redução de **2,7%**. No 9M14, a receita líquida de mercadorias atingiu **R\$2.437,4 milhões**, **14,6%** superior ao registrado no mesmo período de 2013. Em "**mesmas lojas**", o crescimento foi de **1,6%**. A **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **54,0%** no 3T14, queda de **0,2 p.p.** em relação ao 3T13. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, a **margem bruta consolidada de mercadoria** totalizou **55,0%**, **0,6 p.p.** acima dos 54,5% registrados no mesmo período do ano anterior.

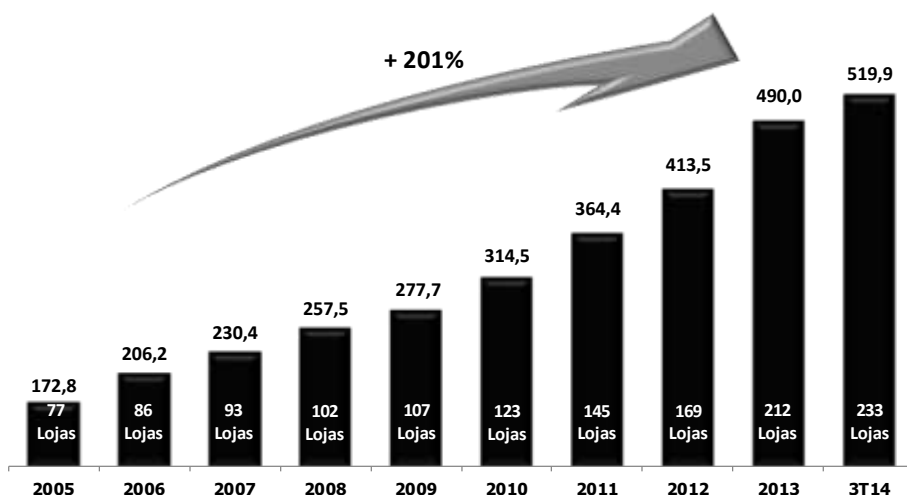
O comportamento registrado no período é consequência da forte base de comparação referente ao 3T13 (SSS +10,1%), do efeito de canibalização nas vendas registrado em algumas praças, em especial nas regiões Norte e Nordeste, e do estoque de produtos remanescente do 2T14.

Baseando-se na performance observada até este início de novembro e considerando a base de comparação mais forte referente ao 4T13 (+ 7,0%), a Companhia espera um crescimento de vendas em mesmas lojas para o 4T14, superior ao reportado no 3T14. Em relação à margem bruta de mercadorias, a Companhia projeta um cenário flat ano x ano.

Dados Operacionais	3T14	3T13	Var.(%)	9M14	9M13	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	1.123,2	1.001,7	12,1%	3.139,2	2.694,2	16,5%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	875,3	799,8	9,4%	2.437,4	2.127,6	14,6%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	9,4%	20,6%		14,6%	16,9%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	-2,7%	10,1%		1,6%	7,4%	
Número de lojas em Reforma durante o Período	4	2		5	12	
Quantidade total de Lojas ao final do período	233	187	24,6%	233	187	24,6%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	519,9	446,7	16,4%	519,9	446,7	16,4%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)						
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	1.702,2	1.826,2	-6,8%	4.827,5	4.947,0	-2,4%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	147,8	143,0	3,3%	148,0	139,6	6,0%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	23,9	22,6	5,8%	23,9	22,6	5,8%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	44,8%	44,3%	0,4 p.p.	44,1%	45,5%	-1,5 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	8,1%	8,6%	-0,5 p.p.	8,5%	8,9%	-0,3 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	218,3	133,5	63,5%	218,3	133,5	63,5%
Número de colaboradores						
<i>Guararapes + Riachuelo + TCV + Midway Mall</i>	39.187	39.249	-0,2%	39.187	39.249	-0,2%

Os **produtos Guararapes** representaram **33,5%** da venda total da Riachuelo neste terceiro trimestre. No período acumulado de janeiro a setembro, a venda total da Riachuelo foi composta por **32,5%** de **produtos Guararapes**. Vale destacar que o atual patamar de participação de produtos Guararapes está contemplado no planejamento da Companhia uma vez que a operação de varejo cresce em um ritmo maior que a capacidade de produção do grupo. Além disso, a capacidade de produção da Guararapes está, cada vez mais, sendo utilizada para a produção de itens modais, de maior valor agregado.

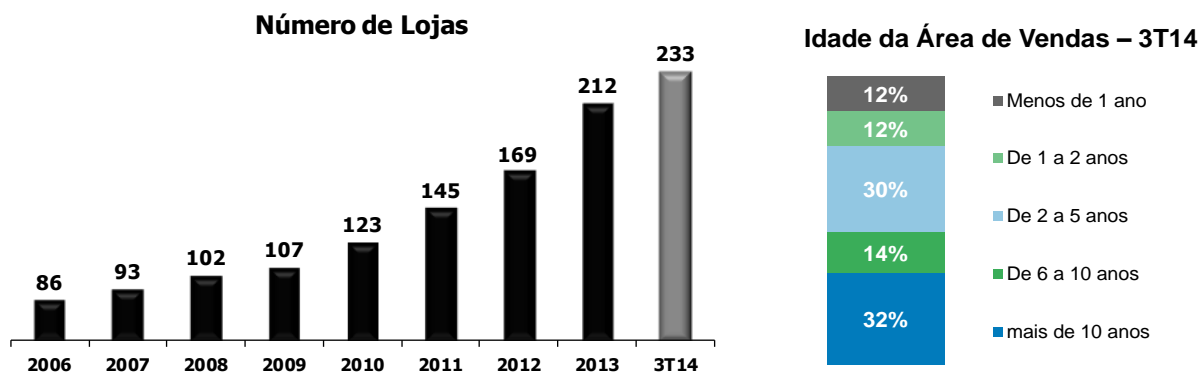
Área de Vendas (mil m²) ao final do período



