

R E S U L T A D O S

2T19



Guararapes
GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

RCHLO
RIACHUELO

RESULTADOS DO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019 (2T19)

São Paulo, 6 de Agosto de 2019 – A Guararapes Confecções S.A. (B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO: GUAR3 – ON), o maior grupo empresarial de moda do Brasil e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo anuncia os resultados do segundo trimestre de 2019 (2T19).

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

Cotação (06/08/2019)
GUAR3: R\$19,80

Valor de Mercado
R\$9,9 bilhões

Teleconferência
Quarta-feira (07/08)
Português: 11h00 (SP)
Tel.: (0xx11) 3193-1001
Código: Guararapes

- ✓ **Receita Líquida Consolidada** cresce **4,4%**, atingindo **R\$1.860,7 milhões** no 2T19. No 1S19, a Receita Líquida Consolidada totalizou **R\$3.483,3 milhões**, crescimento de **6,2%**;
- ✓ **Vendas em mesmas lojas** diminui **1,6%** no 2T19 e **0,2%** no 1S19. **Receita Líquida Total de Mercadorias** diminui **0,4%** no 2T19 totalizando **R\$1.256,9 milhões**. No 1S19, a Receita Líquida Total de Mercadorias cresceu, **1,0%**, totalizando **R\$2.303,8 milhões**;
- ✓ **Margem Bruta de Mercadorias**, incluindo maior participação de celular e perfumaria no mix, atinge **50,3%**. No 1S19, a Margem Bruta de Mercadorias atingiu **48,9%**;
- ✓ **Excluindo o efeito do IFRS16**, as **Despesas Operacionais** crescem **4,6%**, representando 40,1% da receita líquida no 2T19. No 1S19, as Despesas Operacionais cresceram **6,7%**;
- ✓ **EBITDA Ajustado** cresce **4,4%** em relação ao 2T18, totalizando **R\$234,8 milhões** no 2T19. No 1S19, o EBITDA Consolidado totalizou **R\$423,6 milhões**, crescimento de **5,3%**. **Excluindo o efeito do IFRS16**, o **EBITDA Ajustado** totaliza **R\$173,3 milhões** no 2T19, **22,9%** menor que no 2T18. No 1S19 o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$300,6 milhões**, **25,3%** menor que no mesmo período do ano anterior;
- ✓ **Lucro Líquido** totaliza **R\$54,9 milhões** no 2T19, 38,4% menor que os **R\$89,1 milhões** reportados no 2T18. No 1S19 o Lucro Líquido atingiu **R\$84,2 milhões**, uma redução de **39,9%**. **Sem considerar o efeito do IFRS16**, o **Lucro Líquido** atinge **R\$57,9 milhões** no 2T19, uma redução de **35,0%** comparando com o mesmo período do ano anterior. No acumulado do ano, a redução foi de **35,8%** totalizando **R\$89,9 milhões**;
- ✓ **Dívida Líquida / EBITDA** encerra o 2T19 em **1,1x**, excluindo o efeito do IFRS16.

Destaques (R\$ Milhões)	2T19			2T19		1S19			1S19	
	2T19	2T18	Var.(%)	(Pró-forma)	Var.(%)	1S19	1S18	Var.(%)	(Pró-forma)	Var.(%)
Receita Bruta	2.275,0	2.186,3	4,1%	2.275,0	4,1%	4.244,0	4.009,2	5,9%	4.244,0	5,9%
Receita Líquida	1.860,7	1.782,7	4,4%	1.860,7	4,4%	3.483,3	3.279,0	6,2%	3.483,3	6,2%
Lucro Bruto	1.201,5	1.165,6	3,1%	1.201,5	3,1%	2.240,7	2.134,0	5,0%	2.240,7	5,0%
Margem Bruta	64,6%	65,4%	-0,8 p.p.	64,6%	-0,8 p.p.	64,3%	65,1%	-0,8 p.p.	64,3%	-0,8 p.p.
Margem Bruta - Mercadorias	50,3%	53,5%	-3,1 p.p.	50,3%	-3,1 p.p.	48,9%	52,3%	-3,4 p.p.	48,9%	-3,4 p.p.
EBITDA Ajustado	234,8	224,9	4,4%	173,3	-22,9%	423,6	402,2	5,3%	300,6	-25,3%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	12,6%	12,6%	0,0 p.p.	9,3%	-3,3 p.p.	12,2%	12,3%	-0,1 p.p.	8,6%	-3,6 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	18,7%	17,8%	0,9 p.p.	13,8%	-4,0 p.p.	18,4%	17,6%	0,8 p.p.	13,1%	-4,6 p.p.
Lucro/Prejuízo Líquido	54,9	89,1	-38,4%	57,9	-35,0%	84,2	140,2	-39,9%	89,9	-35,8%
LPA (R\$)	0,11	0,18	-38,4%	0,12	-35,0%	0,17	0,28	-39,9%	0,18	-35,8%

Guararapes Confeções

A controladora é responsável pela divisão industrial do grupo. A totalidade de sua produção é destinada à Riachuelo, refletindo a forte integração existente entre varejo e indústria.

