

# RESULTADOS

1T18



guararapes  
GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

RCHLO  
RIACHUELO



## RESULTADOS DO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2018 (1T18)

**São Paulo, 8 de maio de 2018** – A Guararapes Confeções 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 primeiro trimestre de 2018 (1T18).

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 **12,2% (9,0% se calculado sobre receita bruta)** no 1T18. **Receita líquida total de mercadorias** cresce **16,8%** no 1T18 totalizando **R\$1.018,6 milhões**;
- ✓ **Receita Líquida total Consolidada** cresce **17,9%**, atingindo **R\$1.496,3 milhões** no 1T18;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias**, incluindo maior participação de celular e perfumaria no mix, atinge **50,8%** no 1T18;
- ✓ **Despesas operacionais** representaram 43,0% da Receita Líquida consolidada no 1T18 ante 43,8% no 1T17;
- ✓ **EBITDA Ajustado** atinge **R\$177,3 milhões** no 1T18, **10,1% maior** excluindo o efeito não recorrente do 1T17;
- ✓ **Lucro Líquido** totaliza **R\$51,1 milhões** no 1T18. Excluindo o efeito não recorrente do 1T17, o Lucro Líquido cresce **36,1%**;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** atinge **7,4%** no 1T18. **Índice de Perda do Empréstimo Pessoal** finaliza o 1T18 em **17,4%**;
- ✓ **Dívida Líquida / EBITDA** encerra o 1T18 em **0,9 x**.

### Cotação (08/05/2018)

GUAR3: R\$130,01

GUAR4: R\$105,90

### Valor de Mercado

R\$7,4 bilhões

### Teleconferência

Quarta-feira (09/05)

Português: 11h00 (SP)

Tel.: (0xx11) 3193-1001

Código: Guararapes

### Contatos

**Newton Rocha**

Diretor de Relações com Investidores

**Tulio Queiroz**

CFO

[tulioj@riachuelo.com.br](mailto:tulioj@riachuelo.com.br)

**Marcelo Oscar**

Controller e RI

[marcelo@riachuelo.com.br](mailto:marcelo@riachuelo.com.br)

**Suelen Miura**

Relações com Investidores

[suelen.miura@riachuelo.com.br](mailto:suelen.miura@riachuelo.com.br)

| Destaques (R\$ Milhões)                   | 1T18           | 1T17           | Var.(%)       |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Receita Bruta                             | 1.822,9        | 1.579,6        | 15,4%         |
| <b>Receita Líquida</b>                    | <b>1.496,3</b> | <b>1.269,2</b> | <b>17,9%</b>  |
| <b>Lucro Bruto</b>                        | <b>968,5</b>   | <b>837,4</b>   | <b>15,7%</b>  |
| Margem Bruta                              | 64,7%          | 66,0%          | -1,3 p.p.     |
| Margem Bruta - Mercadorias                | 50,8%          | 53,2%          | -2,4 p.p.     |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                    | <b>177,3</b>   | <b>271,7</b>   | <b>-34,7%</b> |
| Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.       | 11,9%          | 21,4%          | -9,6 p.p.     |
| Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc. | 17,4%          | 31,1%          | -13,7 p.p.    |
| <b>Lucro Líquido</b>                      | <b>51,1</b>    | <b>110,6</b>   | <b>-53,8%</b> |
| LPA (R\$)                                 | 0,82           | 1,77           | -53,8%        |

| Excluindo efeito não recorrente do 1T17 (R\$ Milhões)            | 1T18         | 1T17         | Var.(%)       |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>EBITDA Ajustado</b>                                           | <b>177,3</b> | <b>271,7</b> | <b>-34,7%</b> |
| (-) Reversão da Provisão do PIS/COFINS s/ ICMS                   | -            | (110,6)      | n.m.          |
| <b>EBITDA Ajustado excluindo efeito não recorrente</b>           | <b>177,3</b> | <b>161,0</b> | <b>10,1%</b>  |
| <b>Lucro Líquido</b>                                             | <b>51,1</b>  | <b>110,6</b> | <b>-53,8%</b> |
| (-) Efeito Líquido da Reversão da Provisão do PIS/COFINS s/ ICMS | -            | (73,0)       | n.m.          |
| <b>Lucro Líquido excluindo efeito não recorrente</b>             | <b>51,1</b>  | <b>37,6</b>  | <b>36,1%</b>  |

## 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 primeiro trimestre de 2018, a **Guararapes produziu 9,0 milhões de peças** ante 8,6 milhões de itens registrados no 1T17. Com intuito de expressar a geração de valor por parte das fábricas, a Guararapes **faturou R\$291,4 milhões** para a Riachuelo no primeiro trimestre de 2018. Os **produtos Guararapes** representaram **24,1%** da venda total da Riachuelo neste primeiro trimestre ante 32,6% no 1T17.

## Lojas Riachuelo

A **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$1.018,6 milhões** no 1T18, **16,8%** maior que os R\$872,2 milhões registrados no mesmo período de 2017. No critério **“mesmas lojas”**, houve um crescimento de **12,2%** incluindo celular e perfumaria. Tal crescimento também foi positivamente influenciado em +3,2p.p. no 1T18 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.

| Ev. Vendas em mesmas lojas                      | 1T17 | 2T17  | 3T17  | 4T17 | 2017 | 1T18  |
|-------------------------------------------------|------|-------|-------|------|------|-------|
| Ev. Calculada s/ Receita Líquida de Mercadorias | 4,0% | 12,0% | 13,9% | 7,7% | 9,6% | 12,2% |
| Ev. Calculada s/ Receita Bruta de Mercadorias   | 4,0% | 8,7%  | 11,0% | 4,6% | 7,0% | 9,0%  |