No decorrer do trimestre, a Companhia inaugurou **dez lojas**, totalizando **233 unidades e 519,9 mil m²** de área de vendas ao final de setembro. Durante os meses de outubro e novembro, a Companhia inaugurou mais 8 lojas, totalizando 29 unidades abertas em 2014. O plano de expansão da Riachuelo contempla 40 novas lojas para 2014, sendo 19 unidades para o 4T14. Vale destacar que esta quantidade pode ser alterada de acordo com o cronograma de inaugurações dos shoppings. O quadro a seguir apresenta as lojas inauguradas até o momento:

Novas Lojas 2014	Inauguração	Área de Vendas (m ²)
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
Total Área de Vendas 2014		46.692
Área Média Lojas 2014		1.506

O processo de expansão reflete o objetivo da Riachuelo de conquistar novos mercados e consolidar suas posições regionais por meio da inauguração e remodelação de unidades. Vale lembrar que o período de **maturação** de uma nova loja é de aproximadamente **cinco anos**, o que torna tais áreas um elemento relevante na definição do ritmo de crescimento das vendas da Companhia. Ao final do terceiro trimestre de 2014, a Riachuelo contava com **42%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.



Midway Financeira

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

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

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

Em R\$ mil

Midway Financeira - Demonstração de Resultados	3T14	3T13	Var.(%)	9M14	9M13	Var.(%)	Localização no DRE Consolidado
Receita da Operação Financeira	248.926	201.494	23,5%	703.465	564.114	24,7%	
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	164.607	144.807	13,7%	476.130	419.296	13,6%	Receita Bruta
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	46.786	29.075	60,9%	123.182	81.345	51,4%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	18.561	15.946	16,4%	53.031	45.072	17,7%	Receita Bruta
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	18.973	11.667	62,6%	51.121	18.401	177,8%	Receita Bruta
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(87.801)	(55.579)	58,0%	(184.594)	(141.106)	30,8%	
PDD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(13.022)	(6.121)	112,7%	(26.699)	(16.519)	61,6%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
PDD Vdas com juros e sem juros	(74.779)	(49.458)	51,2%	(157.895)	(124.588)	26,7%	Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa
Descontos em Operações de Crédito	(33.228)	(42.022)	-20,9%	(98.008)	(122.268)	-19,8%	
Despesas com tarifas das bandeiras	(1.449)	(1.079)	34,3%	(4.153)	(3.131)	32,6%	
Resultado Bruto da Operação Financeira	126.448	102.814	23,0%	416.709	297.609	40,0%	
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	7.718	7.073	9,1%	21.106	18.901	11,7%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Outras Receitas Operacionais	4	3	68,1%	85	22	291,3%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Despesas Tributárias	(13.977)	(11.171)	25,1%	(39.569)	(30.908)	28,0%	Deduções
Despesas Operacionais	(62.580)	(50.873)	23,0%	(170.375)	(147.821)	15,3%	Despesas Gerais e Administrativas
Resultado Operacional	57.614	47.845	20,4%	227.956	137.803	65,4%	
Receita com Títulos e Valores Mobiliários	10.568	6.712	57,4%	29.825	17.764	67,9%	Receitas (Despesas) Financeiras
Despesas Títulos e Valores Mobiliários	(10.319)	(6.927)	49,0%	(30.225)	(19.012)	59,0%	Receitas (Despesas) Financeiras
Resultado Não Operacional	100	129	-22,3%	(32)	147	n.m.	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Resultado antes do IR	57.963	47.760	21,4%	227.525	136.702	66,4%	
Imposto de Renda e Contribuição Social	(22.418)	(18.568)	20,7%	(89.785)	(53.527)	67,7%	Provisão para IR e CSLL
Participações nos Lucros	(793)	(780)	1,6%	(1.134)	(971)	16,8%	Outras Receitas (Despesas) Operacionais
Lucro (Prejuízo) Líquido	34.753	28.412	22,3%	136.606	82.205	66,2%	

A **Receita da Operação Financeira** totalizou **R\$248,9 milhões** no 3T14, 23,5% maior que os R\$201,5 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No trimestre, o destaque ficou para a Receita de Empréstimos Pessoais que apresentou crescimento de 60,9%, passando de R\$29,1 milhões no 3T13 para **R\$46,8 milhões** no 3T14. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, a Receita da Operação Financeira atingiu **R\$703,5 milhões**, com crescimento de **24,7%** frente aos R\$564,1 milhões apurados no 9M13.

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 **23,0%** em relação ao 3T13, totalizando R\$62,6 milhões. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, as Despesas Operacionais totalizaram **R\$170,4 milhões**, **15,3%** acima dos R\$147,8 milhões apurados no mesmo período do ano anterior. Tal comportamento é reflexo do intenso controle orçamentário realizado pela companhia. Para facilitar o entendimento, as despesas administrativas e as demais despesas operacionais estão consolidadas na linha "Despesas Operacionais".