No segundo trimestre de 2019, a **Guararapes produziu 11,0 milhões de peças**, patamar estável em relação aos 11,0 milhões de itens registrados no 2T18. No acumulado de Janeiro a Junho, a produção totalizou **19,5 milhões** de peças, **2,9%** menor do que o mesmo período do ano anterior. A Guararapes **faturou R\$630,9 milhões** para a Riachuelo no 2T19. Os **produtos Guararapes** representaram **35,0%** da venda total de vestuário da Riachuelo neste segundo trimestre. No acumulado do ano, a venda total de vestuário da Riachuelo foi composta por **35,5%** de **produtos Guararapes**.

Lojas Riachuelo

A **receita líquida de mercadorias** totalizou **R\$1.256,9 milhões** no 2T19, **0,4%** menor que os R\$1.262,0 milhões registrados no mesmo período de 2018. No critério **“mesmas lojas”**, houve uma redução de **1,6%**, incluindo celular e perfumaria.

Apesar do 2T19 ter se mostrado um trimestre ainda difícil, é importante ressaltar que a Companhia realizou ajustes importantes em sua operação que resultaram em uma melhora de performance ascendente ao longo do trimestre. Após um primeiro trimestre em que a Companhia praticou, em alta intensidade, a estratégia de enviar inicialmente a menor quantidade possível de um mesmo SKU para as lojas, a administração decidiu, no final de Abril, alterar sua forma de atuação. Sendo assim, a partir de Maio, passou a recompor a profundidade dos envios iniciais e a reestabelecer uma estrutura de coleção mais adequada desde a partida, desenvolvendo uma maior harmonia entre as participações de itens mais básicos versus itens de maior intensidade de moda. Além disso, o VM das lojas passou a ser remodelado com o intuito de exibir às clientes uma melhor percepção da coleção, principalmente recompondo os ambientes dos básicos. O resultado destas ações explica a retomada crescente da performance de vendas no decorrer dos meses de Maio, Junho e Julho. A seguir, podemos ver a evolução da curva de recuperação das vendas do trimestre no critério mesmas lojas.

Ev. Vendas em mesmas lojas	Abril	Maio	Junho	2T19
<i>Breakdown SSS</i>	-5,5%	-3,1%	3,5%	-1,6%

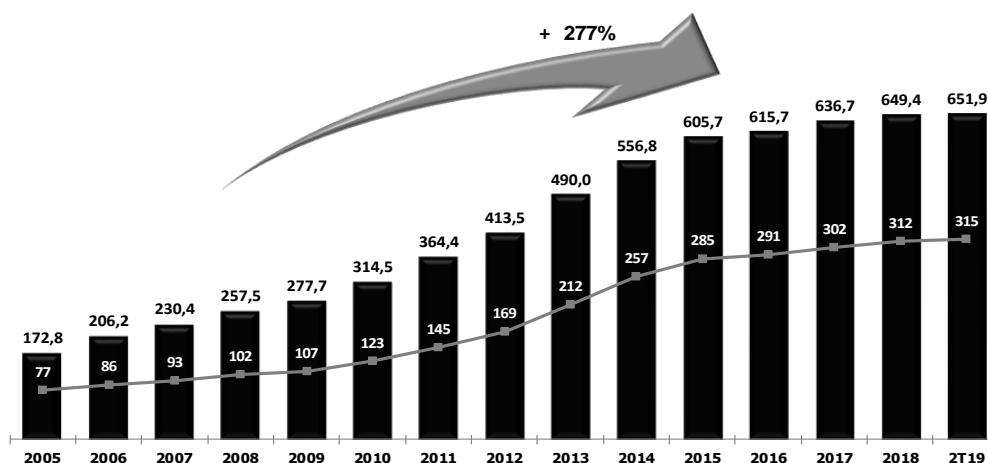
A **margem bruta de mercadorias** atingiu **50,3%** no trimestre, **3,1 p.p menor** que o reportado no 2T18. No **1S19**, houve uma redução de **3,4 p.p.**, atingindo **48,9%**. A margem bruta foi impactada pela maior participação de celular e perfumaria em seu mix, e também por um comportamento comercial mais promocional, devido ao maior volume de estoque desde o final de 2018 e, também, decorrente dos ajustes necessários para recompor o mix das lojas a partir de Maio. Como consequência, os estoques encerraram o segundo trimestre em níveis mais adequados.