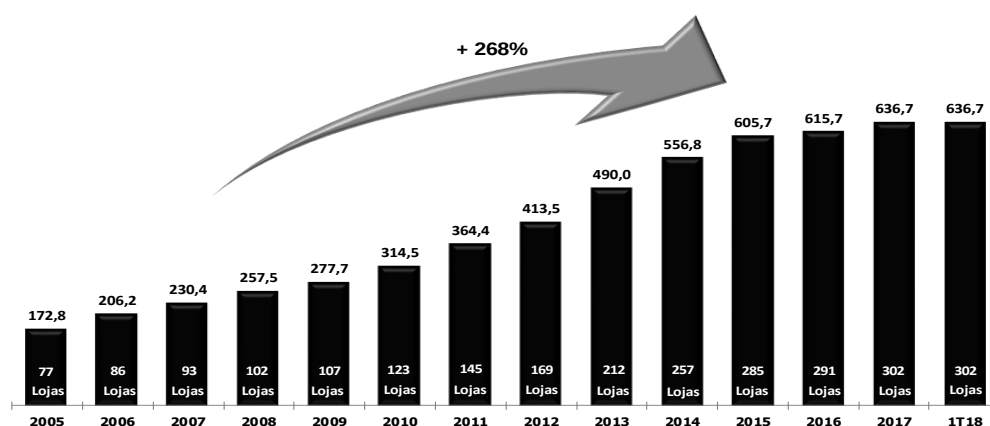
A **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **50,8%**, com redução de **2,4 p.p** em relação ao 1T17. A margem bruta foi impactada pela maior participação de celular e perfumaria no mix em relação ao 1T17 (vale lembrar que, ao final do 1T18, a Companhia possuía 235 lojas operando perfumaria ante apenas 12 unidades no 1T17) e também por um comportamento comercial mais promocional.

| (R\$ Mil)                                             | 1T18             | 1T17             | Var.(%)          |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Receita Líquida Consolidada</b>                    | <b>1.496.323</b> | <b>1.269.177</b> | <b>17,9%</b>     |
| (-) Receita Líquida Midway Financeira                 | (462.190)        | (381.725)        | 21,1%            |
| (-) Receita Líquida Midway Mall                       | (15.510)         | (15.212)         | 2,0%             |
| <b>(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias</b> | <b>1.018.623</b> | <b>872.240</b>   | <b>16,8%</b>     |
| <b>Lucro Bruto Consolidado</b>                        | <b>968.469</b>   | <b>837.361</b>   | <b>15,7%</b>     |
| (-) Lucro Bruto Midway Financeira                     | (435.140)        | (358.047)        | 21,5%            |
| (-) Lucro Bruto Midway Mall                           | (15.510)         | (15.212)         | 2,0%             |
| <b>(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias</b>     | <b>517.819</b>   | <b>464.102</b>   | <b>11,6%</b>     |
| <b>Margem Bruta Consolidada de Mercadorias</b>        | <b>50,8%</b>     | <b>53,2%</b>     | <b>-2,4 p.p.</b> |

O **ciclo financeiro** da Companhia encerrou o trimestre em **164 dias**, ante 146 dias no 1T17 pressionado por “Contas a Receber de clientes” e Estoques que cresceram em razão do maior nível de aposta na coleção outono-inverno e também pelo *rollout* da operação de perfumaria. Na ponta positiva, o destaque fica para o aumento do prazo médio de Fornecedores.

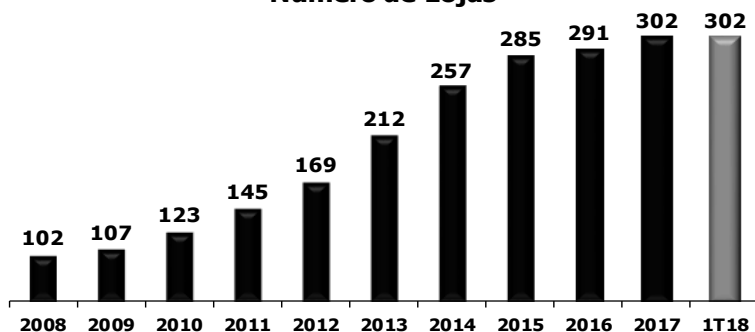
| Dados Operacionais                                                  | 1T18    | 1T17    | Var.(%)   |
|---------------------------------------------------------------------|---------|---------|-----------|
| Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)                                | 1.496,3 | 1.269,2 | 17,9%     |
| Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)                 | 1.018,6 | 872,2   | 16,8%     |
| Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior  | 16,8%   | 6,3%    |           |
| Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior | 12,2%   | 4,0%    |           |
| Número de lojas em Reforma durante o Período                        | 4       | 3       |           |
| Quantidade total de Lojas ao final do período                       | 302     | 291     | 3,8%      |
| Área de vendas em mil m <sup>2</sup> ao final do período            | 636,7   | 614,4   | 3,6%      |
| Receita líquida por m <sup>2</sup> (R\$ por m <sup>2</sup> )        |         |         |           |
| <i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>         | 1.600,0 | 1.418,1 | 12,8%     |
| Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)                              | 179,0   | 174,8   | 2,4%      |
| Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)                          | 29,8    | 28,5    | 4,5%      |
| % da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo                      | 44,2%   | 45,1%   | -0,8 p.p. |
| % da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)                 | 7,9%    | 8,4%    | -0,5 p.p. |
| Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)      | 450,4   | 306,6   | 46,9%     |
| Número de colaboradores (Grupo)                                     | 39.495  | 36.203  | 9,1%      |

Área de Vendas (mil m<sup>2</sup>) ao final do período

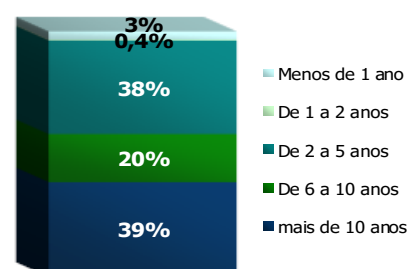


Não houve inauguração no primeiro trimestre de 2018, sendo assim, a Companhia encerrou o trimestre com **302** lojas e **636,7 mil m<sup>2</sup>** de área de vendas. Vale lembrar que o período de **maturação** de uma nova loja é de aproximadamente **cinco anos**, o que torna tais áreas um elemento relevante na definição do ritmo de crescimento das vendas da Companhia. Ao final do primeiro trimestre de 2018, a Riachuelo contava com **38,4%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.