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

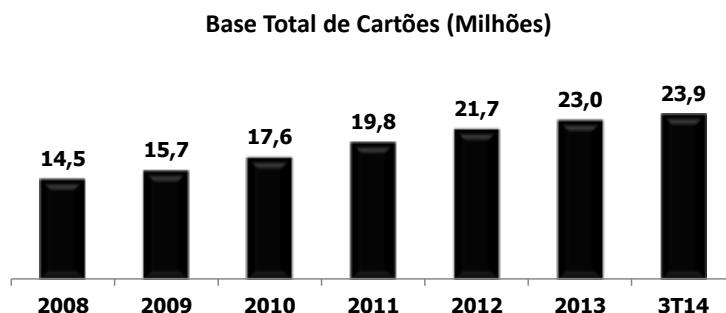
Em R\$ mil

setembro-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	1.138.174	23.521	2,1%	A		0,5%
15-30	B	81.855	3.275	4,0%	B		1,0%
31-60	C	69.458	5.752	8,3%	C		3,0%
61-90	D	43.174	5.331	12,3%	D		10,0%
91-120	E	38.307	12.575	32,8%	E		30,0%
121-150	F	31.707	19.189	60,5%	F		50,0%
151-180	G	31.911	28.988	90,8%	G		70,0%
181-360	H	220.234	220.234	100,0%	H		100,0%
Setembro 2014 Total		1.654.820	318.865	19,3%			
Até 180 dias		1.434.586	98.630	6,9%			
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*							99,0%
Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)							112,7%

* 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 12,7% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **99,0%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O **estoque de provisão** continuou acima do realizado, encerrando o período em **6,9%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.

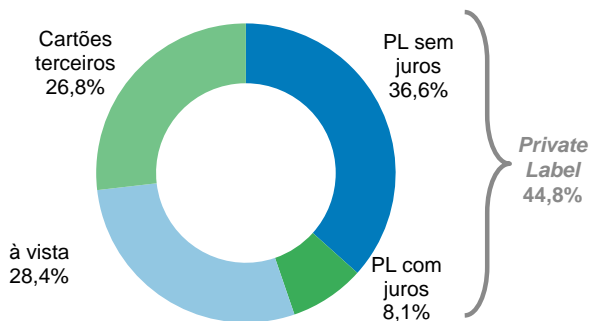
O **Índice Basileia** encerrou o terceiro trimestre de 2014 em **44,0%**. Este índice é um indicador internacional definido pelo Comitê de Basileia de Supervisão Bancária, que recomenda a relação mínima de 8% entre o capital e os ativos ponderados pelos riscos. No Brasil, a relação mínima exigida é de 11%, conforme regulamentação vigente (Resolução nº 4.193/13 do CMN, Circular nº 3.644/13 e Circular nº 3.477/09 do BACEN).



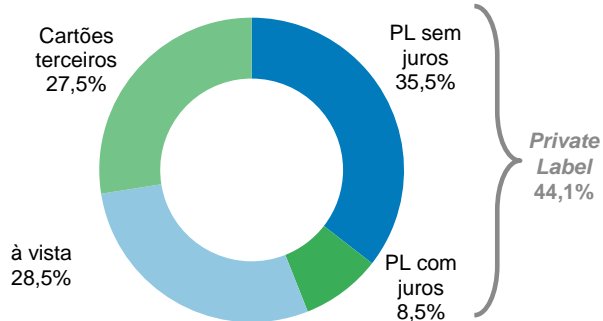
A base total de cartões atingiu a marca de **23,9 milhões de plásticos Private Label**, sendo **347 mil** unidades emitidas somente neste terceiro trimestre de 2014. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$147,76** no trimestre, **3,3%** acima dos **R\$143,03** registrados no mesmo período do ano anterior. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, o ticket médio atingiu **R\$147,98**, um aumento de **6,0%** frente aos **R\$139,58** 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 setembro de 2014, a Companhia totalizava **3,1 milhões de unidades do cartão co-branded**.

Distribuição de Vendas – 3T14



Distribuição de Vendas –9M14



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **44,8%** nas vendas deste terceiro trimestre de 2014 ante 44,3% referente ao 3T13. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, tal participação atingiu **44,1%** ante 45,5% relativo ao mesmo período do ano anterior. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **8,1%** no 3T14 ante 8,6% registrados no 3T13. No acumulado do ano de 2014, tal modalidade obteve participação de **8,5%**.

A melhora da participação do *Private Label* no 3T14 já reflete os primeiros resultados do projeto de revitalização do Cartão Riachuelo, que através de diversas iniciativas, oferece novas vantagens e benefícios exclusivos, 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\$49,0 milhões** no 3T14, representando **26,7%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo. No acumulado do ano, o **EBITDA da Operação Financeira** representou **36,3%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo, totalizando **R\$205,2 milhões**.

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 **20,9%** em relação ao 3T13, contribuindo para o forte crescimento do EBITDA da Operação Financeira.