(R\$ Mil)	2T19	2T18	Var.(%)	1S19	1S18	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada	1.860.659	1.782.698	4,4%	3.483.265	3.279.021	6,2%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(586.585)	(504.713)	16,2%	(1.146.001)	(966.903)	18,5%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(17.139)	(15.959)	7,4%	(33.483)	(31.469)	6,4%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	1.256.934	1.262.026	-0,4%	2.303.781	2.280.648	1,0%
Lucro Bruto Consolidado	1.201.475	1.165.569	3,1%	2.240.704	2.134.038	5,0%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(551.808)	(475.033)	16,2%	(1.080.835)	(910.173)	18,8%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(17.139)	(15.959)	7,4%	(33.483)	(31.469)	6,4%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	632.528	674.577	-6,2%	1.126.386	1.192.396	-5,5%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	50,3%	53,5%	-3,1 p.p.	48,9%	52,3%	-3,4 p.p.

O **ciclo financeiro** da Companhia encerrou o trimestre em **181 dias**, ante 180 dias no 2T18 com destaque positivo da redução do “Estoques”. “Contas a Receber de clientes” permaneceu estável mesmo com os maiores volumes de Empréstimo Pessoal e de Cartões Co-Branded. “Fornecedores” continuou impactado pela maior participação dos segmentos de celular e perfumaria.

Dados Operacionais	2T19	2T18	Var.(%)	1S19	1S18	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R\$ MM)	1.860,7	1.782,7	4,4%	3.483,3	3.279,0	6,2%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R\$ MM)	1.256,9	1.262,0	-0,4%	2.303,8	2.280,6	1,0%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	-0,4%	5,5%		1,0%	10,3%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	-1,6%	1,9%		-0,2%	6,3%	
Número de lojas em Reforma durante o Período	9	6		10	6	
Quantidade total de Lojas ao final do período	315	303	4,0%	315	303	4,0%
Área de vendas em mil m ² ao final do período	651,9	636,9	2,3%	651,9	636,9	2,3%
Receita líquida por m ² (R\$ por m ²)						
<i>Receita líquida pela área média de vendas do período</i>	1.931,8	1.981,8	-2,5%	3.540,6	3.581,4	-1,1%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R\$)	189,2	195,1	-3,0%	183,6	187,7	-2,2%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	31,6	30,1	5,1%	31,6	30,1	5,1%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	44,9%	46,2%	-1,4 p.p.	44,3%	45,3%	-1,1 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	8,0%	8,3%	-0,3 p.p.	7,9%	8,1%	-0,2 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R\$ MM)	756,7	560,2	35,1%	756,7	560,2	35,1%
Número de colaboradores (Grupo)	43.762	39.314	11,3%	43.762	39.314	11,3%

Área de Vendas (mil m²) ao final do período

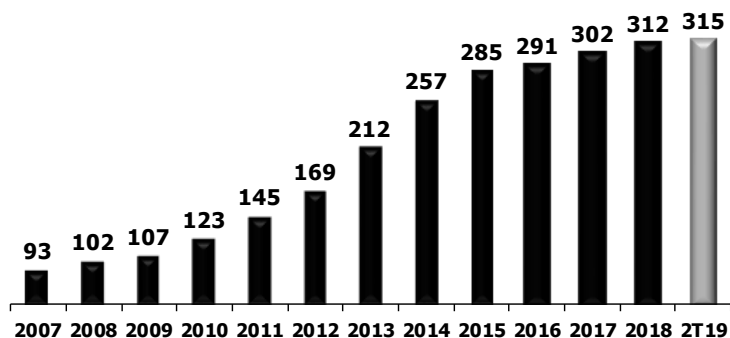


No período de Janeiro a Junho de 2019, a Companhia inaugurou **três lojas**, totalizando ao final do período **315 unidades** e **651,9 mil m²** conforme demonstrado a seguir:

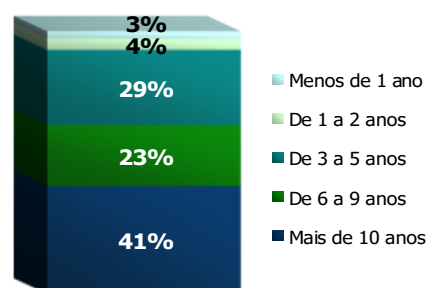
Novas Lojas 2019	Inauguração	Área de Vendas (m ²)
1 - São Luís/MA - Golden Shopping Calhau	26 de Abril	1.307
2 - Parauapebas/PA - Partage Shopping Parauapebas	30 de Abril	1.581
3 - Curitiba/PR - Jockey Plaza Shopping	5 de Junho	1.833
Total Área de Vendas 2019		4.721
Área Média Lojas 2019		1.574

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 segundo trimestre de 2019, a Riachuelo contava com **33,0%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos**.

Número de Lojas



IDADE AREA VENDAS - 2T19



Midway Financeira

A **Receita da Operação Financeira** totalizou **R\$619,9 milhões** no 2T19, **16,2%** maior que os R\$533,4 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No período acumulado de Janeiro a Junho, a **Receita da Operação Financeira** atingiu **R\$1.210,7 milhões**, **18,5%** maior que os R\$1.022,0 milhões apurados no 1S18. No 2T19, os destaques ficaram para as **Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira** com aumento de **41,2%**, passando de R\$38,8 milhões no 2T18 para **R\$54,9 milhões** no 2T19 e **Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil** que apresentou crescimento de **20,5%**, passando de R\$159,5 milhões no 2T18 para **R\$192,2 milhões** no 2T19.