Número de Lojas



IDADE ÁREA VENDAS - 1T18



## Midway Financeira

A **Receita Bruta da Operação Financeira** totalizou **R\$488,6 milhões** no 1T18, **21,2%** maior que os R\$403,1 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No trimestre, os destaques ficaram para a **Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil** que apresentou crescimento de **46,2%**, passando de R\$85,6 milhões no 1T17 para **R\$125,1 milhões** no 1T18 e **Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira** com aumento de **61,2%**, passando de R\$23,0 milhões no 1T17 para **R\$37,1 milhões** no 1T18. Os crescimentos apresentados refletem a contínua retomada dos volumes de Empréstimo Pessoal e dos Cartões *Co-Branded*.

Em R\$ mil

| Midway Financeira - Demonstração de Resultados                | 1T18             | 1T17             | Var.(%)       |
|---------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Receita Bruta da Operação Financeira</b>                   | <b>488.596</b>   | <b>403.083</b>   | <b>21,2%</b>  |
| Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos | 291.163          | 260.671          | 11,7%         |
| Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil                   | 125.145          | 85.604           | 46,2%         |
| Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros                 | 35.151           | 33.767           | 4,1%          |
| Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira                   | 37.137           | 23.041           | 61,2%         |
| <b>Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa</b>               | <b>(149.322)</b> | <b>(122.441)</b> | <b>22,0%</b>  |
| PCLD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil                         | (39.472)         | (13.015)         | 203,3%        |
| PCLD Vdas com juros e sem juros                               | (109.849)        | (109.426)        | 0,4%          |
| <b>Descontos em Operações de Crédito</b>                      | <b>(22.496)</b>  | <b>(19.675)</b>  | <b>14,3%</b>  |
| <b>Despesas com tarifas das bandeiras</b>                     | <b>(4.555)</b>   | <b>(4.002)</b>   | <b>13,8%</b>  |
| <b>Resultado Bruto da Operação Financeira</b>                 | <b>312.223</b>   | <b>256.965</b>   | <b>21,5%</b>  |
| Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo                       | 8.407            | 7.651            | 9,9%          |
| Outras Receitas Operacionais                                  | 54               | 0                | n.m.          |
| Despesas Tributárias                                          | (26.405)         | (21.358)         | 23,6%         |
| Despesas Operacionais                                         | (159.046)        | (88.046)         | 80,6%         |
| <b>Resultado Operacional</b>                                  | <b>135.233</b>   | <b>155.213</b>   | <b>-12,9%</b> |
| Despesas Financeiras                                          | (7.288)          | (16.019)         | -54,5%        |
| <b>Resultado antes do IR</b>                                  | <b>127.944</b>   | <b>139.194</b>   | <b>-8,1%</b>  |
| Imposto de Renda e Contribuição Social                        | (57.247)         | (62.638)         | -8,6%         |
| <b>Lucro Líquido</b>                                          | <b>70.697</b>    | <b>76.556</b>    | <b>-7,7%</b>  |

| Resultado da Operação Financeira (R\$ Mil)      | 1T18           | 1T17           | Var.(%)          |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>135.233</b> | <b>155.213</b> | <b>-12,9%</b>    |
| (-) Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo     | (8.407)        | (7.651)        | 9,9%             |
| (+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo) | 220            | 14             | 1442,2%          |
| <b>Resultado da Operação Financeira</b>         | <b>127.046</b> | <b>147.576</b> | <b>-13,9%</b>    |
| <b>% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado</b>       | <b>71,6%</b>   | <b>54,3%</b>   | <b>17,3 p.p.</b> |

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").

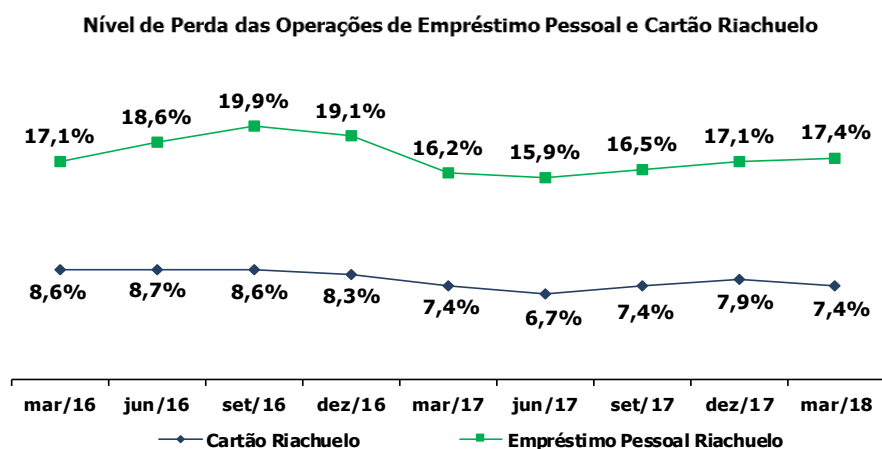
Em R\$ mil

| março-2018                                         |       |                  |                |                | SALDO PCLD (%) Mínimo requerido (Bacen) |                |                          |
|----------------------------------------------------|-------|------------------|----------------|----------------|-----------------------------------------|----------------|--------------------------|
| Faixa de atraso (dias)                             | Risco | Carteira         | Saldo PCLD     | Saldo PCLD (%) | Risco                                   | SALDO PCLD (%) | Mínimo requerido (Bacen) |
| em dia                                             | A     | 2.200.187        | 12.191         | 0,6%           | A                                       |                | 0,5%                     |
| 15-30                                              | B     | 145.623          | 2.598          | 1,8%           | B                                       |                | 1,0%                     |
| 31-60                                              | C     | 149.372          | 9.013          | 6,0%           | C                                       |                | 3,0%                     |
| 61-90                                              | D     | 111.146          | 15.327         | 13,8%          | D                                       |                | 10,0%                    |
| 91-120                                             | E     | 78.288           | 31.715         | 40,5%          | E                                       |                | 30,0%                    |
| 121-150                                            | F     | 75.753           | 44.564         | 58,8%          | F                                       |                | 50,0%                    |
| 151-180                                            | G     | 77.056           | 62.326         | 80,9%          | G                                       |                | 70,0%                    |
| 181-360                                            | H     | 442.210          | 442.210        | 100,0%         | H                                       |                | 100,0%                   |
| <b>Março 2018 Total</b>                            |       | <b>3.279.635</b> | <b>619.944</b> | <b>18,9%</b>   |                                         |                |                          |
| <b>Até 180 dias</b>                                |       | <b>2.837.425</b> | <b>177.734</b> | <b>6,3%</b>    |                                         |                |                          |
| Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)* |       |                  |                |                |                                         | <b>92,1%</b>   |                          |
| Saldo PCLD x Mínimo requerido (Bacen)              |       |                  |                |                |                                         | <b>105,9%</b>  |                          |

\* 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 5,9% 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.

