

RESULTADOS

4T17



Guararapes
GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

RCHLO
RIACHUELO

RESULTADOS DO QUARTO TRIMESTRE DE 2017 (4T17)

São Paulo, 26 de fevereiro de 2018 – A Guararapes Confecções S.A. (B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO): 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 2017 (4T17) e dos doze meses de 2017 (12M17).

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

- ✓ **Vendas em mesmas lojas** crescem **7,7%** (4,6% se calculado sobre receita bruta) no 4T17 e **9,6%** (7,0% se calculado sobre receita bruta) no 12M17. **Receita líquida total de mercadorias** cresce **11,4%** no 4T17 totalizando **R\$1.573,5 milhões**. No 12M17 a Receita líquida total de mercadorias cresce **11,9%** fechando em **R\$4.761,5 milhões**;
- ✓ **Receita Líquida total Consolidada** cresce **9,3%**, atingindo **R\$2.024,0 milhões** no 4T17. No 12M17, a **Receita Líquida Consolidada** totalizou **R\$6.444,7 milhões** com crescimento de **8,8%**;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias** incluindo celular e perfumaria expande **1,9 p.p.** no trimestre, atingindo **54,7%** no 4T17. No 12M17, a margem bruta consolidada de mercadorias atingiu **53,3%**, com expansão de **2,4 p.p.**;
- ✓ **Despesas operacionais por loja** cresce **14,1%** no 4T17 e **6,6%** no 12M17;
- ✓ **EBITDA Ajustado** atinge **R\$541,3 milhões** no 4T17, **42,4%** maior em relação ao 4T16. No 12M17, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$1.188,7 milhões** com crescimento de **64,3%**;
- ✓ **Margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada atinge **26,7%** no 4T17 e **18,4%** no 12M17, com expansão de **6,2 p.p.** no trimestre e no 12M17;
- ✓ **Lucro Líquido** cresce **29,6%**, totalizando **R\$327,0 milhões** no 4T17. No 12M17, o lucro líquido totalizou **R\$570,3 milhões** com crescimento de **79,6%**;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** conclui o 4T17 em **7,9%** ante 8,3% no 4T16. **Índice de Perda do Empréstimo Pessoal** finaliza o 4T17 em **17,1%** ante 19,1% no 4T16;
- ✓ **Dívida Líquida / EBITDA** encerra o 4T17 em **0,6 x** ante **1,4 x** reportado no 4T16;
- ✓ **Ciclo Financeiro** permanece estável em **147 dias** no 4T17.

Cotação (26/02/2018)

GUAR3: R\$153,77
GUAR4: R\$140,00

Valor de Mercado

R\$9,2 bilhões

Teleconferência

Terça-feira (27/02)
Português: 11h00 (SP)
Tel.: (0xx11) 3193-1001
Código: Guararapes

Contatos

Flávio Rocha
CEO

Tulio Queiroz
CFO

tulioj@riachuelo.com.br

Marcelo Oscar
Controller e RI

marcelo@riachuelo.com.br

Suelen Miura

Relações com Investidores
suelen.miura@riachuelo.com.br

Destaques (R\$ Milhões)	4T17	4T16	Var.(%)	12M17	12M16	Var.(%)
Receita Bruta	2.530,5	2.365,8	7,0%	8.005,2	7.475,6	7,1%
Receita Líquida	2.024,0	1.851,2	9,3%	6.444,7	5.921,6	8,8%
Lucro Bruto	1.279,8	1.107,3	15,6%	4.106,3	3.574,2	14,9%
Margem Bruta	63,2%	59,8%	3,4 p.p.	63,7%	60,4%	3,4 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	54,7%	52,9%	1,9 p.p.	53,3%	50,9%	2,4 p.p.
EBITDA Ajustado	541,3	380,2	42,4%	1.188,7	723,4	64,3%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	26,7%	20,5%	6,2 p.p.	18,4%	12,2%	6,2 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	34,4%	26,9%	7,5 p.p.	25,0%	17,0%	8,0 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	327,0	252,4	29,6%	570,3	317,6	79,6%
LPA (R\$)	5,24	4,04	29,6%	9,14	5,09	79,6%

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.

No quarto trimestre de 2017, a **Guararapes produziu 9,0 milhões de peças** ante 9,9 milhões de itens registrados no 4T16. No período acumulado de janeiro a dezembro, a produção totalizou 39,9 milhões de peças, 0,2% maior do que no mesmo período de 2016. Com intuito de expressar a geração de valor por parte das fábricas, a Guararapes **faturou R\$1.038,5 milhões** para a Riachuelo no período acumulado de janeiro a dezembro de 2017. Os **produtos Guararapes** representaram **34,1%** da venda total da Riachuelo neste quarto trimestre. No período acumulado de janeiro a dezembro, a venda total da Riachuelo foi composta por **33,3%** de **produtos Guararapes**.

Lojas Riachuelo

A **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$ 1.573,5 milhões** no 4T17, **11,4%** maior que os R\$ 1.412,7 milhões registrados no mesmo período de 2016. No critério "**mesmas lojas**", houve um crescimento de **7,7%** incluindo celular e perfumaria. Tal crescimento também foi positivamente influenciado em +3,1p.p. no 4T17 pela exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/Cofins, em decorrência de decisão proferida pelo STF (RE nº 574.206) e pela obtenção de decisões liminares sobre o tema.

Para uma melhor compreensão do comportamento da venda em mesmas lojas nos trimestres anteriores, segue quadro comparativo apresentando a evolução da venda em mesmas lojas reportado e a venda em mesmas lojas calculada com base na receita líquida de mercadorias.

Ev. Vendas em mesmas lojas	1T17	2T17	3T17	4T17	2017
Ev. Calculada s/ Receita Líquida de Mercadorias	4,0%	12,0%	13,9%	7,7%	9,6%
Ev. Calculada s/ Receita Bruta de Mercadorias	4,0%	8,7%	11,0%	4,6%	7,0%

A **margem bruta consolidada de mercadorias** manteve seu ritmo de expansão no decorrer do trimestre, atingindo **54,7%**, com crescimento de **1,9 p.p** em relação ao 4T16. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2017, o crescimento foi de **2,4 p.p.**, atingindo **53,3%**.