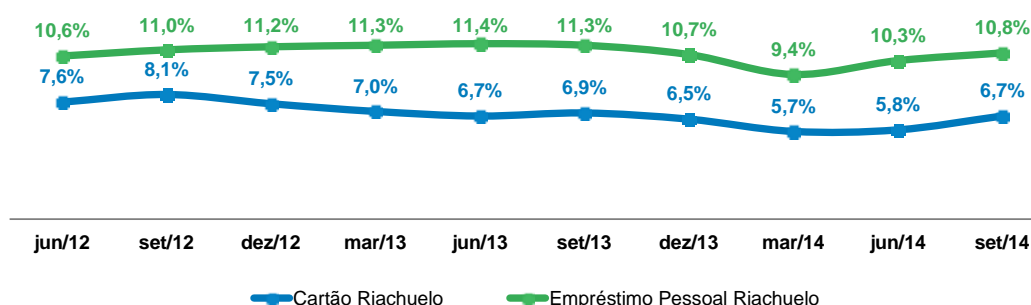
Em R\$ mil

EBITDA da Operação Financeira	3T14	3T13	Var. (%)	9M14	9M13	Var. (%)
Receita Bruta	248.926	201.494	23,5%	703.465	564.114	24,7%
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	164.607	144.807	13,7%	476.130	419.296	13,6%
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	46.786	29.075	60,9%	123.182	81.345	51,4%
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	18.561	15.946	16,4%	53.031	45.072	17,7%
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	18.973	11.667	62,6%	51.121	18.401	177,8%
Despesas Tributárias	(13.977)	(11.171)	25,1%	(39.569)	(30.908)	28,0%
Receita Líquida	234.949	190.323	23,4%	663.895	533.206	24,5%
Custos	(34.677)	(43.102)	-19,5%	(102.161)	(125.399)	-18,5%
Descontos em Operações de Crédito	(33.228)	(42.022)	-20,9%	(98.008)	(122.268)	-19,8%
Despesas com tarifas das bandeiras	(1.449)	(1.079)	34,3%	(4.153)	(3.131)	32,6%
Lucro Bruto	200.272	147.222	36,0%	561.735	407.808	37,7%
Despesas c/ PDD	(87.934)	(55.664)	58,0%	(185.109)	(141.496)	30,8%
Despesas c/ PDD (Riachuelo)	(133)	(85)	55,7%	(515)	(389)	32,2%
Despesas c/ PDD	(87.801)	(55.579)	58,0%	(184.594)	(141.106)	30,8%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	112.338	91.558	22,7%	376.626	266.312	41,4%
Despesas Operacionais	(62.580)	(50.873)	23,0%	(170.375)	(147.821)	15,3%
Outras receitas (despesas) operacionais	(788)	(777)	1,4%	(1.049)	(949)	10,5%
EBITDA Operação Financeira	48.970	39.907	22,7%	205.202	117.542	74,6%
% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado	26,7%	21,6%	5,1 p.p.	36,3%	24,7%	11,6 p.p.

A **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$87,9 milhões** no 3T14, 58,0% maior que os **R\$55,7 milhões** registrados no mesmo período do ano anterior. O patamar atual de provisão (6,9%) contempla a expectativa da Companhia para o desempenho de seu nível de perda no decorrer dos próximos meses. Vale destacar que tais despesas contemplam as perdas provenientes da operação do cartão bandeira. No 9M14, a **despesa com perdas e PDD** totalizou **R\$185,1 milhões**, 30,8% maior que os **R\$141,5 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.

Nível de Perda das Operações de Empréstimo Pessoal e Cartão Riachuelo



O nível de perda do Cartão Riachuelo, incluindo cartão bandeira, atingiu **6,7%** ao final deste terceiro trimestre ante os 6,9% referente ao mesmo período do ano anterior, 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 **10,8%** ao final de setembro de 2014, abaixo dos 11,3% reportado ao final do 3T13. A carteira de tal operação, incluindo os encargos, **creceu 73,8%** em relação ao mesmo período do ano anterior, totalizando **R\$278,8 milhões** ao final de setembro de 2014 (R\$218,3 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)	3T14	3T13	Var.(%)	9M14	9M13	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	13.544	12.345	9,7%	39.626	35.416	11,9%
EBITDA (R\$ Mil)	11.656	11.695	-0,3%	34.367	33.314	3,2%
Margem EBITDA	86,1%	94,7%	-8,7 p.p.	86,7%	94,1%	-7,3 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%	65,7	65,7	0,0%
EBITDA/ABL (R\$/m ²)	177,5	178,1	-0,3%	523,2	507,2	3,2%
NOI (R\$ Mil)	12.027	12.932	-7,0%	35.446	36.798	-3,7%
Margem NOI	85,5%	95,5%	-9,9 p.p.	86,7%	94,7%	-8,0 p.p.