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



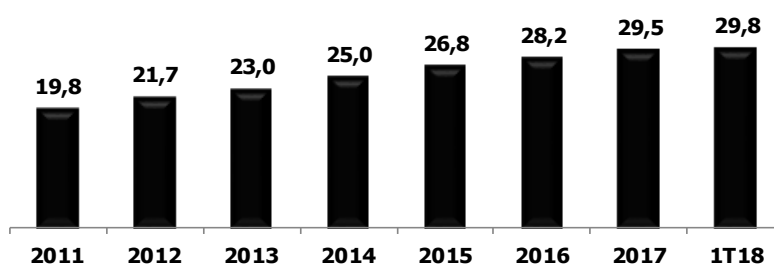
O **nível de perda do Cartão Riachuelo**, incluindo cartão bandeira, atingiu **7,4%** ao final deste primeiro trimestre, estável em relação ao 1T17. O **nível de perda das operações de empréstimo pessoal** atingiu **17,4%** ao final de março de 2018, em linha com o esperado pela Companhia. **A carteira de tal operação**, sem considerar encargos, totalizava **R\$450,4 milhões** ao final de março de 2018 com crescimento de **46,9%**, sinalizando a contínua **retomada dos volumes de concessão de empréstimo e de cartão embandeirado**.

A **despesa com perdas e PCLD** totalizou **R\$149,3 milhões** no 1T18, **22,0%** maior que os R\$122,4 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.

As **Despesas Operacionais** totalizaram **R\$159,0 milhões** no 1T18, um aumento de 80,6% frente aos R\$88,0 milhões apurados no 1T17. 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\$127,0 milhões** no 1T18, **13,9%** menor que os R\$147,6 milhões apurados no 1T17, representando **71,6%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo. Excluindo o efeito do rateio realizado no 1T18, o **EBITDA** registraria um **crescimento de 24,3%** no 1T18.

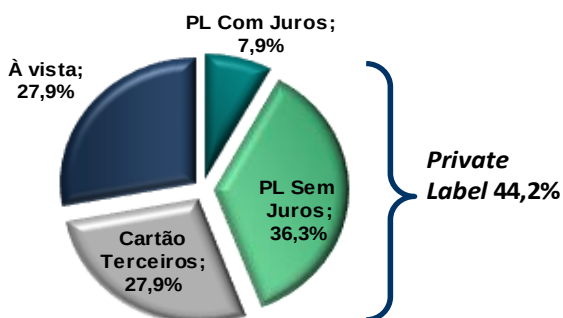
O **Índice Basileia** encerrou o primeiro trimestre de 2018 em **25,8%**. Este índice é um indicador internacional definido pelo Comitê de Basileia de Supervisão Bancária, que recomenda a relação mínima de 8% entre o capital e os ativos ponderados pelos riscos. No Brasil, a relação mínima exigida é de 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)**

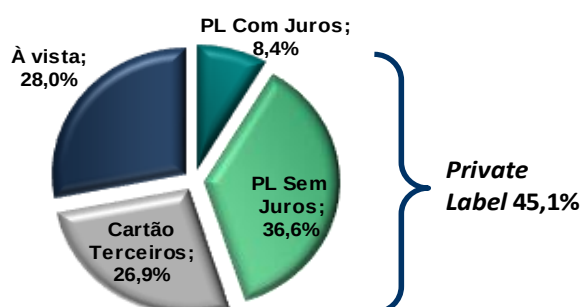


O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$179,0** no trimestre, **2,4%** acima dos R\$174,8 registrados no mesmo período do ano anterior. A base total de cartões atingiu a marca de **29,8 milhões de plásticos Private Label**, sendo **258,5 mil** unidades emitidas somente neste primeiro trimestre de 2018. Ao final de março de 2018, a Companhia totalizava **5,7 milhões de unidades do cartão co-branded**.

**Distribuição de Vendas – 1T18**



**Distribuição de Vendas – 1T17**



## Midway Mall e Lojas em Imóveis Próprios

A tabela a seguir demonstra a performance operacional do Midway Mall. 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)                        | 1T18          | 1T17          | Var. (%)      |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil) | 16.200        | 15.882        | 2,0%          |
| <b>EBITDA (R\$ Mil)</b>                      | <b>12.106</b> | <b>13.849</b> | <b>-12,6%</b> |
| Margem EBITDA                                | 74,7%         | 87,2%         | -12,5 p.p.    |
| ABL (mil m <sup>2</sup> )                    | 65,7          | 65,7          | 0,0%          |
| EBITDA/ABL (R\$/m <sup>2</sup> )             | 184,3         | 210,8         | -12,6%        |
| <b>NOI (R\$ Mil)</b>                         | <b>12.975</b> | <b>14.631</b> | <b>-11,3%</b> |
| Margem NOI                                   | 76,6%         | 88,2%         | -11,6 p.p.    |

| Midway Mall (R\$ Mil)           | 1T18   | 1T17   | Var. (%) |
|---------------------------------|--------|--------|----------|
| Receita Bruta - Midway Shopping | 16.943 | 16.584 | 2,2%     |
| Aluguéis                        | 16.668 | 16.145 | 3,2%     |
| Cessão de Direito               | 275    | 440    | -37,5%   |

A **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$16,2 milhões** no 1T18, **2,0%** maior que os R\$15,9 milhões registrados no mesmo período de 2017. No primeiro trimestre de 2018, o **EBITDA** do shopping totalizou **R\$12,1 milhões**, com redução de **12,6%** frente aos R\$13,8 milhões apurados no 1T17. A **margem EBITDA** totalizou 74,7%, **12,5 p.p.** abaixo dos 87,2% apurados no 1T17. O desempenho apresentado no trimestre é reflexo da despesa com provisão para perda dos aluguéis vencidos a mais de 90 dias e das despesas com a revitalização de algumas áreas do shopping.