No final do exercício, o novo centro logístico completou 15 meses de operação com envio de 100% do mix por SKU. No decorrer deste período, a estratégia implementada pela Companhia proporcionou melhorias importantes na operação comercial como um todo, proporcionando um nível de estoque adequado para as operações do grupo. O **ciclo financeiro** da Companhia encerrou o trimestre em **147 dias**, assim como no 4T16, com destaque positivo para o aumento do prazo médio de Fornecedores. Na ponta oposta, Estoque e Conta a Receber foram pressionados pelo crescimento das operações de celulares e perfumaria.

Dados Operacionais	4T17	4T16	Var.(%)	12M17	12M16	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	2.024,0	1.851,2	9,3%	6.444,7	5.921,6	8,8%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	1.573,5	1.412,7	11,4%	4.761,5	4.256,6	11,9%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	11,4%	3,3%		11,9%	4,6%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	7,7%	0,7%		9,6%	-0,5%	
Número de lojas em Reforma durante o Período	13	3		20	7	
Quantidade total de Lojas ao final do período	302	291	3,8%	302	291	3,8%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	636,7	615,7	3,4%	636,7	615,7	3,4%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)						
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	2.502,1	2.299,7	8,8%	7.604,1	6.970,0	9,1%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	196,0	189,1	3,6%	186,6	175,7	6,2%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	29,5	28,2	4,6%	29,5	28,2	4,6%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	44,1%	44,1%	-0,1 p.p.	44,9%	45,2%	-0,3 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	8,4%	8,2%	0,2 p.p.	8,4%	8,5%	-0,1 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	378,5	279,0	35,7%	378,5	279,0	35,7%
Número de colaboradores (Grupo)	38.659	37.101	4,2%	38.659	37.101	4,2%

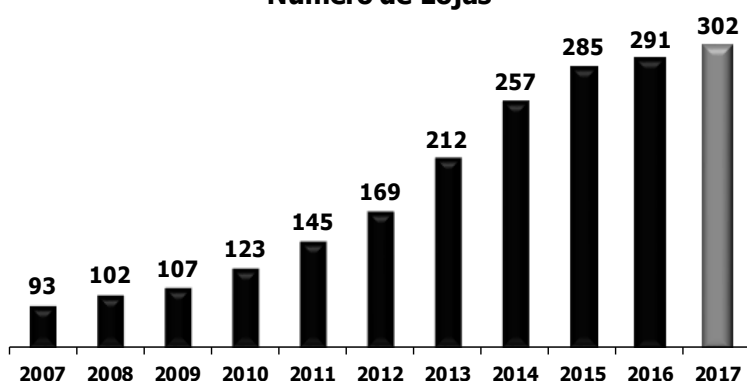
Área de Vendas (mil m²) ao final do período

No ano de 2017, a Companhia inaugurou **doze lojas**, totalizando **302 unidades e 636,7 mil m²** conforme demonstrado a seguir:

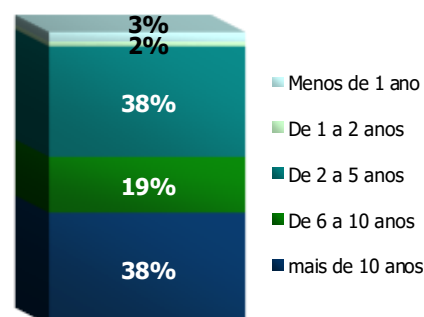
Novas Lojas 2017	Inauguração	Área de Vendas (m²)
1 - Aparecida de Goiânia/GO - Aparecida Shopping	27 de Junho	1.653
2 - Foz do Iguaçu/PR - Palladium Shopping	01 de Agosto	1.604
3 - Rio de Janeiro/RJ - Boulevard Rio Shopping	02 de Agosto	1.409
4 - Juiz de Fora/MG - Jardim Norte Shopping	03 de Agosto	1.791
5 - Santa Maria/RS - Santa Maria Shopping	01 de Setembro	1.815
6 - Aracajú /SE - Aracajú Riomar Shopping	25 de Outubro	1.355
7 - São Paulo/SP - Shopping Metrô Itaquera	26 de Outubro	1.971
8 - Caxias/MA - Caxias Shopping Center	27 de Outubro	1.402
9 - Natal/RN - Partage Norte Shopping	28 de Outubro	2.325
10 - Manaus/AM - Shopping Grande Circular	16 de Novembro	2.071
11 - Ananindeua/PA - Shopping Metrôpole Ananindeua	21 de Novembro	2.556
12 - Canoas/RS - Park Shopping Canoas	24 de Novembro	1.644
Total Área de Vendas 2017		21.596
Área Média Lojas 2017		1.800

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 2017, a Riachuelo contava com **40%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.

Número de Lojas



IDADE AREA VENDAS - 4T17



Midway Financeira

A **Receita da Operação Financeira** totalizou **R\$455,5 milhões** no 4T17, **2,7%** maior que os R\$443,3 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No período de janeiro a dezembro de 2017, a Receita da Operação Financeira atingiu **R\$1.708,3 milhões**, **1,0%** maior que os R\$1.691,4 milhões apurados no mesmo período de 2016. A redução apresentada na linha **“Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multas e Juros s/ Atrasos”** é reflexo da nova forma de apropriação das receitas oriundas das renegociações de créditos em atraso e, em contrapartida a este efeito, é possível observar uma redução na linha de **Descontos em Operações de Crédito**.

Em R\$ mil

Midway Financeira - Demonstração de Resultados	4T17	4T16	Var.(%)	12M17	12M16	Var.(%)
Receita da Operação Financeira	455.474	443.339	2,7%	1.708.312	1.691.421	1,0%
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	277.832	304.490	-8,8%	1.071.916	1.190.985	-10,0%
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	106.603	81.790	30,3%	381.501	282.030	35,3%
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	33.053	35.484	-6,9%	134.303	126.437	6,2%
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	37.986	21.575	76,1%	120.592	91.969	31,1%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(158.576)	(135.574)	17,0%	(641.357)	(629.689)	1,9%
PCLD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(33.447)	(17.413)	92,1%	(103.584)	(90.792)	14,1%
PCLD Vdas com juros e sem juros	(125.129)	(118.161)	5,9%	(537.773)	(538.896)	-0,2%
Descontos em Operações de Crédito	(26.925)	(73.532)	-63,4%	(99.291)	(243.511)	-59,2%
Despesas com tarifas das bandeiras	(4.681)	(4.292)	9,1%	(17.546)	(15.965)	9,9%
Resultado Bruto da Operação Financeira	265.291	229.940	15,4%	950.118	802.256	18,4%
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	12.774	11.873	7,6%	39.779	37.027	7,4%
Outras Receitas Operacionais	1.555	30.622	-94,9%	1.560	30.622	-94,9%
Despesas Tributárias	(25.185)	(23.978)	5,0%	(92.238)	(90.214)	2,2%
Despesas Operacionais	(158.540)	(89.790)	76,6%	(497.613)	(354.529)	40,4%
Resultado Operacional	95.894	158.668	-39,6%	401.606	425.163	-5,5%
Receitas (Despesas) Financeiras	(7.988)	(13.004)	-38,6%	(52.207)	(47.208)	10,6%
Resultado antes do IR	87.906	145.663	-39,7%	349.399	377.954	-7,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(37.933)	(63.649)	-40,4%	(155.294)	(167.845)	-7,5%
Lucro (Prejuízo) Líquido	49.973	82.014	-39,1%	194.105	210.109	-7,6%