Midway Financeira - Demonstração de Resultados (R\$ Mil)	2T19	2T18	Var.(%)	1S19	1S18	Var.(%)
Receita da Operação Financeira	619.942	533.425	16,2%	1.210.737	1.022.020	18,5%
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	334.933	300.528	11,4%	648.411	591.690	9,6%
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	192.234	159.525	20,5%	383.007	284.670	34,5%
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	37.910	34.529	9,8%	75.544	69.680	8,4%
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	54.865	38.843	41,2%	103.776	75.980	36,6%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(298.465)	(231.285)	29,0%	(529.209)	(380.607)	39,0%
PCLD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(91.770)	(54.421)	68,6%	(177.524)	(93.894)	89,1%
PCLD Vdas com juros e sem juros	(206.695)	(176.864)	16,9%	(351.685)	(286.713)	22,7%
Descontos em Operações de Crédito	(26.284)	(24.329)	8,0%	(50.186)	(46.825)	7,2%
Despesas com tarifas das bandeiras	(8.494)	(5.351)	58,7%	(14.979)	(9.905)	51,2%
Resultado Bruto da Operação Financeira	286.699	272.460	5,2%	616.363	584.683	5,4%
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	10.448	10.878	-4,0%	18.576	19.285	-3,7%
Despesas Tributárias	(33.356)	(28.712)	16,2%	(64.737)	(55.117)	17,5%
Despesas Operacionais	(163.929)	(157.794)	3,9%	(336.302)	(316.786)	6,2%
Resultado Operacional	99.862	96.833	3,1%	233.900	232.065	0,8%
Receitas (Despesas) Financeiras	(13.315)	(8.793)	51,4%	(27.476)	(16.081)	70,9%
Resultado antes do IR	86.547	88.040	-1,7%	206.424	215.984	-4,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(33.727)	(39.104)	-13,8%	(81.678)	(96.351)	-15,2%
Lucro (Prejuízo) Líquido	52.820	48.936	7,9%	124.746	119.633	4,3%

Resultado da Operação Financeira (R\$ Mil)	2T19	2T18	Var.(%)	1S19	1S18	Var.(%)
Resultado Operacional	99.862	96.833	3,1%	233.900	232.065	0,8%
(-) Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	(10.448)	(10.878)	-4,0%	(18.576)	(19.285)	-3,7%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	335	221	51,9%	651	441	47,8%
Resultado da Operação Financeira	89.749	86.175	4,1%	215.975	213.221	1,3%
% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado	38,2%	38,3%	-0,1 p.p.	51,0%	53,0%	-2,0 p.p.

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")

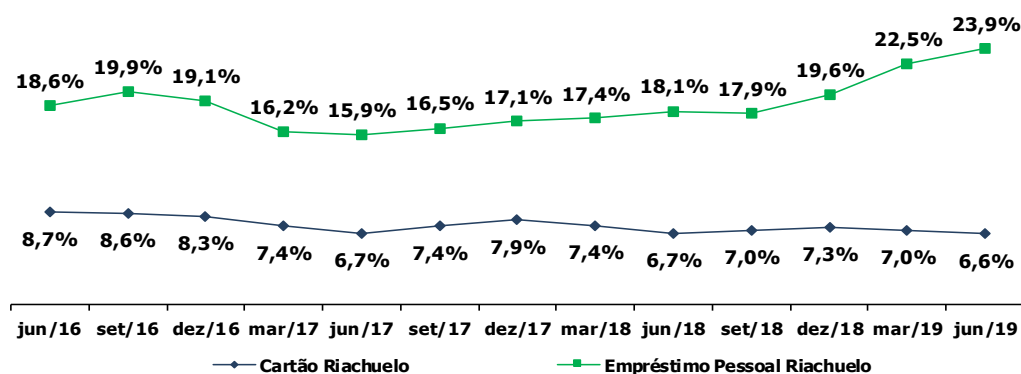
Junho de 2019					SALDO PCLD (%) Mínimo requerido (Bacen)		
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PCLD	Saldo PCLD (%)	Risco	SALDO PCLD (%)	Mínimo requerido (Bacen)
em dia	A	2.726.570	23.160	0,8%	A		0,5%
15-30	B	159.752	2.922	1,8%	B		1,0%
31-60	C	182.723	18.254	10,0%	C		3,0%
61-90	D	157.304	35.615	22,6%	D		10,0%
91-120	E	139.751	59.676	42,7%	E		30,0%
121-150	F	137.907	82.589	59,9%	F		50,0%
151-180	G	130.790	112.064	85,7%	G		70,0%
181-360	H	646.314	646.314	100,0%	H		100,0%
Junho de 2019 Total		4.281.112	980.594	22,9%			
Até 180 dias		3.634.797	334.280	9,2%			
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*							93,0%
Saldo PDD x Mínimo requerido (Bacen)							110,8%

* 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 10,8% acima do mínimo requerido pelo BACEN** com **provisão total** suficiente para cobrir **93,0%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O **estoque de provisão** encerrou o período em **9,2%** 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.