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 março de 2018, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **636,7 mil m<sup>2</sup>** de área de vendas total, **119,4 mil m<sup>2</sup> (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 m<sup>2</sup>** em área bruta construída.

|                                       | Quantidade | Área de Vendas (m <sup>2</sup> ) | Área Total     |
|---------------------------------------|------------|----------------------------------|----------------|
| <b>Lojas em Imóveis Próprios</b>      | <b>46</b>  | <b>119.405</b>                   | <b>213.910</b> |
| Lojas em Shopping                     | 8          | 27.619                           | 40.357         |
| Lojas em Rua                          | 38         | 91.786                           | 173.553        |
| <b>Lojas em Imóveis Alugados</b>      | <b>256</b> | <b>517.248</b>                   | <b>706.291</b> |
| Lojas em Shopping                     | 245        | 494.896                          | 670.538        |
| Lojas em Rua                          | 11         | 22.352                           | 35.753         |
| <b>Total de Lojas</b>                 | <b>302</b> | <b>636.653</b>                   | <b>920.201</b> |
| <b>CD Guarulhos</b>                   |            |                                  |                |
| Área do Terreno CD Guarulhos          |            |                                  | 187.223        |
| Área Construída Total                 |            |                                  | 85.171         |
| <b>CD Natal</b>                       |            |                                  |                |
| Área Construída Total                 |            |                                  | 57.552         |
| <b>Escritório Riachuelo São Paulo</b> |            |                                  |                |
| 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 e Lucro Bruto

A **receita líquida consolidada** totalizou **R\$1.496,3 milhões** no primeiro trimestre de 2018, **17,9%** maior que os R\$1.269,2 milhões apurados no mesmo período de 2017. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$462,2 milhões no 1T18), pela receita líquida do Midway Mall (R\$15,5 milhões no 1T18) e pela receita líquida de mercadorias (R\$1.018,6 milhões no 1T18). No decorrer do primeiro trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **15,7%**, passando de R\$837,4 milhões no 1T17 para **R\$968,5 milhões** no 1T18. A **margem bruta consolidada** neste primeiro trimestre atingiu **64,7%**, **1,3 p.p.** abaixo dos 66,0% apresentados no 1T17.

### Despesas Operacionais

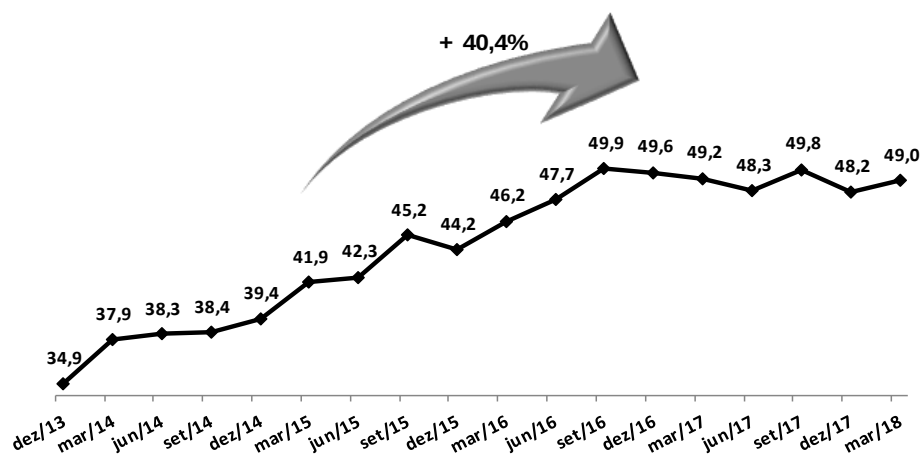
As **despesas operacionais** totalizaram **R\$643,3 milhões** no trimestre, **15,8%** acima dos R\$555,5 milhões apurados no 1T17, representando 43,0% da receita líquida consolidada ante 43,8% reportados no 1T17.

Em R\$ mil

| Despesas Operacionais                                 | 1T18             | 1T17             | Var.(%)      |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Despesas com Vendas                                   | (460.261)        | (409.795)        | 12,3%        |
| Despesas Gerais e Administrativas                     | (182.995)        | (145.673)        | 25,6%        |
| <b>Total Despesas Operacionais</b>                    | <b>(643.256)</b> | <b>(555.468)</b> | <b>15,8%</b> |
| Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada   | 43,0%            | 43,8%            | -0,8 p.p.    |
| <b>Total Despesas Operacionais por loja (R\$ Mil)</b> | <b>(2.130)</b>   | <b>(1.909)</b>   | <b>11,6%</b> |
| <b>Total Despesas Operacionais por m² (R\$)</b>       | <b>(1.010)</b>   | <b>(902)</b>     | <b>12,0%</b> |

No trimestre, as **despesas operacionais por m² e por loja** apresentaram um crescimento, respectivamente, de **12,0%** e **11,6%** em relação ao mesmo período do ano anterior. As despesas operacionais foram adicionalmente impactadas pelo *rollout* da operação de perfumaria e, também, pela implementação do E-commerce. Além disso, a Companhia intensificou as campanhas de marketing neste trimestre através de maior investimento em mídia. O gráfico a seguir ilustra a evolução da produtividade conquistada no período através do indicador “metros quadrados de área de venda por colaborador”.