Midway Mall (R\$ Mil)	3T14	3T13	Var. (%)	9M14	9M13	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	14.060	13.545	3,8%	40.878	38.866	5,2%
Aluguéis	13.565	12.885	5,3%	39.206	36.959	6,1%
Cessão de Direito	496	660	-24,9%	1.672	1.907	-12,3%

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 233 lojas da Riachuelo ativas ao final de setembro de 2014, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **519,9 mil m²** de área de vendas total, **119,4 mil m² (23%)** 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	20%
Lojas em Shopping	8	3%
Lojas em Rua	38	16%
Lojas em Imóveis Alugados	187	80%
Lojas em Shopping	180	77%
Lojas em Rua	7	3%
Total de Lojas	233	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\$1.123,2 milhões** no terceiro trimestre de 2014, **12,1%** maior que os R\$1.001,7 milhões apurados no mesmo período de 2013. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, a **receita líquida consolidada** passou de R\$2.694,2 milhões em 2013 para **R\$3.139,2 milhões**, com crescimento de **16,5%**. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$234,9 milhões no 3T14), pela receita líquida do Midway Mall (R\$13,0 milhões no 3T14) e pela receita líquida de mercadorias (R\$875,3 milhões no 3T14).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do terceiro trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **15,7%**, passando de R\$592,7 milhões no 3T13 para **R\$686,1 milhões** no 3T14. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, o **lucro bruto consolidado** alcançou **R\$1.940,8 milhões**, um crescimento de **21,3%** frente aos R\$1.600,1 milhões apurados no mesmo período do ano de 2013. A **margem bruta consolidada** neste terceiro trimestre atingiu **61,1%**, **1,9 p.p.** acima dos 59,2% apresentados no 3T13. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, a **margem bruta consolidada** totalizou **61,8%**, **2,4 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 **54,0%** no 3T14. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, tal margem atingiu **55,0%**, com crescimento de **0,6 p.p.** no período, conforme ilustrado na tabela a seguir.

(R\$ Mil)	3T14	3T13	Var. (%)	9M14	9M13	Var. (%)
Receita Líquida Consolidada	1.123.240	1.001.678	12,1%	3.139.155	2.694.164	16,5%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(234.949)	(190.323)	23,4%	(663.895)	(533.206)	24,5%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(12.990)	(11.566)	12,3%	(37.841)	(33.403)	13,3%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	875.301	799.789	9,4%	2.437.418	2.127.554	14,6%
Lucro Bruto Consolidado	686.076	592.740	15,7%	1.940.803	1.600.112	21,3%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(200.272)	(147.222)	36,0%	(561.735)	(407.808)	37,7%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(12.990)	(11.566)	12,3%	(37.841)	(33.403)	13,3%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	472.814	433.952	9,0%	1.341.227	1.158.901	15,7%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	54,0%	54,3%	-0,2 p.p.	55,0%	54,5%	0,6 p.p.

Despesas Operacionais

As **despesas com vendas** totalizaram **R\$320,9 milhões** no trimestre, **12,5%** acima dos R\$285,4 milhões apurados no 3T13. As **despesas gerais e administrativas** apresentaram crescimento de **29,8%**, passando de R\$86,5 milhões no 3T13 para **R\$112,3 milhões** no 3T14. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, as **despesas com vendas** cresceram **18,9%**, totalizando **R\$926,8 milhões**. Já as **despesas gerais e administrativas** atingiram **R\$307,8 milhões** no 9M14, **19,3%** acima dos R\$258,0 milhões apurados no mesmo período do ano anterior.

No 3T13, a companhia contabilizou o ganho da desoneração da folha de pagamentos na linha de despesas gerais e administrativas, porém no ano de 2014, tal efeito está contabilizado entre as linhas de despesas com vendas e despesas gerais e administrativas. Se considerarmos a reclassificação de parte do impacto da desoneração da folha de pagamentos do 3T13 na linha de despesas com vendas, o crescimento apresentado no 3T14 passa a ser de **15,1%** nas **despesas com vendas** e **20,6%** nas **despesas gerais e administrativas**.

Ao somar as **despesas administrativas** com as **despesas com vendas**, o crescimento apresentado no trimestre foi de **16,5%**, alcançando **R\$433,2 milhões**, representando **38,6%** da receita líquida consolidada. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, o crescimento apresentado foi de **19,0%**, atingindo **R\$1.234,6 milhões**, ou **39,3%** da receita líquida ante 38,5% 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 a partir do quarto trimestre de 2013.

O controle de despesas pode ser observado ao analisar as **despesas operacionais por m²**, que apresentaram queda de **0,8%** no trimestre, e as **despesas operacionais por loja**, que caíram **6,8%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No 9M14, as **despesas operacionais por m²** cresceram apenas **1,4%**, enquanto as **despesas operacionais por loja** apresentaram queda de **4,8%** em relação a 2013.

Em R\$ mil

Despesas Operacionais	3T14	3T13	Var. (%)	9M14	9M13	Var. (%)
Despesas com Vendas	(320.918)	(285.374)	12,5%	(926.780)	(779.401)	18,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(112.266)	(86.524)	29,8%	(307.845)	(258.016)	19,3%
Total Despesas Operacionais	(433.184)	(371.898)	16,5%	(1.234.625)	(1.037.417)	19,0%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	38,6%	37,1%	1,4 p.p.	39,3%	38,5%	0,8 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja	(1.900)	(2.038)	-6,8%	(5.549)	(5.828)	-4,8%
Total Despesas Operacionais por m²	(842)	(849)	-0,8%	(2.445)	(2.412)	1,4%

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)	3T14	3T13	Var. (%)	9M14	9M13	Var. (%)
Lucro Líquido	92.740	89.413	3,7%	288.697	212.622	35,8%
(+) Provisão para IR e CSLL	16.448	27.362	-39,9%	72.140	69.065	4,5%
(+) Resultado Financeiro	6.003	6.584	-8,8%	17.108	23.738	-27,9%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	53.833	45.902	17,3%	155.551	130.831	18,9%
EBITDA	169.022	169.261	-0,1%	533.497	436.256	22,3%
(+) Incentivo Fiscal de IR	14.210	15.366	-7,5%	32.433	40.530	-20,0%
EBITDA Ajustado*	183.233	184.627	-0,8%	565.931	476.786	18,7%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	16,3%	18,4%	-2,1 p.p.	18,0%	17,7%	0,3 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	20,9%	23,1%	-2,2 p.p.	23,2%	22,4%	0,8 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, ocorrido em setembro de 2014.