No decorrer do trimestre, a Companhia continuou a gerenciar seu estoque de provisões para créditos de liquidação duvidosa com o intuito de manter a relação **PCLD 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 créditos de liquidação duvidosa, 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 PCLD x Volume de carteira com os níveis mínimos exigidos pela Resolução 2682 do Banco Central do Brasil ("BACEN").

Em R\$ mil

dezembro-2017					SALDO PCLD (%) Mínimo requerido (Bacen)		
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PCLD	Saldo PCLD (%)	Risco	SALDO PCLD (%)	Mínimo requerido (Bacen)
em dia	A	2.334.798	14.796	0,6%	A		0,5%
15-30	B	98.169	2.070	2,1%	B		1,0%
31-60	C	101.935	6.920	6,8%	C		3,0%
61-90	D	91.757	16.431	17,9%	D		10,0%
91-120	E	86.315	36.887	42,7%	E		30,0%
121-150	F	81.303	47.633	58,6%	F		50,0%
151-180	G	68.704	55.150	80,3%	G		70,0%
181-360	H	474.848	474.848	100,0%	H		100,0%
Dezembro 2017 Total		3.337.829	654.735	19,6%			
Até 180 dias		2.862.981	179.888	6,3%			
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*							92,1%
Saldo PCLD x Mínimo requerido (Bacen)							106,6%

* PCLD 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 PCLD 6,6% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **92,1%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O **estoque de provisão** encerrou o período em **6,3%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.

Em R\$ mil

Resultado da Operação Financeira	4T17	4T16	Var. (%)	12M17	12M16	Var. (%)
Receita Bruta	455.474	443.339	2,7%	1.708.312	1.691.421	1,0%
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	277.832	304.490	-8,8%	1.071.916	1.190.985	-10,0%
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	106.603	81.790	30,3%	381.501	282.030	35,3%
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	33.053	35.484	-6,9%	134.303	126.437	6,2%
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	37.986	21.575	76,1%	120.592	91.969	31,1%
Despesas Tributárias	(25.185)	(23.978)	5,0%	(92.238)	(90.214)	2,2%
Receita Líquida	430.289	419.360	2,6%	1.616.073	1.601.207	0,9%
Custos	(31.607)	(77.824)	-59,4%	(116.837)	(259.476)	-55,0%
Descontos em Operações de Crédito	(26.925)	(73.532)	-63,4%	(99.291)	(243.511)	-59,2%
Despesas com tarifas das bandeiras	(4.681)	(4.292)	9,1%	(17.546)	(15.965)	9,9%
Lucro Bruto	398.682	341.536	16,7%	1.499.236	1.341.731	11,7%
Despesas c/ PCLD	(158.576)	(135.574)	17,0%	(641.357)	(629.689)	1,9%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	240.106	205.962	16,6%	857.880	712.042	20,5%
Outras Receitas Operacionais	1.555	30.622	-94,9%	1.560	30.622	-94,9%
Despesas Operacionais	(158.540)	(89.790)	76,6%	(497.613)	(354.529)	40,4%
Resultado da Operação Financeira	83.121	146.795	-43,4%	361.826	388.136	-6,8%
% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado	15,4%	38,4%	-23,0 p.p.	30,4%	53,7%	-23,2 p.p.

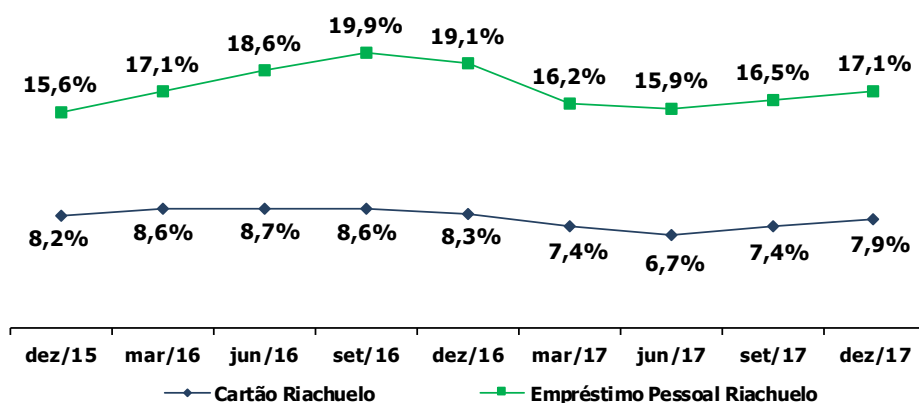
A **despesa com perdas e PCLD** totalizou **R\$158,6 milhões** no 4T17, **17,0%** maior que os R\$135,6 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. O patamar atual de provisão (6,3%) contempla a expectativa da Companhia para o desempenho de seu nível de perda no decorrer dos próximos meses. Vale destacar que tais despesas contemplam as perdas provenientes das operações do Cartão Riachuelo (*Private Label* + Bandeira) e de empréstimo pessoal. No 12M17, a **despesa com perdas e PCLD** totalizou **R\$641,4 milhões**, 1,9% maior que os R\$629,7 milhões registrados em 2016.

As **Despesas Operacionais** totalizaram **R\$158,5 milhões** no 4T17 um aumento de 76,6% frente aos R\$89,8 milhões apurados no 4T16. O crescimento apresentado reflete a adequação nos critérios de rateio de despesas entre a Lojas Riachuelo e a Midway Financeira.