Nível de Perda das Operações de Empréstimo Pessoal e Cartão Riachuelo



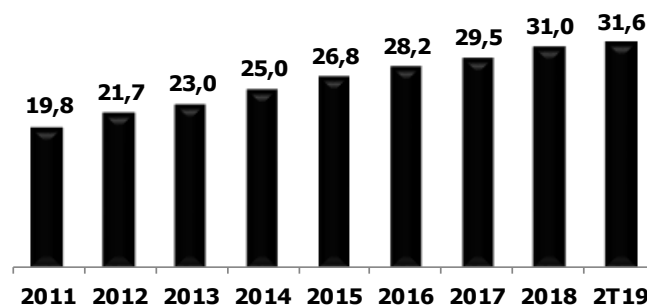
O **nível de perda do cartão Riachuelo**, incluindo cartão bandeira, atingiu **6,6%** ao final deste segundo trimestre, abaixo do 6,7% reportado no 2T18. O **nível de perda das operações de empréstimo pessoal** atingiu **23,9%** enquanto a **carteira de tal operação**, sem considerar encargos, totalizava **R\$756,7 milhões** ao final de Junho de 2019 com crescimento de **35,1%**.

A **despesa com perdas e PCLD** totalizaram **R\$298,5 milhões** no 2T19, **29,0%** maior que os R\$231,3 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. Vale destacar que tais despesas contemplam as perdas provenientes das operações do Cartão Riachuelo (*Private Label + Bandeira*) e de empréstimo pessoal. No 1S19, a **despesa com perdas e PCLD** atingiu **R\$529,2 milhões**, **39,0%** maior que os R\$380,6 milhões registrados no 1S18.

As **despesas operacionais** totalizaram **R\$163,9 milhões** no 2T19, representando um aumento de **3,9%** frente aos R\$157,8 milhões apurados no 2T18. No acumulado do ano, as **despesas operacionais** alcançaram **R\$336,3 milhões**, **6,2%** maior que os R\$316,8 milhões registrados no 1S18. Como consequência dos elementos mencionados, o **Resultado da Operação Financeira** totalizou **R\$89,7 milhões no 2T19**, **4,1%** acima dos R\$86,2 milhões apurados no 2T18. No acumulado do ano de 2019, o **Resultado da Operação Financeira** atingiu **R\$216,0 milhões**, um crescimento de **1,3%**.

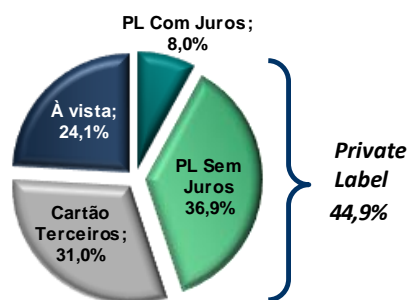
O **Índice Basileia** encerrou o segundo trimestre de 2019 em **19,7%**. Este índice é um indicador internacional definido pelo Comitê de Basileia de Supervisão Bancária, que recomenda a relação mínima de 8% entre o capital e os ativos ponderados pelos riscos. No Brasil, a relação mínima exigida é de 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)

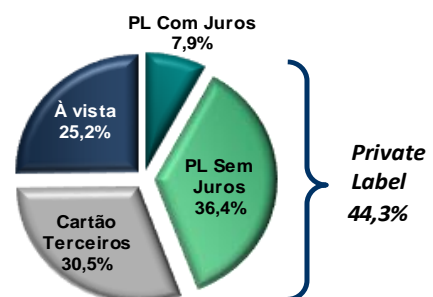


O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R\$189,2** no trimestre, **3,0%** abaixo dos R\$195,1 registrados no mesmo período do ano anterior. No 1S19, o ticket médio atingiu **R\$183,6**, uma redução de **2,2%** frente aos **R\$187,7** registrado no 1S18. A base total de cartões atingiu **31,6 milhões de plásticos Private Label**, sendo **339,2 mil** unidades emitidas somente neste segundo trimestre de 2019. Ao final de Junho de 2019, a Companhia totalizava **6,7 milhões de unidades do cartão co-branded**.

Distribuição de Vendas – 2T19



Distribuição de Vendas – 1S19



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)	2T19	2T18	Var. (%)	1S19	1S18	Var. (%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	18.287	16.547	10,5%	34.863	32.747	6,5%
EBITDA (R\$ Mil)	15.652	14.053	11,4%	29.463	26.159	12,6%
Margem EBITDA	85,6%	84,9%	0,7 p.p.	84,5%	79,9%	4,6 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%	65,7	65,7	0,0%
EBITDA/ABL (R\$/m ²)	238,3	214,0	11,4%	448,6	398,3	12,6%
NOI (R\$ Mil)	16.349	14.773	10,7%	31.014	27.748	11,8%
Margem NOI	86,3%	85,9%	0,4 p.p.	85,5%	81,3%	4,3 p.p.