EBITDA Ajustado sem efeito JSCP (R\$ Mil)	3T14	3T13	Var. (%)	9M14	9M13	Var. (%)
EBITDA	169.022	169.261	-0,1%	533.497	436.256	22,3%
(+) Incentivo Fiscal de IR	14.210	15.366	-7,5%	32.433	40.530	-20,0%
(+) Efeito JSCP no Incentivo Fiscal de IR	6.255	-	n.m.	18.765	-	n.m.
EBITDA Ajustado excluindo o efeito do JSCP	189.488	184.627	2,6%	584.695	476.786	22,6%
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.</i>	<i>16,9%</i>	<i>18,4%</i>	<i>-1,6 p.p.</i>	<i>18,6%</i>	<i>17,7%</i>	<i>0,9 p.p.</i>
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.</i>	<i>21,6%</i>	<i>23,1%</i>	<i>-1,4 p.p.</i>	<i>24,0%</i>	<i>22,4%</i>	<i>1,6 p.p.</i>

No terceiro trimestre de 2014, o **EBITDA Ajustado excluindo o efeito do JSCP** totalizou **R\$189,5 milhões, 2,6%** acima dos R\$184,6 milhões apurados no 3T13. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada de mercadorias atingiu **21,6%** no 3T14 (**16,9%** se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia). No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, o **EBITDA Ajustado excluindo o efeito do JCP** totalizou **R\$584,7 milhões, 22,6%** maior que o apurado no mesmo período de 2013. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida de mercadorias atingiu **24,0%, 1,6 p.p.** acima do apurado no mesmo período do ano anterior.

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, da melhora do desempenho da operação financeira apresentada no trimestre.

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** apresentou crescimento de **3,7%** no 3T14, passando de R\$89,4 milhões para **R\$92,7 milhões**. No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, o **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$288,7 milhões, 35,8%** acima dos R\$212,6 milhões apresentados no mesmo período de 2013.

A **margem líquida sobre receita líquida de mercadorias** atingiu **10,6%** no 3T14 (**8,3%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 11,2% (8,9% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao 3T13. No 9M14, a **margem líquida calculada sobre a receita líquida de mercadorias** atingiu **11,8%** (**9,2%** se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 10,0% (7,9% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao mesmo período de 2013.

Dividendos / Juros sobre Capital Próprio

No 3T14, 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 julho a setembro 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 setembro de 2014, as **disponibilidades** atingiram **R\$311,4 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R\$889,8 milhões**, dos quais R\$610,0 milhões correspondem a financiamentos captados junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Sendo assim, a Companhia encerrou o terceiro trimestre de 2014 com **endividamento líquido** de **R\$578,4 milhões, 33,4%** acima dos R\$433,5 milhões relativos ao 3T13.

Endividamento Líquido (R\$ Mil)	30/09/2014	30/06/2014	30/09/2013
Disponibilidades	311.423	403.527	311.880
Empréstimos e Financiamentos	(889.787)	(892.819)	(745.400)
Circulante	(208.096)	(208.015)	(160.276)
Não Circulante	(681.691)	(684.804)	(585.124)
Endividamento Líquido	(578.364)	(489.292)	(433.520)
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	0,7	0,6	0,6

Investimentos (CAPEX)

No período acumulado de janeiro a setembro de 2014, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$253,8 milhões** ante R\$272,3 milhões relativos ao mesmo período de 2013. Do montante investido neste período, **R\$230,3 milhões (91%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$158,9 milhões** alocados no processo de abertura de novas lojas e outros **R\$28,8 milhões** no processo de remodelação de filiais.

Investimentos (R\$ Milhões)	3T14	(%)	3T13	(%)	9M14	(%)	9M13	(%)
Lojas Novas	77,0	65%	49,1	62%	158,9	63%	132,7	49%
Remodelações	14,0	12%	4,1	5%	28,8	11%	31,4	12%
TI	14,6	12%	11,7	15%	23,2	9%	22,3	8%
Reformas Gerais	2,0	2%	3,0	4%	8,3	3%	10,3	4%
Outros	6,2	5%	5,7	7%	11,1	4%	56,8	21%
Total Riachuelo	113,8	96%	73,6	93%	230,3	91%	253,4	93%
Guararapes	4,8	4%	5,6	7%	23,5	9%	18,9	7%
Total	118,6	100%	79,2	100%	253,8	100%	272,3	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 **241** 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.