Por este motivo, o **Resultado da Operação Financeira** totalizou **R\$83,1 milhões** no 4T17, **43,4%** menor que os R\$146,8 milhões apurados no 4T16, representando **15,4%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo. No acumulado do ano, o **Resultado da Operação Financeira** alcançou **R\$361,8 milhões**, **6,8%** menor que os R\$388,1 milhões registrados no 12M16, representando **30,4%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo. Excluindo o efeito do rateio e da recuperação de créditos fiscais realizada no 4T16, o EBITDA registraria um crescimento de **22,0%** no 4T17 e um crescimento de **34,2%** em 2017.

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

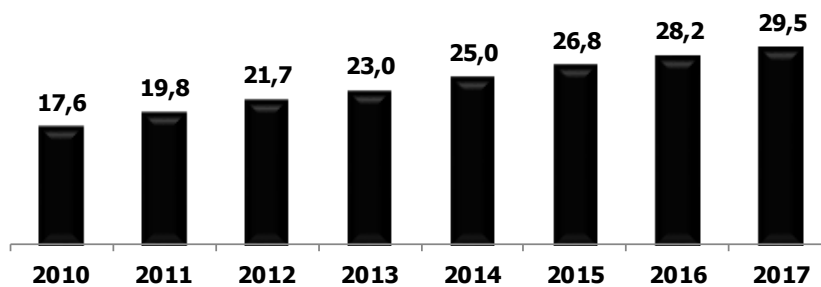
Nível de Perda das Operações de Empréstimo Pessoal e Cartão Riachuelo



O nível de perda do Cartão Riachuelo, incluindo cartão bandeira, atingiu **7,9%** ao final deste quarto trimestre, em linha com o esperado pela Companhia e em conformidade com o estoque de provisão atual. O nível de perda das operações de empréstimo pessoal atingiu **17,1%** ao final de dezembro de 2017. A carteira de tal operação, sem considerar encargos, totalizava **R\$378,5 milhões** ao final de dezembro de 2017 com crescimento de **35,7%**, sinalizando a contínua retomada dos volumes de concessão de empréstimo e de cartão embandeirado.

O Índice Basileia encerrou o quarto trimestre de 2017 em **25,2%**. Este índice é um indicador internacional definido pelo Comitê de Basileia de Supervisão Bancária, que recomenda a relação mínima de 8% entre o capital e os ativos ponderados pelos riscos. No Brasil, a relação mínima exigida é de 11%, conforme regulamentação vigente (Resolução nº 4.193/13 do CMN, Circular nº 3.644/13 e Circular nº 3.477/09 do BACEN).

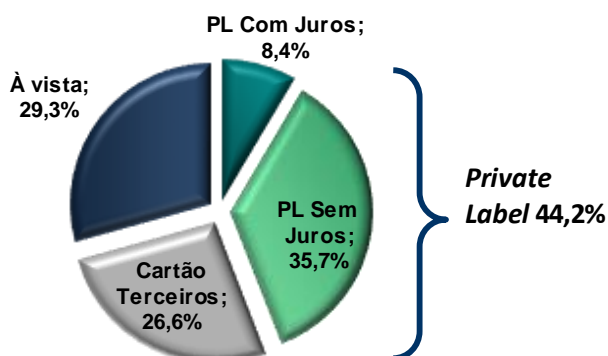
Base Total de Cartões (Milhões)



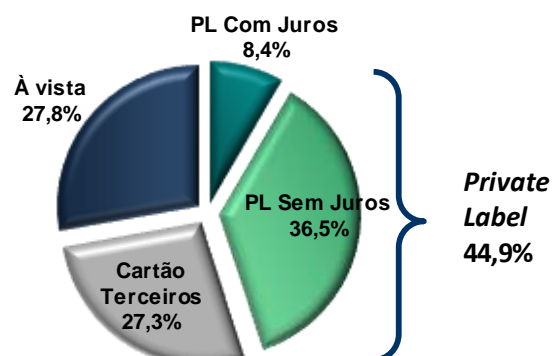
A base total de cartões atingiu a marca de **29,5 milhões de plásticos Private Label**, sendo **379,5 mil** unidades emitidas somente neste quarto trimestre de 2017. O ticket médio do Cartão Riachuelo totalizou **R\$196,0** no trimestre, **3,6%** acima dos R\$189,1 registrados no mesmo período do ano anterior. No acumulado do ano de 2017, o ticket médio atingiu **R\$186,6**, um aumento de **6,2%** frente aos R\$175,7 registrados em 2016.

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 2017, a Companhia totalizava **5,5 milhões de unidades do cartão co-branded**.

Distribuição de Vendas – 4T17



Distribuição de Vendas – 12M17



O Cartão Riachuelo obteve participação de **44,2%** nas vendas deste quarto trimestre de 2017 e no 4T16. No acumulado do ano de 2017, tal participação atingiu **44,9%** ante 45,2% relativo ao mesmo período do ano anterior. A participação das vendas com juros sobre a venda total atingiu **8,4%** no 4T17 e no 12M17.

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)	4T17	4T16	Var. (%)	12M17	12M16	Var. (%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	21.199	20.039	5,8%	70.149	66.717	5,1%
EBITDA (R\$ Mil)	19.078	18.042	5,7%	61.168	59.739	2,4%
Margem EBITDA	90,0%	90,0%	0,0 p.p.	87,2%	89,5%	-2,3 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%	65,7	65,7	0,0%
EBITDA/ABL (R\$/m ²)	290,5	274,7	5,7%	931,3	909,5	2,4%
NOI (R\$ Mil)	19.769	18.707	5,7%	64.064	62.444	2,6%
Margem NOI	90,6%	90,6%	0,0 p.p.	88,1%	90,3%	-2,2 p.p.

Midway Mall (R\$ Mil)	4T17	4T16	Var. (%)	12M17	12M16	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	21.816	20.646	5,7%	72.710	69.146	5,2%
Aluguéis	21.421	20.154	6,3%	70.975	67.233	5,6%
Cessão de Direito	395	492	-19,7%	1.735	1.914	-9,3%

A **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$21,2 milhões** no 4T17, **5,8%** maior que os R\$20,0 milhões registrados no mesmo período de 2016. No 12M17, a **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$70,1 milhões**, **5,1%** maior que os **R\$66,7 milhões** registrados em 2016.