Área de Vendas m² / Colaborador



## Resultado Operacional

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

| Reconciliação do EBITDA (R\$ Mil)               | 1T18           | 1T17           | Var.(%)       |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Lucro Líquido</b>                            | <b>51.134</b>  | <b>110.572</b> | <b>-53,8%</b> |
| (+) Provisão para IR e CSLL                     | 31.902         | 45.998         | -30,6%        |
| (+) Resultado Financeiro                        | 16.428         | 40.524         | -59,5%        |
| (+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo) | 77.873         | 74.576         | 4,4%          |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>177.337</b> | <b>271.670</b> | <b>-34,7%</b> |
| (+) Incentivo Fiscal de IR                      | -              | -              | n.m.          |
| <b>EBITDA Ajustado*</b>                         | <b>177.337</b> | <b>271.670</b> | <b>-34,7%</b> |

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

No primeiro trimestre de 2018, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$177,3 milhões**, **34,7%** abaixo dos R\$271,7 milhões apurados no 1T17. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada atingiu **11,9%** no 1T18 (**17,4%** se calculado sobre a receita líquida de mercadorias). O **EBITDA Ajustado excluindo o efeito não recorrente** no 1T17 cresce **10,1%** em relação ao reportado no 1T17 conforme quadro a seguir.

| EBITDA Ajustado excluindo efeito não recorrente        | 1T18           | 1T17           | Var.(%)       |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>EBITDA Ajustado</b>                                 | <b>177.337</b> | <b>271.670</b> | <b>-34,7%</b> |
| (-) Reversão da Provisão do PIS/COFINS s/ ICMS         | -              | (110.625)      | n.m.          |
| <b>EBITDA Ajustado excluindo efeito não recorrente</b> | <b>177.337</b> | <b>161.045</b> | <b>10,1%</b>  |
| Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.                    | 11,9%          | 12,7%          | -0,8 p.p.     |
| Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.              | 17,4%          | 18,5%          | -1,1 p.p.     |

O desempenho apresentado é consequência do crescimento robusto das vendas em memas lojas; da pressão sofrida em margem bruta de mercadorias por conta da diferença de mix e, também, em virtude de uma postura comercial mais promocional; do forte desempenho da operação financeira que gerou aumento de volume com qualidade de risco; e, por fim, do adicional em despesas em consequência de novas frentes ou projetos adotados pela Companhia.

## Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$51,1 milhões** no 1T18, **53,8%** menor que R\$110,6 milhões registrado no 1T17. **Excluindo o efeito não recorrente** no 1T17, o Lucro Líquido crescerá **36,1%**. A **margem líquida sobre receita líquida consolidada** atingiu **3,4%** (**5,0%** se calculado sobre a receita líquida total de mercadorias).

| Lucro Líquido excluindo efeito não recorrente                    | 1T18          | 1T17           | Var.(%)       |
|------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Lucro Líquido</b>                                             | <b>51.134</b> | <b>110.572</b> | <b>-53,8%</b> |
| (-) Efeito Líquido da Reversão da Provisão do PIS/COFINS s/ ICMS | -             | (73.013)       | n.m.          |
| <b>Lucro Líquido excluindo efeito não recorrente</b>             | <b>51.134</b> | <b>37.559</b>  | <b>36,1%</b>  |
| Margem Líquida s/ Rec. Líq.                                      | 3,4%          | 3,0%           | 0,5 p.p.      |
| Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.                        | 5,0%          | 4,3%           | 0,7 p.p.      |

## Endividamento Líquido

Ao final de março de 2018, as **disponibilidades** atingiram **R\$548,4 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R\$1.523,6 milhões**. Sendo assim, a Companhia encerrou o primeiro trimestre de 2018 com **endividamento líquido** de **R\$975,2 milhões** ante R\$1.022,8 milhões reportados no 1T17. A alavancagem financeira líquida da Companhia apresentou importante redução, passando de 1,1x o EBITDA Consolidado 12 meses ao final do 1T17 para **0,9x** no 1T18.

| Endividamento Líquido (R\$ Mil)                   | 31/03/2018       | 31/12/2017       | 31/03/2017         |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Disponibilidades                                  | 548.407          | 782.324          | 780.921            |
| Empréstimos e Financiamentos                      | (1.523.575)      | (1.553.297)      | (1.803.732)        |
| Circulante                                        | (854.610)        | (581.000)        | (636.280)          |
| Não Circulante                                    | (668.965)        | (972.298)        | (1.167.452)        |
| <b>Endividamento Líquido</b>                      | <b>(975.168)</b> | <b>(770.973)</b> | <b>(1.022.810)</b> |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)</b> | <b>0,9</b>       | <b>0,6</b>       | <b>1,1</b>         |

## Investimentos (CAPEX)

No primeiro trimestre de 2018, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$67,6 milhões** ante R\$28,6 milhões relativos ao mesmo período de 2017. Do montante investido neste período, **R\$66,0 milhões (98%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$29,1 milhões** alocados em remodelações e **R\$15,5 milhões** em lojas novas.

| Investimentos (R\$ Milhões) | 1T18        | (%)         | 1T17        | (%)         |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Lojas Novas                 | 15,5        | 23%         | 0,4         | 1%          |
| Remodelações                | 29,1        | 43%         | 1,9         | 7%          |
| TI                          | 3,4         | 5%          | 3,0         | 11%         |
| Reformas Gerais             | 2,7         | 4%          | 5,1         | 18%         |
| Projeto Celular             | 0,1         | 0%          | -           | 0%          |
| Projeto E-commerce          | 1,0         | 2%          | 13,3        | 46%         |
| Projeto Perfumaria          | 4,5         | 7%          | -           | 0%          |
| Centros de Distribuição     | 0,8         | 1%          | 1,3         | 5%          |
| Outros                      | 8,7         | 13%         | 1,9         | 7%          |
| <b>Total Riachuelo</b>      | <b>66,0</b> | <b>98%</b>  | <b>26,9</b> | <b>94%</b>  |
| Guararapes                  | 1,6         | 2%          | 1,7         | 6%          |
| <b>Total</b>                | <b>67,6</b> | <b>100%</b> | <b>28,6</b> | <b>100%</b> |



## Contatos

Para mais informações, contate:

***Newton Rocha***

Diretor de Relações com Investidores

E-mail: [ri@riachuelo.com.br](mailto:ri@riachuelo.com.br)

***Tulio Queiroz***

CFO

E-mail: [tulioj@riachuelo.com.br](mailto:tulioj@riachuelo.com.br)

***Marcelo Oscar***

Controller e RI

E-mail: [marcelo@riachuelo.com.br](mailto:marcelo@riachuelo.com.br)

Tel.: +55(11) 2281-2137

***Suelen Miura***

Relações com Investidores

E-mail: [suelen.miura@riachuelo.com.br](mailto:suelen.miura@riachuelo.com.br)

Tel.: +55(11) 2875-6902

**Demonstração dos Resultados Consolidados**

Em R\$ mil

| <b>Demonstração de Resultados</b>              | <b>1T18</b>      | <b>1T17</b>      | <b>Var. (%)</b> |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Receita Bruta                                  | 1.822.900        | 1.579.578        | 15,4%           |
| <i>Receita Bruta - Mercadorias</i>             | 1.318.051        | 1.160.581        | 13,6%           |
| <i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>       | 488.596          | 403.083          | 21,2%           |
| <i>Receita Bruta - Midway Mall</i>             | 16.253           | 15.914           | 2,1%            |
| Deduções                                       | (336.602)        | (323.625)        | 4,0%            |
| <i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>              | 10.026           | 13.223           | -24,2%          |
| <b>Receita Líquida</b>                         | <b>1.496.323</b> | <b>1.269.177</b> | <b>17,9%</b>    |
| <i>Receita Líquida - Mercadorias</i>           | 1.018.623        | 872.240          | 16,8%           |
| <i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>     | 462.190          | 381.725          | 21,1%           |
| <i>Receita Líquida - Midway Mall</i>           | 15.510           | 15.212           | 2,0%            |
| Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos           | (527.854)        | (431.816)        | 22,2%           |
| <i>CPV - Mercadorias</i>                       | (500.804)        | (408.138)        | 22,7%           |
| <i>Custos - Midway Financeira</i>              | (27.051)         | (23.677)         | 14,2%           |
| <b>Lucro Bruto</b>                             | <b>968.469</b>   | <b>837.361</b>   | <b>15,7%</b>    |
| <i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>               | 517.819          | 464.102          | 11,6%           |
| <i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>         | 435.140          | 358.047          | 21,5%           |
| <i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>               | 15.510           | 15.212           | 2,0%            |
| <i>Margem Bruta</i>                            | 64,7%            | 66,0%            | -1,3 p.p.       |
| <i>Margem Bruta - Mercadorias</i>              | 50,8%            | 53,2%            | -2,4 p.p.       |
| <i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>        | 94,1%            | 93,8%            | 0,4 p.p.        |
| Despesas com Vendas                            | (460.261)        | (409.795)        | 12,3%           |
| Despesas Gerais e Administrativas              | (182.995)        | (145.673)        | 25,6%           |
| Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa       | (149.736)        | (122.504)        | 22,2%           |
| Despesas de Depreciação e Amortização          | (73.244)         | (70.505)         | 3,9%            |
| Outras receitas (despesas) operacionais        | (2.769)          | 108.209          | n.m.            |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>99.464</b>    | <b>197.094</b>   | <b>-49,5%</b>   |
| Receitas (Despesas) Financeiras                | (16.428)         | (40.524)         | -59,5%          |
| <b>Resultado Antes de Tributação</b>           | <b>83.036</b>    | <b>156.570</b>   | <b>-47,0%</b>   |
| Provisão para IR e CSLL                        | (31.902)         | (45.998)         | -30,6%          |
| <b>Lucro/Prejuízo Líquido</b>                  | <b>51.134</b>    | <b>110.572</b>   | <b>-53,8%</b>   |
| <i>Margem Líquida s/ Rec. Líq.</i>             | 3,4%             | 8,7%             | -5,3 p.p.       |
| <i>Margem Líquida s/ Rec. de Merc.</i>         | 5,0%             | 12,7%            | -7,7 p.p.       |
| Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)    | 77.873           | 74.576           | 4,4%            |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>177.337</b>   | <b>271.670</b>   | <b>-34,7%</b>   |
| Incentivos Fiscais de IR                       | -                | -                | n.m.            |
| <b>EBITDA Ajustado *</b>                       | <b>177.337</b>   | <b>271.670</b>   | <b>-34,7%</b>   |
| <i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.</i>     | 11,9%            | 21,4%            | -9,6 p.p.       |
| <i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.</i> | 17,4%            | 31,1%            | -13,7 p.p.      |
| Total Ações ON                                 | 31.200           | 31.200           |                 |
| Total Ações PN                                 | 31.200           | 31.200           |                 |
| <b>LPA (R\$)</b>                               | <b>0,82</b>      | <b>1,77</b>      | <b>-53,8%</b>   |

\*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*

| <b>Ativo</b>                          | <b>31/03/2018</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>31/03/2017</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ativo Circulante</b>               | <b>4.750.585</b>  | <b>5.037.499</b>  | <b>4.283.638</b>  |
| Disponibilidades                      | 548.407           | 782.324           | 780.921           |
| Contas a Receber de Clientes          | 1.610.634         | 1.892.198         | 1.347.460         |
| Contas a Receber de Clientes Bandeira | 1.253.561         | 1.234.943         | 1.060.976         |
| Estoques                              | 938.378           | 730.258           | 766.746           |
| Impostos Diferidos ou a Recuperar     | 314.414           | 330.437           | 250.047           |
| Outros créditos                       | 85.190            | 67.340            | 77.488            |
| <b>Ativo não Circulante</b>           | <b>2.968.571</b>  | <b>2.944.278</b>  | <b>3.002.355</b>  |
| Impostos Diferidos ou a Recuperar     | 603.399           | 580.500           | 621.448           |
| Depósitos Judiciais e Outros          | 206.537           | 193.621           | 129.028           |
| Investimentos                         | 183.315           | 185.077           | 190.366           |
| Imobilizado                           | 1.840.286         | 1.847.647         | 1.946.164         |
| Intangível                            | 135.033           | 137.433           | 115.349           |
| <b>Ativo Total</b>                    | <b>7.719.156</b>  | <b>7.981.777</b>  | <b>7.285.993</b>  |