Midway Mall (R\$ Mil)	2T19	2T18	Var. (%)	1S19	1S18	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	18.944	17.206	10,1%	36.262	34.149	6,2%
Alugueis	18.691	16.935	10,4%	35.757	33.603	6,4%
Cessão de Direito	253	271	-6,8%	505	546	-7,4%

A **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R\$18,3 milhões** no 2T19, **10,5%** maior que os R\$16,5 milhões registrados no mesmo período de 2018. No 1S19, a receita líquida do Midway shopping totalizou **R\$34,9 milhões**, **6,5%** maior que os R\$32,7 milhões registrado em 2018.

No segundo trimestre de 2019, o **EBITDA** do shopping totalizou **R\$15,7 milhões**, com aumento de **11,4%** frente aos R\$14,1 milhões apurados no 2T18. A **margem EBITDA** totalizou 85,6% no 2T19, **0,7 p.p. maior** que o mesmo período do ano anterior. No 1S19, o EBITDA do Midway Shopping totalizou **R\$29,5 milhões**, **12,6%** maior que os R\$26,2 registrados em 2018. A margem EBITDA totalizou **84,5%**, **4,6 p.p.** acima dos **79,9%** no 1S18.

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 315 lojas da Riachuelo ativas ao final de Junho de 2019, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **651,9 mil m²** de área de vendas total, **120,1 mil m² (18,4%)** 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 (m ²)	Área Total
Lojas em Imóveis Próprios	46	120.207	210.659
Lojas em Shopping	8	27.476	38.192
Lojas em Rua	38	92.731	172.467
Lojas em Imóveis Alugados	269	531.693	728.972
Lojas em Shopping	258	511.844	695.017
Lojas em Rua	11	19.849	33.955
Total de Lojas	315	651.900	939.631

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 e Lucro Bruto

A **receita líquida consolidada** totalizou **R\$1.860,7 milhões** no 2T19, **4,4%** maior que os R\$1.782,7 milhões apurados no mesmo período de 2018. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$586,6 milhões no 2T19), pela receita líquida do Midway Mall (R\$17,1 milhões no 2T19) e pela receita líquida de mercadorias (R\$1.256,9 milhões no 2T19).

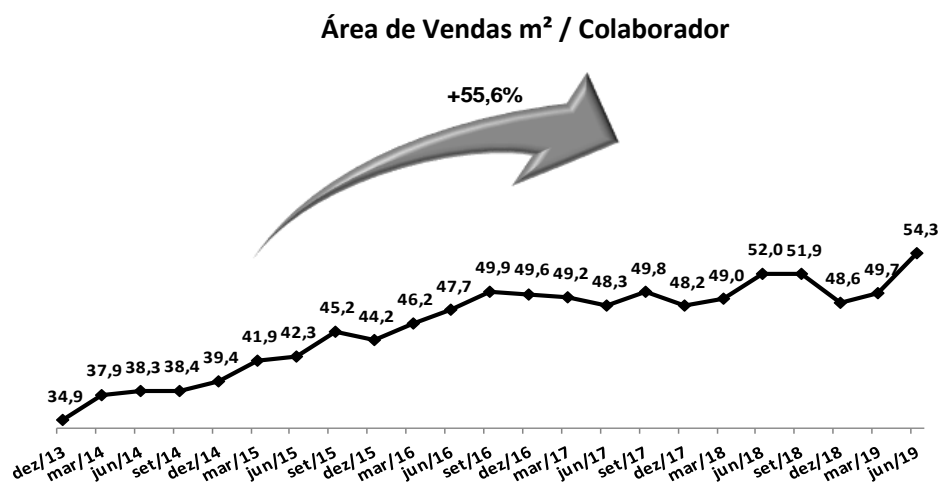
No decorrer do segundo trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **3,1%**, passando de R\$1.165,6 milhões no 2T18 para **R\$1.201,5 milhões** no 2T19. No 1S19 o lucro bruto consolidado atingiu **R\$2.240,7 milhões**, **5,0%** maior que o registrado no 1S18. A **margem bruta consolidada** neste segundo trimestre atingiu **64,6%**, **0,8 p.p.** menor dos 65,4% apresentados no 2T18. No 1S19, a margem bruta consolidada atingiu **64,3%**, uma redução de **0,8 p.p.**

Despesas Operacionais

As **despesas operacionais** representaram **36,8%** da receita líquida consolidada no 2T19 ante 40,1% reportados no 2T18, uma **redução de 3,2 p.p.**, totalizando **R\$685,2 milhões** no trimestre, **4,0%** abaixo dos R\$714,1 milhões apurados no 2T18. No 1S19, as despesas operacionais diminuíram **2,4%**, totalizando **R\$1.324,7 milhões**, ou 38,0% da receita líquida consolidada. **Excluindo o efeito do IFRS16**, as **despesas operacionais** totalizaram **R\$746,7 milhões** no 2T19 e **R\$1.447,6 milhões** no 1S19, um crescimento de **4,6%** em relação ao 2T18 e **6,7%** maior que o resultado do 1S18.