No quarto trimestre de 2017, o **EBITDA** do shopping totalizou **R\$19,1 milhões**, com crescimento de **5,7%** frente aos R\$18,0 milhões apurados no 4T16. A **margem EBITDA** se manteve estável no 4T17. No 12M17, o **EBITDA** do Midway shopping totalizou **R\$61,2 milhões**, **2,4%** maior que os **R\$59,7 milhões** registrados em 2016. A **margem EBITDA** totalizou **87,2%**, **2,3p.p.** abaixo dos 89,5% no 12M16. O desempenho apresentado ainda é reflexo do aumento das despesas com multas contratuais e da despesa com provisão para perda dos aluguéis vencidos a mais de 90 dias.

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 302 lojas da Riachuelo ativas ao final de dezembro de 2017, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **636,7 mil m²** de área de vendas total, **119,4 mil m² (19%)** 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	Área de Vendas (m²)	Área Total
Lojas em Imóveis Próprios	46	119.405	213.910
Lojas em Shopping	8	27.619	40.357
Lojas em Rua	38	91.786	173.553
Lojas em Imóveis Alugados	256	517.248	706.291
Lojas em Shopping	245	494.896	670.538
Lojas em Rua	11	22.352	35.753
Total de Lojas	302	636.653	920.201
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

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\$2.024,0** milhões no quarto trimestre de 2017, **9,3%** maior que os R\$1.851,2 milhões apurados no mesmo período de 2016. No acumulado do ano de 2017, a **receita líquida consolidada** passou de R\$5.921,6 milhões em 2016 para **R\$6.444,7 milhões**, com crescimento de **8,8%**. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$430,3 milhões no 4T17), pela receita líquida do Midway Mall (R\$20,2 milhões no 4T17) e pela receita líquida de mercadorias (R\$1.573,5 milhões no 4T17).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do quarto trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **15,6%**, passando de R\$1.107,3 milhões no 4T16 para **R\$1.279,8 milhões** no 4T17. No acumulado do ano de 2017, o **lucro bruto consolidado** alcançou **R\$4.106,3 milhões**, um crescimento de **14,9%** frente aos R\$3.574,2 milhões apurados no mesmo período do ano de 2016. A **margem bruta consolidada** neste quarto trimestre atingiu **63,2%**, **3,4 p.p.** acima dos 59,8% apresentados no 4T16. No acumulado do ano de 2017, a **margem bruta consolidada** totalizou **63,7%**, com crescimento de **3,4 p.p.** frente aos 60,4% registrados no mesmo período do ano anterior.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **54,7%** no 4T17, **1,9 p.p.** acima dos 52,9% apurados no mesmo período do ano anterior. No acumulado do ano de 2017, tal margem atingiu **53,3%**, com crescimento de 2,4 p.p. no período, refletindo as melhorias realizadas nos processos logísticos e nos aspectos relacionados a produto e coleção.

(R\$ Mil)	4T17	4T16	Var.(%)	12M17	12M16	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada	2.024.009	1.851.197	9,3%	6.444.659	5.921.650	8,8%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(430.289)	(419.360)	2,6%	(1.616.073)	(1.601.207)	0,9%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(20.225)	(19.089)	6,0%	(67.058)	(63.870)	5,0%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	1.573.495	1.412.748	11,4%	4.761.528	4.256.573	11,9%
Lucro Bruto Consolidado	1.279.783	1.107.342	15,6%	4.106.251	3.574.225	14,9%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(398.682)	(341.536)	16,7%	(1.499.236)	(1.341.731)	11,7%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	20.225	19.089	6,0%	67.058	63.870	5,0%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	860.876	746.717	15,3%	2.539.957	2.168.624	17,1%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	54,7%	52,9%	1,9 p.p.	53,3%	50,9%	2,4 p.p.

Despesas Operacionais

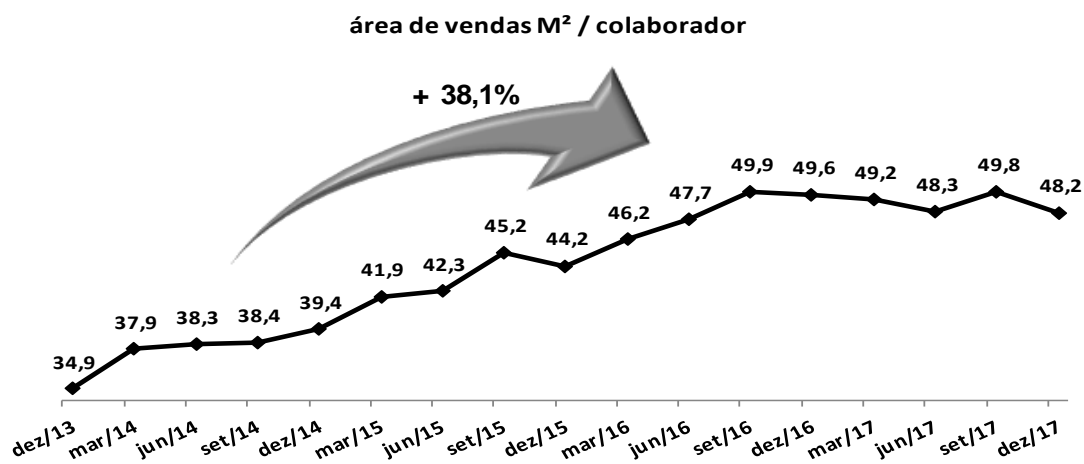
As **despesas operacionais** totalizaram **R\$773,2 milhões** no trimestre, **17,4%** acima dos R\$658,4 milhões apurados no 4T16, representando 38,2% da receita líquida consolidada. No período acumulado de janeiro a dezembro de 2017, as **despesas operacionais** cresceram 9,8%, totalizando **R\$2.572,7 milhões**, ou 39,9% da receita líquida consolidada.

Em R\$ mil

Despesas Operacionais	4T17	4T16	Var.(%)	12M17	12M16	Var.(%)
Despesas com Vendas	(560.186)	(492.849)	13,7%	(1.857.195)	(1.704.695)	8,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(213.002)	(165.590)	28,6%	(715.453)	(638.559)	12,0%
Total Despesas Operacionais	(773.189)	(658.440)	17,4%	(2.572.647)	(2.343.253)	9,8%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	38,2%	35,6%	2,6 p.p.	39,9%	39,6%	0,3 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja (R\$ Mil)	(2.590)	(2.270)	14,1%	(8.677)	(8.136)	6,6%
Total Despesas Operacionais por m² (R\$)	(1.229)	(1.074)	14,4%	(4.108)	(3.837)	7,1%

No trimestre, as **despesas operacionais por m² e por loja** apresentaram um crescimento, respectivamente, de **14,4%** e **14,1%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No 12M17, as **despesas operacionais por m²** tiveram aumento de **7,1%**, enquanto as por loja cresceram **6,6%** em relação a 2016.