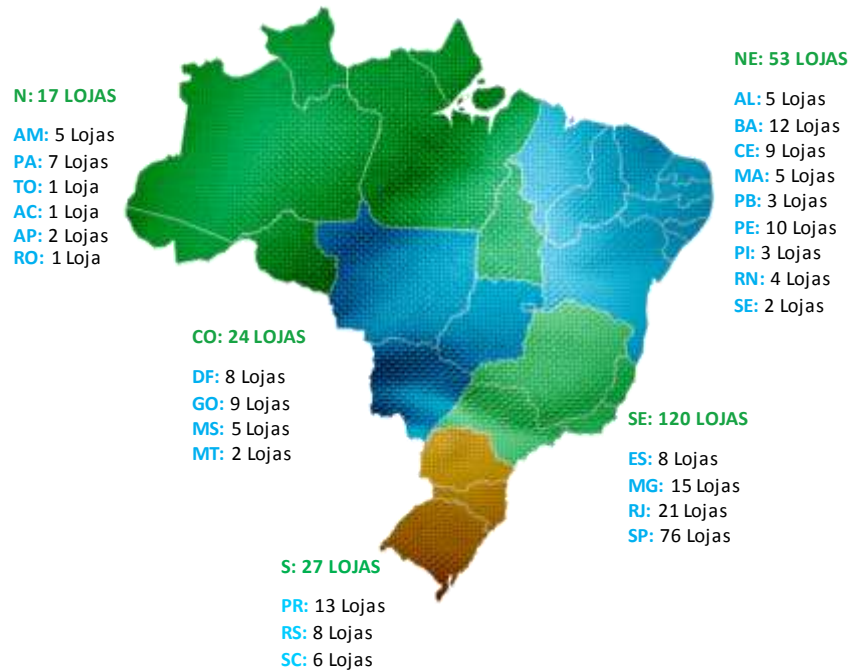
No entanto, o mercado das grandes redes tem aumentado graças aos ganhos de escala, aos investimentos em qualidade dos produtos, a seu posicionamento como vendedoras de moda e à maior velocidade de giro de estoque, permitindo que se adaptem rapidamente às tendências da estação.

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 próximo a **23,9 milhões**, sendo, destes, **3,1 milhões** de **Cartões Embandeirados** (setembro/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.

241 lojas: 25 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 Trimestrais Consolidados

Em R\$ mil

Demonstração de Resultados	3T14	3T13	Var. (%)	9M14	9M13	Var. (%)
Receita Bruta	1.457.947	1.304.085	11,8%	4.072.933	3.493.355	16,6%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	1.195.732	1.089.826	9,7%	3.330.594	2.892.387	15,2%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	248.926	201.494	23,5%	703.465	564.114	24,7%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	13.288	12.765	4,1%	38.875	36.854	5,5%
Deduções	(353.202)	(324.463)	8,9%	(993.698)	(853.305)	16,5%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	18.495	22.055	-16,1%	59.920	54.114	10,7%
Receita Líquida	1.123.240	1.001.678	12,1%	3.139.155	2.694.164	16,5%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	875.301	799.789	9,4%	2.437.418	2.127.554	14,6%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	234.949	190.323	23,4%	663.895	533.206	24,5%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	12.990	11.566	12,3%	37.841	33.403	13,3%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(437.163)	(408.938)	6,9%	(1.198.352)	(1.094.051)	9,5%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(402.486)	(365.837)	10,0%	(1.096.191)	(968.653)	13,2%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(34.677)	(43.102)	-19,5%	(102.161)	(125.399)	-18,5%
<i>Custos - Midway Mall</i>	-	-	-	-	-	-
Lucro Bruto	686.076	592.740	15,7%	1.940.803	1.600.112	21,3%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	472.814	433.952	9,0%	1.341.227	1.158.901	15,7%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	200.272	147.222	36,0%	561.735	407.808	37,7%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	12.990	11.566	12,3%	37.841	33.403	13,3%
<i>Margem Bruta</i>	61,1%	59,2%	1,9 p.p.	61,8%	59,4%	2,4 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	54,0%	54,3%	-0,2 p.p.	55,0%	54,5%	0,6 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	85,2%	77,4%	7,9 p.p.	84,6%	76,5%	8,1 p.p.
Despesas com Vendas	(320.918)	(285.374)	12,5%	(926.780)	(779.401)	18,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(112.266)	(86.524)	29,8%	(307.845)	(258.016)	19,3%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(87.934)	(55.664)	58,0%	(185.109)	(141.496)	30,8%
Despesas de Depreciação e Amortização	(48.131)	(40.825)	17,9%	(139.938)	(114.281)	22,5%
Outras receitas (despesas) operacionais	(1.638)	(993)	65,0%	(3.185)	(1.495)	113,1%
EBIT	115.190	123.359	-6,6%	377.946	305.425	23,7%
Receitas (Despesas) Financeiras	(6.003)	(6.584)	-8,8%	(17.108)	(23.738)	-27,9%
Resultado Antes de Tributação	109.187	116.775	-6,5%	360.838	281.687	28,1%
Provisão para IR e CSLL	(16.448)	(27.362)	-39,9%	(72.140)	(69.065)	4,5%
Lucro/Prejuízo Líquido	92.740	89.413	3,7%	288.697	212.622	35,8%
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	53.833	45.902	17,3%	155.551	130.831	18,9%
EBITDA	169.022	169.261	-0,1%	533.497	436.256	22,3%
Incentivos Fiscais de IR	14.210	15.366	-7,5%	32.433	40.530	-20,0%
EBITDA Ajustado *	183.233	184.627	-0,8%	565.931	476.786	18,7%
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.</i>	16,3%	18,4%	-2,1 p.p.	18,0%	17,7%	0,3 p.p.
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.</i>	20,9%	23,1%	-2,2 p.p.	23,2%	22,4%	0,8 p.p.
Total Ações ON	31.200	31.200		31.200	31.200	
Total Ações PN	31.200	31.200		31.200	31.200	
LPA (R\$)	1,49	1,43	3,7%	4,63	3,41	35,8%