Despesas Operacionais (R\$ Mil)	2T19	2T18	Var.(%)	2T19 (Pró-forma)	Var.(%)	1S19	1S18	Var.(%)	1S19 (Pró-forma)	Var.(%)
Despesas com Vendas	(485.077)	(511.525)	-5,2%	(546.570)	6,9%	(925.775)	(971.785)	-4,7%	(1.048.717)	7,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(200.115)	(202.554)	-1,2%	(200.115)	-1,2%	(398.932)	(385.549)	3,5%	(398.932)	3,5%
Total Despesas Operacionais	(685.192)	(714.079)	-4,0%	(746.685)	4,6%	(1.324.707)	(1.357.335)	-2,4%	(1.447.649)	6,7%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	36,8%	40,1%	-3,2 p.p.	40,1%	0,1 p.p.	38,0%	41,4%	-3,4 p.p.	41,6%	0,2 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja (R\$ Mil)	(2.186)	(2.361)	-7,4%	(2.382)	0,9%	(4.226)	(4.487)	-5,8%	(4.618)	2,9%
Total Despesas Operacionais por m² (R\$)	(1.053)	(1.121)	-6,1%	(1.148)	2,3%	(2.036)	(2.131)	-4,5%	(2.225)	4,4%

No trimestre, as **despesas operacionais por m² e por loja** apresentaram uma redução, respectivamente, de **6,1%** e **7,4%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No 1S19, as **despesas operacionais por m²** tiveram uma redução de **4,5%**, enquanto as **despesas por loja** diminuíram **5,8%** em relação a 2018. **Excluindo o efeito do IFRS16**, as **despesas operacionais por m² e por loja** crescem no trimestre, respectivamente, **2,3%** e **0,9%**. No acumulado do ano, **despesas operacionais por m² e por loja** crescem **4,4%** e **2,9%**. O gráfico a seguir ilustra a evolução da produtividade conquistada no período através do indicador "metros quadrados de área de venda por 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)	2T19	2T18	Var.(%)	2T19 (Pró-forma)	Var.(%)	1S19	1S18	Var.(%)	1S19 (Pró-forma)	Var.(%)
Lucro Líquido	54.903	89.061	-38,4%	57.911	-35,0%	84.215	140.195	-39,9%	89.947	-35,8%
(+) Provisão para IR e CSLL	14.668	38.010	-61,4%	16.218	-57,3%	18.160	69.913	-74,0%	21.113	-69,8%
(+) Resultado Financeiro	33.449	19.096	75,2%	24.857	30,2%	58.685	35.524	65,2%	41.269	16,2%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	131.758	78.709	67,4%	74.299	-5,6%	262.530	156.582	67,7%	148.319	-5,3%
EBITDA	234.778	224.876	4,4%	173.285	-22,9%	423.590	402.213	5,3%	300.648	-25,3%
(+) Incentivo Fiscal de IR	-	-	n.m.	-	n.m.	-	-	n.m.	-	n.m.
EBITDA Ajustado*	234.778	224.876	4,4%	173.285	-22,9%	423.590	402.213	5,3%	300.648	-25,3%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	12,6%	12,6%	0,0 p.p.	9,3%	-3,3 p.p.	12,2%	12,3%	-0,1 p.p.	8,6%	-3,6 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	18,7%	17,8%	0,9 p.p.	13,8%	-4,0 p.p.	18,4%	17,6%	0,8 p.p.	13,1%	-4,6 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 segundo trimestre de 2019, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$234,8 milhões**, **4,4%** acima dos R\$224,9 milhões apurados no 2T18. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada atingiu **12,6%** no 2T19. No acumulado de 2019, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R\$423,6 milhões**, **5,3%** maior que os R\$402,2 milhões reportados no 1S18. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada atingiu **12,2%** no 1S19. **Excluindo o efeito do IFRS16**, o **EBITDA Ajustado** diminuiu **22,9%** no **2T19** e **25,3%** no **1S19**, atingindo **R\$173,3 milhões** no trimestre e **R\$300,6 milhões** no acumulado do ano de 2019. Tal performance é consequência da queda nas vendas em mesmas lojas, contração da margem bruta de mercadorias e aumento do nível de perda e provisionamento da operação financeira.

Vale destacar que o EBITDA Ajustado é composto pelo EBITDA de Mercadorias (R\$129,4 milhões no 2T19), pelo Resultado da Operação Financeira (R\$89,7 milhões no 2T19) e pelo EBITDA do Midway Mall (R\$15,6 milhões no 2T19).