As despesas operacionais foram impactadas pelo *rollout* das novas operações de eletrônicos, perfumaria e E-commerce, que ocorreram de forma mais intensa ao longo do segundo semestre. Não obstante, em virtude de uma readequação nos critérios de provisionamento para PRV/PLR, houve uma maior pressão nas despesas operacionais do 4T17. Desconsiderando esses efeitos, houve uma evolução de **6,7%** nas despesas operacionais no trimestre e **3,7%** no ano. O gráfico a seguir ilustra a evolução da produtividade conquistada no período através do indicador “metros quadrados de área de venda por colaborador”.



Outras receitas (despesas) Operacionais

A linha de “Outras receitas (despesas) operacionais” reflete alguns temas fiscais principalmente relacionados à recuperação de tributos relativos a Pis/Cofins sobre algumas despesas operacionais; à incidência de Pis Cofins sobre outras receitas; à incidência de Pis Cofins na região da Zona Franca de Manaus; e à reversão de provisão relativa ao ICMS na base de cálculo de PIS/COFINS. Todos os temas são recorrentes e, portanto, continuarão a contribuir para os resultados futuros da Companhia porém com intensidade relativa apenas ao período do exercício corrente.

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)	4T17	4T16	Var.(%)	12M17	12M16	Var.(%)
Lucro Líquido	326.997	252.406	29,6%	570.327	317.551	79,6%
(+) Provisão para IR e CSLL	119.338	37.115	2,2	205.449	(42.057)	n.m.
(+) Resultado Financeiro	18.580	19.261	-3,5%	112.848	128.138	-11,9%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	76.376	75.088	1,7%	300.094	286.063	4,9%
EBITDA	541.291	383.868	41,0%	1.188.719	689.696	72,4%
(+) Incentivo Fiscal de IR	-	(1.565)	n.m.	-	33.727	n.m.
EBITDA Ajustado*	541.291	382.303	41,6%	1.188.719	723.423	64,3%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	26,7%	20,7%	6,1 p.p.	18,4%	12,2%	6,2 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	34,4%	27,1%	7,3 p.p.	25,0%	17,0%	8,0 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 2017, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$541,3 milhões**, **41,6%** acima dos R\$382,3 milhões apurados no 4T16. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada atingiu **26,7%** no 4T17. No acumulado do ano de 2017, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$1.188,7 milhões**, **64,3%** maior que o apurado no mesmo período de 2016. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada atingiu **18,4%** no 12M17.

O desempenho apresentado reflete os bons resultados da implementação da estratégia e seu consequente impacto no crescimento das vendas em mesmas lojas e na consistência da expansão da margem bruta de mercadorias; do forte processo de maturação das operações de celular e de perfumaria; do eficiente controle de despesas operacionais que vem sendo realizado nos últimos anos e, também, da recuperação de créditos fiscais.

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$327,0 milhões** no 4T17 com crescimento de **29,6%**. No acumulado do ano de 2017, o **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$570,3 milhões**, **79,6%** maior que o registrado no mesmo período de 2016.

A **margem líquida sobre receita líquida consolidada** atingiu **16,2%** ante 13,6% referente ao 4T16. No 12M17, a **margem líquida calculada sobre a receita líquida consolidada** atingiu **8,8%** ante 5,4% referente ao mesmo período de 2016.

Endividamento Líquido

Ao final de dezembro de 2017, as **disponibilidades** atingiram **R\$782,3 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R\$1.553,3 milhões**, dos quais R\$415,3 milhões correspondem a financiamentos captados junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Sendo assim, a Companhia encerrou o quarto trimestre de 2017 com **endividamento líquido** de **R\$771,0 milhões** ante R\$1.006,6 milhões reportados no 4T16. A alavancagem financeira líquida da Companhia apresentou importante redução, passando de 1,4x o EBITDA Consolidado 12 meses ao final do 4T16 para **0,6x** no 4T17.

Endividamento Líquido (R\$ Mil)	31/12/2017	30/09/2017	31/12/2016
Disponibilidades	782.324	693.795	953.313
Empréstimos e Financiamentos	(1.553.297)	(1.620.075)	(1.959.901)
Circulante	(555.628)	(707.346)	(1.083.692)
Não Circulante	(997.669)	(912.729)	(876.209)
Endividamento Líquido	(770.973)	(926.280)	(1.006.587)
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	0,6	0,9	1,4

Investimentos (CAPEX)

No período acumulado de janeiro a dezembro de 2017, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$246,8 milhões** ante R\$178,0 milhões relativos ao mesmo período de 2016. Do montante investido neste período, **R\$232,3 milhões (94%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$54,3 milhões** alocados em lojas novas, **R\$53,3 milhões** em remodelações e **R\$29,3 milhões** para infraestrutura de TI.

Investimentos (R\$ Milhões)	4T17	(%)	4T16	(%)	12M17	(%)	12M16	(%)
Lojas Novas	21,7	22%	6,6	18%	54,3	22%	47,9	27%
Remodelações	27,5	28%	2,0	5%	53,3	22%	12,6	7%
TI	10,4	11%	3,9	11%	29,3	12%	12,6	7%
Reformas Gerais	8,1	8%	9,4	25%	24,6	10%	20,0	11%
Projeto Celular	0,4	0%	0,3	1%	3,5	1%	12,8	7%
Projeto E-commerce	3,3	3%	-	0%	19,5	8%	-	0%
Projeto Perfumaria	7,0	7%	-	0%	23,4	9%	-	0%
Centros de Distribuição	1,0	1%	1,2	3%	3,5	1%	28,9	16%
Outros	9,7	10%	7,1	19%	20,8	8%	18,7	10%
Total Riachuelo	89,0	92%	30,6	83%	232,3	94%	153,4	86%
Guararapes	8,3	8%	6,5	17%	14,5	6%	24,6	14%
Total	97,3	100%	37,1	100%	246,8	100%	178,0	100%

Contatos

Para mais informações, contate:

Flávio Rocha

CEO

E-mail: ri@riachuelo.com.br

Tulio Queiroz

CFO

E-mail: tulioj@riachuelo.com.br

Marcelo Oscar

Controller e RI

E-mail: marcelo@riachuelo.com.br

Tel.: +55(11) 2281-2137

Suelen Miura

Relações com Investidores

E-mail: suelen.miura@riachuelo.com.br

Tel.: +55(11) 2875-6902

Sobre a Guararapes-Riachuelo

A Guararapes é o **maior grupo empresarial de moda do Brasil** e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo, com **302** 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.