| <b>Passivo</b>                              | <b>31/03/2018</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>31/03/2017</b> |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Passivo Circulante</b>                   | <b>2.832.561</b>  | <b>2.824.678</b>  | <b>2.265.425</b>  |
| Fornecedores                                | 494.660           | 524.352           | 468.368           |
| Empréstimos e Financiamentos                | 414.143           | 234.051           | 344.557           |
| Debêntures                                  | 415.599           | 322.074           | 248.955           |
| Empréstimos CRI - Certif Receb Imobiliários | 24.868            | 24.874            | 20.786            |
| Instrumentos Financeiros Derivativos        | -                 | -                 | 21.982            |
| Dividendos e JCP a Pagar                    | 128.973           | 105.413           | 101.226           |
| Salários, Provisões e Contribuições Sociais | 205.774           | 326.179           | 214.340           |
| Impostos, Taxas e Contribuições             | 120.146           | 238.558           | 127.836           |
| Obrigações com administradoras de cartões   | 851.221           | 858.191           | 637.530           |
| Demais Contas a Pagar                       | 177.177           | 190.986           | 79.845            |
| <b>Passivo não Circulante</b>               | <b>837.972</b>    | <b>1.132.057</b>  | <b>1.360.691</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos                | 248.077           | 272.761           | 374.571           |
| Debêntures                                  | 69.566            | 337.403           | 450.318           |
| Empréstimos CRI - Certif Receb Imobiliários | 94.293            | 108.522           | 120.000           |
| Provisões para passivos eventuais           | 165.761           | 155.040           | 188.105           |
| Empréstimos com partes relacionadas         | 257.029           | 253.611           | 222.563           |
| Outros                                      | 3.246             | 4.720             | 5.134             |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                   | <b>4.048.623</b>  | <b>4.025.042</b>  | <b>3.659.877</b>  |
| Capital Social Realizado                    | 3.100.000         | 3.100.000         | 3.100.000         |
| Reservas de Lucro                           | 806.943           | 782.216           | 417.258           |
| Ajuste de Avaliação Patrimonial             | 141.680           | 142.826           | 142.619           |
| <b>Passivo Total</b>                        | <b>7.719.156</b>  | <b>7.981.777</b>  | <b>7.285.993</b>  |

**Fluxo de Caixa Consolidado**

*Em R\$ mil*

| <b>Fluxo de Caixa - Método Indireto</b>                             | <b>1T18</b>      | <b>1T17</b>      |
|---------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>                  |                  |                  |
| Lucro líquido do período                                            | 51.134           | 110.572          |
| Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa       | (34.702)         | (82.015)         |
| Depreciação e amortização                                           | 77.873           | 74.576           |
| Resultado da alienação de imobilizado                               | 549              | (62)             |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                    | (26.298)         | (17.108)         |
| Provisão para perdas de inventário                                  | (783)            | 3.588            |
| Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis                 | 10.721           | (100.416)        |
| Despesa de juros e variações monetárias e cambiais                  | 22.078           | (43.706)         |
| Juros de títulos e valores mobiliários                              | (5.911)          | (10.126)         |
| Outros                                                              | (703)            | (409)            |
| <b>Variações nos ativos e passivos</b>                              |                  |                  |
| Contas a receber de clientes                                        | 297.648          | 381.905          |
| Estoques                                                            | (207.338)        | (108.064)        |
| Tributos a recuperar                                                | 19.422           | 3.842            |
| Outros ativos                                                       | (17.851)         | (14.294)         |
| Depósitos judiciais e outros                                        | (8.644)          | (571)            |
| Fornecedores                                                        | (29.692)         | 14.484           |
| Salários, provisões e contribuições sociais                         | (120.405)        | (40.252)         |
| Imposto de renda e contribuição social                              | 60.114           | 59.341           |
| Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS           | (99.356)         | (91.261)         |
| Obrigações com administradoras de cartões                           | (6.261)          | (61.122)         |
| Outros passivos                                                     | (15.288)         | (39.433)         |
| <b>Caixa aplicado nas atividades operacionais</b>                   | <b>(33.693)</b>  | <b>39.469</b>    |
| Pagamento de juros                                                  | (38.480)         | (13.017)         |
| Pagamento de imposto de renda e contribuição social                 | (79.170)         | (79.806)         |
| Imposto de renda do juros sobre capital próprio pagos               | (3.954)          | (3.648)          |
| <b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>           | <b>(155.297)</b> | <b>(57.002)</b>  |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>              |                  |                  |
| Títulos disponíveis para venda                                      | -                | (86.790)         |
| Resgate de títulos e valores mobiliários                            | -                | 86.277           |
| Adição ao imobilizado                                               | (61.194)         | (21.969)         |
| Adição ao intangível                                                | (6.358)          | (6.622)          |
| Recebimento pela venda de imobilizado                               | 654              | 264              |
| <b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>        | <b>(66.899)</b>  | <b>(28.840)</b>  |
| <b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>              |                  |                  |
| Juros sobre capital próprio pagos                                   | (5)              | -                |
| Captação de empréstimos e financiamento                             | 221.519          | 24.306           |
| Amortização de empréstimos e financiamento                          | (77.278)         | (580.488)        |
| Amortização de Debêntures                                           | (150.000)        | -                |
| Amortização do CRI                                                  | (11.492)         | (15.000)         |
| Captação de Debêntures                                              | -                | 475.000          |
| Amortização de empréstimos com partes relacionadas                  | (636)            | (1.049)          |
| Outros                                                              | 295              | -                |
| <b>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento</b>       | <b>(17.597)</b>  | <b>(97.232)</b>  |
| <b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos</b> | <b>(239.794)</b> | <b>(183.074)</b> |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período                  | 410.287          | 616.363          |
| <b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>            | <b>170.494</b>   | <b>433.288</b>   |