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

Balço Patrimonial Consolidado

Em R\$ mil

Ativo	30/09/2014	30/06/2014	30/09/2013
Ativo Circulante	2.824.015	2.658.403	2.264.417
Disponibilidades	311.423	403.527	311.880
Contas a Receber de Clientes	1.139.661	1.108.778	929.219
Contas a Receber de Clientes Bandeira	413.307	347.502	249.326
Estoques	824.830	687.202	674.415
Impostos Diferidos ou a Recuperar	88.900	63.605	72.071
Outros créditos	45.894	47.789	27.507
Realizável a Longo Prazo	259.309	231.492	206.464
Impostos Diferidos ou a Recuperar	246.008	218.762	195.569
Depósitos Judiciais e Outros	13.301	12.729	10.894
Ativo Permanente	2.051.969	1.974.817	1.857.285
Investimentos	208.094	209.894	208.150
Imobilizado	1.779.753	1.710.885	1.596.162
Intangível	64.122	54.037	52.973
Ativo Total	5.135.293	4.864.712	4.328.166

Passivo	30/09/2014	30/06/2014	30/09/2013
Passivo Circulante	1.264.743	1.058.112	839.246
Fornecedores	252.130	211.567	191.459
Empréstimos e Financiamentos	208.096	208.015	160.276
Dividendos e JCP a Pagar	87.192	58.548	829
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	164.751	135.581	145.824
Impostos, Taxas e Contribuições	174.758	135.467	105.608
Obrigações com administradoras de cartões	301.598	238.176	173.093
Demais Contas a Pagar	76.219	70.757	62.157
Exigível a Longo Prazo	852.830	848.255	749.657
Empréstimos e Financiamentos	527.710	531.130	441.278
Impostos e Contribuições	66.317	67.619	71.199
Provisões para passivos eventuais	96.337	87.310	82.271
Empréstimos com partes relacionadas	153.981	153.674	143.846
Outros	8.484	8.522	11.062
Patrimônio Líquido	3.017.719	2.958.344	2.739.263
Capital Social Realizado	2.600.000	2.600.000	2.300.000
Reservas de Lucro	260.693	200.198	277.740
Ajuste de Avaliação Patrimonial	157.026	158.147	161.522
Passivo Total	5.135.293	4.864.712	4.328.166

Fluxo de Caixa Consolidado

Em R\$ mil

Fluxo de Caixa - Método Indireto	3T14	3T13	9M14	9M13
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	92.740	89.413	288.697	212.622
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	47.198	13.840	57.414	15.446
Depreciação e amortização	53.833	45.902	155.551	130.831
Resultado da alienação de imobilizado	(146)	(53)	(249)	(231)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(24.600)	(7.610)	(54.858)	(21.897)
Provisão para perdas de inventário	(970)	2.694	(2.353)	3.437
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	9.051	2.586	21.656	5.968
Despesa de juros e variações monetárias e cambiais	18.537	18.086	52.394	47.754
Juros de títulos e valores mobiliários	(5.088)	(3.578)	(13.932)	(9.411)
Outros	(38)	(101)	(839)	(484)
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes	(143.886)	(20.821)	(88.095)	97.446
Estoques	(136.658)	23.501	(263.824)	(140.289)
Tributos a recuperar	(29.242)	(8.912)	(2.271)	(23.868)
Outros ativos	1.897	2.729	(7.157)	(5.808)
Depósitos judiciais e outros	(572)	101	(1.588)	(467)
Fornecedores	40.563	(30.033)	7.703	(36.317)
Salários, provisões e contribuições sociais	29.169	18.867	(15.305)	10.138
Imposto de renda e contribuição social	44.359	35.832	133.748	97.986
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS	11.151	6.086	(61.697)	(39.297)
Obrigações com administradoras de cartões	63.422	22.934	71.904	25.279
Outros passivos	5.460	6	(8.663)	(4.294)
Caixa gerado pelas atividades operacionais	76.180	211.468	268.236	364.544
Pagamento de juros	(11.481)	(10.746)	(32.971)	(36.064)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(20.925)	(22.349)	(140.874)	(131.177)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	43.775	178.373	94.392	197.303
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Adição a propriedade para investimento	-	(1.059)	(1.249)	(3.336)
Adição ao imobilizado	(117.122)	(78.170)	(252.525)	(268.972)
Adição ao intangível	(13.973)	(11.072)	(21.188)	(22.188)
Recebimento pela venda de imobilizado	259	163	3.099	804
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(130.836)	(90.138)	(271.864)	(293.693)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos	(9)	(10)	(101.242)	(75.862)
Captação de empréstimos e financiamento	39.982	6.196	292.984	95.045
Amortização de empréstimos e financiamento	(46.297)	(40.035)	(142.123)	(117.642)
Captação de empréstimos com partes relacionadas	-	-	38.834	42.441
Amortização de empréstimos com partes relacionadas	(3.797)	(3.183)	(23.309)	(5.888)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(10.121)	(37.032)	65.145	(61.906)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(97.183)	51.203	(112.326)	(158.295)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	217.770	87.740	232.914	297.239
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	120.587	138.943	120.587	138.943