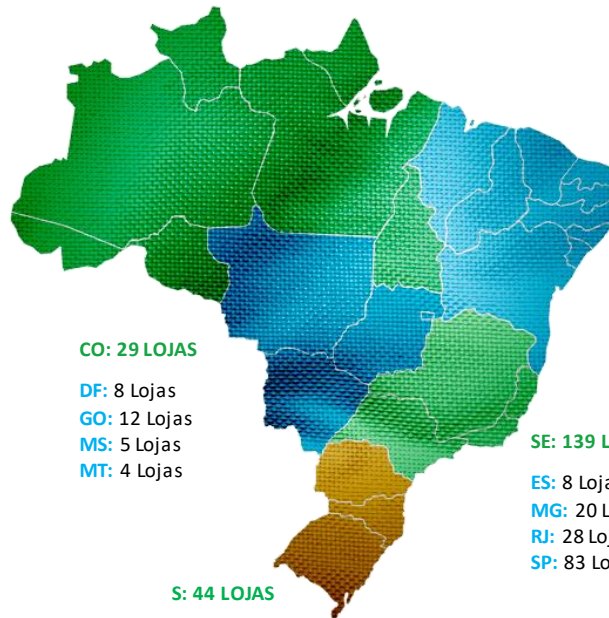
A base de **Cartões Riachuelo** é um dos principais ativos da companhia, pois estabelece um relacionamento de longo prazo com uma quantidade crescente de clientes, hoje acima de **29,5 milhões**, sendo destes, **5,5 milhões** de **Cartões Embardeirados** (dezembro/2017). Adicionalmente, os serviços financeiros merecem destaque na estratégia do grupo visto a grande oportunidade gerada pelas operações de vendas a prazo com juros, crédito pessoal, seguros, entre outros.

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

302 Lojas: 26 estados e Distrito Federal

N: 23 LOJAS

AM: 7 Lojas
PA: 9 Lojas
TO: 1 Loja
AC: 1 Loja
AP: 2 Lojas
RO: 1 Loja
RR: 2 Loja



CO: 29 LOJAS

DF: 8 Lojas
GO: 12 Lojas
MS: 5 Lojas
MT: 4 Lojas

S: 44 LOJAS

PR: 17 Lojas
RS: 15 Lojas
SC: 12 Lojas

NE: 67 LOJAS

AL: 5 Lojas
BA: 13 Lojas
CE: 12 Lojas
MA: 7 Lojas
PB: 4 Lojas
PE: 12 Lojas
PI: 5 Lojas
RN: 5 Lojas
SE: 4 Lojas

SE: 139 LOJAS

ES: 8 Lojas
MG: 20 Lojas
RJ: 28 Lojas
SP: 83 Lojas

Demonstração dos Resultados Consolidados

Em R\$ mil

Demonstração de Resultados	4T17	4T16	Var. (%)	12M17	12M16	Var. (%)
Receita Bruta	2.530.548	2.365.812	7,0%	8.005.178	7.475.599	7,1%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	2.054.330	1.902.874	8,0%	6.227.561	5.718.170	8,9%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	455.474	443.339	2,7%	1.708.312	1.691.421	1,0%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	20.745	19.599	5,8%	69.305	66.008	5,0%
Deduções	(524.318)	(533.215)	-1,7%	(1.624.426)	(1.635.185)	-0,7%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	17.779	18.600	-4,4%	63.907	81.236	-21,3%
Receita Líquida	2.024.009	1.851.197	9,3%	6.444.659	5.921.650	8,8%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	1.573.495	1.412.748	11,4%	4.761.528	4.256.573	11,9%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	430.289	419.360	2,6%	1.616.073	1.601.207	0,9%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	20.225	19.089	6,0%	67.058	63.870	5,0%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(744.226)	(743.855)	0,0%	(2.338.408)	(2.347.425)	-0,4%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(712.619)	(666.031)	7,0%	(2.221.571)	(2.087.949)	6,4%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(31.607)	(77.824)	-59,4%	(116.837)	(259.476)	-55,0%
Lucro Bruto	1.279.783	1.107.342	15,6%	4.106.251	3.574.225	14,9%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	860.876	746.717	15,3%	2.539.957	2.168.624	17,1%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	398.682	341.536	16,7%	1.499.236	1.341.731	11,7%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	20.225	19.089	6,0%	67.058	63.870	5,0%
<i>Margem Bruta</i>	63,2%	59,8%	3,4 p.p.	63,7%	60,4%	3,4 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	54,7%	52,9%	1,9 p.p.	53,3%	50,9%	2,4 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	92,7%	81,4%	11,2 p.p.	92,8%	83,8%	9,0 p.p.
Despesas com Vendas	(560.186)	(492.849)	13,7%	(1.857.195)	(1.704.695)	8,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(213.002)	(165.590)	28,6%	(715.453)	(638.559)	12,0%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(159.163)	(136.126)	16,9%	(643.569)	(630.767)	2,0%
Despesas de Depreciação e Amortização	(71.011)	(70.362)	0,9%	(282.224)	(267.032)	5,7%
Outras receitas (despesas) operacionais	188.493	66.369	184,0%	280.813	70.459	298,5%
EBIT	464.914	308.783	50,6%	888.624	403.633	120,2%
Receitas (Despesas) Financeiras	(18.580)	(19.261)	-3,5%	(112.848)	(128.138)	-11,9%
Resultado Antes de Tributação	446.334	289.522	54,2%	775.776	275.495	181,6%
Provisão para IR e CSLL	(119.338)	(37.115)	221,5%	(205.449)	42.057	n.m.
Lucro/Prejuízo Líquido	326.997	252.406	29,6%	570.327	317.551	79,6%
<i>Margem Líquida s/ Rec. Líq.</i>	16,2%	13,6%	2,5 p.p.	8,8%	5,4%	3,5 p.p.
<i>Margem Líquida s/ Rec. de Merc.</i>	20,8%	17,9%	2,9 p.p.	12,0%	7,5%	4,5 p.p.
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	76.376	75.085	1,7%	300.094	286.063	4,9%
EBITDA	541.291	383.868	41,0%	1.188.719	689.696	72,4%
Incentivos Fiscais de IR	-	(1.565)	n.m.	-	33.727	n.m.
EBITDA Ajustado *	541.291	382.303	41,6%	1.188.719	723.423	64,3%
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.</i>	26,7%	20,7%	6,1 p.p.	18,4%	12,2%	6,2 p.p.
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.</i>	34,4%	27,1%	7,3 p.p.	25,0%	17,0%	8,0 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\$)	5,24	4,04	29,6%	9,14	5,09	79,6%

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

Balanco Patrimonial Consolidado

Em R\$ mil

Ativo	31/12/2017	30/09/2017	31/12/2016
Ativo Circulante	5.037.499	4.420.611	4.633.854
Disponibilidades	782.324	693.795	953.313
Contas a Receber de Clientes	1.892.198	1.493.493	1.647.350
Contas a Receber de Clientes Bandeira	1.234.943	1.068.836	1.060.976
Estoques	730.258	800.903	662.271
Impostos Diferidos ou a Recuperar	330.437	294.310	246.750
Outros créditos	67.340	69.273	63.194
Ativo não Circulante	2.944.278	2.973.230	2.927.881
Impostos Diferidos ou a Recuperar	580.500	634.311	611.480
Depósitos Judiciais e Outros	193.621	183.524	18.336
Investimentos	185.077	186.840	192.131
Imobilizado	1.847.647	1.840.134	1.993.129
Intangível	137.433	128.421	112.805
Ativo Total	7.981.777	7.393.841	7.561.735

Passivo	31/12/2017	30/09/2017	31/12/2016
Passivo Circulante	2.799.307	2.508.490	2.928.003
Fornecedores	524.352	445.286	453.885
Empréstimos e Financiamentos	208.680	322.511	828.547
Debêntures	322.074	343.993	67.993
Empréstimos CRI - Certif Receb Imobiliários	24.874	40.843	34.978
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	-	152.174
Dividendos e JCP a Pagar	105.413	67.220	79.505
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	326.179	266.904	254.592
Impostos, Taxas e Contribuições	238.558	174.560	239.562
Obrigações com administradoras de cartões	857.482	689.167	698.652
Demais Contas a Pagar	191.695	158.006	118.114
Passivo não Circulante	1.157.428	1.144.288	1.059.102
Empréstimos e Financiamentos	298.133	265.319	405.791
Debêntures	337.403	308.369	133.333
Empréstimos CRI - Certif Receb Imobiliários	108.522	90.000	120.000
Provisões para passivos eventuais	155.040	226.505	176.185
Empréstimos com partes relacionadas	253.611	249.042	217.084
Outros	4.720	5.055	6.708
Patrimônio Líquido	4.025.042	3.741.062	3.574.630
Capital Social Realizado	3.100.000	3.100.000	3.100.000
Reservas de Lucro	782.216	500.222	327.877
Ajuste de Avaliação Patrimonial	142.826	140.841	146.753
Passivo Total	7.981.777	7.393.841	7.561.735

Fluxo de Caixa Consolidado

Em R\$ mil

Fluxo de Caixa - Método Indireto	4T17	4T16	12M17	12M16
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	326.997	252.407	570.327	317.551
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	34.015	(8.202)	19.414	(7.195)
Depreciação e amortização	76.376	75.088	300.094	286.063
Resultado da alienação de imobilizado	168	194	(651)	(2.084)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	36.811	(1.810)	10.269	(190.577)
Provisão para perdas de inventário	(274)	(6.901)	(2.110)	(10.368)
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	(71.465)	16.530	(133.482)	73.476
Despesa de juros e variações monetárias e cambiais	31.170	69.411	48.042	263.663
Juros de títulos e valores mobiliários	(6.511)	(10.593)	(34.057)	(34.073)
Outros	(733)	(652)	(1.221)	(2.191)
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes	(600.753)	(416.445)	(438.229)	(244.419)
Estoques	70.919	229.826	(65.877)	92.985
Tributos a recuperar	(134.335)	(119.502)	(60.997)	(170.722)
Outros ativos	3.859	18.426	(4.145)	17.613
Depósitos judiciais e outros	(10.097)	(926)	(65.336)	(3.043)
Fornecedores	79.065	(14.833)	70.467	(48.563)
Salários, provisões e contribuições sociais	59.274	29.023	71.587	41.554
Imposto de renda e contribuição social	98.554	68.539	208.367	209.147
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS	89.779	73.585	306	25.392
Obrigações com administradoras de cartões	169.024	102.724	172.625	64.571
Outros passivos	50.441	41.169	58.621	56.091
Caixa gerado pelas atividades operacionais	302.286	397.058	724.014	734.874
Pagamento de juros	(6.808)	(30.188)	(44.404)	(55.657)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(25.572)	(18.368)	(211.658)	(248.661)
Imposto de renda do juros sobre capital próprio pagos	(5.468)	-	(16.454)	(13.129)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	264.438	348.502	451.498	417.427
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Títulos disponíveis para venda	-	-	(86.790)	(308.094)
Resgate de títulos e valores mobiliários	-	-	86.277	227.127
Adição ao imobilizado	(75.024)	(37.126)	(126.256)	(178.046)
Adição ao intangível	(17.115)	(8.449)	(49.223)	(36.380)
Recebimento pela venda de imobilizado	833	4.140	3.944	16.482
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(91.306)	(41.435)	(172.048)	(278.910)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Juros sobre capital próprio pagos	(4)	-	(77.672)	(116.034)
Captação de empréstimos e financiamento	18.283	74.844	152.689	717.327
Amortização de empréstimos e financiamento	(112.947)	(68.651)	(953.347)	(858.603)
Amortização de Debêntures	-	-	(66.667)	-
Amortização do CRI	-	-	(30.000)	-
Captação de Debêntures	3.310	-	475.000	200.000
Captação CRI - Certif Receb Imobiliários	-	-	-	146.220
Captação de empréstimos com partes relacionadas	900	-	17.830	26.363
Amortização de empréstimos com partes relacionadas	(685)	(1.247)	(3.531)	(4.315)
Outros	-	-	172	(467)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(91.144)	4.946	(485.526)	110.491
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	81.987	312.013	(206.076)	249.007
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	328.300	304.350	616.363	367.355
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	410.287	616.363	410.287	616.363