EBITDA Ajustado (R\$ Mil)	2T19	2T18	Var.(%)	2T19 (Pró-forma)	Var.(%)	1S19	1S18	Var.(%)	1S19 (Pró-forma)	Var.(%)
EBITDA de Mercadorias	129.377	124.648	3,8%	67.884	-45,5%	178.151	162.833	9,4%	55.209	-66,1%
Resultado da Operação Financeira	89.749	86.175	4,1%	89.749	4,1%	215.975	213.221	1,3%	215.975	1,3%
EBITDA Midway Shop	15.652	14.053	11,4%	15.652	11,4%	29.463	26.159	12,6%	29.463	12,6%
EBITDA Consolidado Ajustado	234.778	224.876	4,4%	173.285	-22,9%	423.590	402.213	5,3%	300.648	-25,3%

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** totalizou **R\$54,9 milhões** no 2T19, **38,4%** menor que R\$89,1 milhões registrados no 2T18. No acumulado de Janeiro a Junho de 2019, o lucro líquido atingiu R\$84,2 milhões, **39,9%** menor que os R\$ 140,2 milhões no 1S18. **Excluindo o efeito do IFRS16**, o lucro líquido diminuiu **35,0%** no 2T19, totalizando **R\$57,9 milhões**. A **margem líquida sobre receita líquida consolidada** atingiu **3,1%** (4,6% se calculado sobre a receita líquida total de mercadorias). No 1S19 o lucro líquido diminuiu **35,8%** no 2T19, totalizando **R\$89,9 milhões**. A **margem líquida sobre receita líquida consolidada** atingiu **2,6%** (3,9% se calculado sobre a receita líquida total de mercadorias).

Endividamento Líquido

Ao final de Junho de 2019, as **disponibilidades** atingiram **R\$840,6 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R\$2.597,8 milhões**. Sendo assim, a Companhia encerrou o segundo trimestre de 2019 com **endividamento líquido** de **R\$1.757,2 milhões** ante R\$1.318,6 milhões reportados no 2T18. **Excluindo o efeito do IFRS16**, a alavancagem financeira líquida da Companhia encerrou o trimestre em **1,1x Ebitda**.

Endividamento Líquido (R\$ Mil)	30/06/2019 (Pró-forma)	31/03/2019	30/06/2018
Disponibilidades	840.650	862.014	774.748
Empréstimos e Financiamentos	(2.597.828)	(2.475.709)	(2.093.380)
Circulante	(431.153)	(494.224)	(706.037)
Não Circulante	(2.166.675)	(1.981.484)	(1.387.343)
Endividamento Líquido	(1.757.178)	(1.613.695)	(1.318.632)
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	1,1	1,0	1,2

Investimentos (CAPEX)

No período acumulado de Janeiro a Junho de 2019, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R\$146,0 milhões** ante R\$168,7 milhões relativos ao mesmo período de 2018. Do montante investido neste período, **R\$135,2 milhões (93%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R\$37,2 milhões** alocados em lojas novas, **R\$19,3 milhões** em remodelações e **R\$47,0 milhões** para infraestrutura de TI.

Investimentos (R\$ Milhões)	2T19	(%)	2T18	(%)	1S19	(%)	1S18	(%)
Lojas Novas	12,0	14%	17,3	17%	37,2	25%	32,7	19%
Remodelações	9,2	11%	34,0	34%	19,3	13%	63,0	37%
TI	36,6	44%	19,5	19%	47,0	32%	25,1	15%
Reformas Gerais	2,7	3%	3,0	3%	4,0	3%	5,7	3%
Projeto Celular	0,2	0%	0,2	0%	0,7	0%	0,3	0%
Projeto E-commerce	3,6	4%	3,1	3%	6,1	4%	4,2	2%
Projeto Perfumaria	0,0	0%	5,5	5%	0,7	0%	10,0	6%
Centros de Distribuição	3,7	4%	1,4	1%	4,4	3%	2,2	1%
Outros	8,4	10%	7,1	7%	15,8	11%	13,9	8%
Total Riachuelo	76,4	92%	91,1	90%	135,2	93%	157,1	93%
Guararapes	6,7	8%	10,1	10%	10,8	7%	11,6	7%
Total	83,1	100%	101,2	100%	146,0	100%	168,7	100%

Contatos

Para mais informações, contate:

Newton Rocha

Diretor de Relações com Investidores

E-mail: ri@riachuelo.com.br

Tulio Queiroz

CFO

E-mail: tulioj@riachuelo.com.br

Marcelo Oscar

Controller

E-mail: marcelo@riachuelo.com.br

Fernando Rocha

Gerente de Relações com Investidores

E-mail: fernandokr@riachuelo.com.br

Tel.: +55(11) 2971-7256

Suelen Miura

Relações com Investidores

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

Tel.: +55(11) 2875-6902

Demonstração dos Resultados Consolidados

Demonstração de Resultados (R\$ Mil)	2T19			2T19		1S19			1S19	
	2T19	2T18	Var. (%)	(Pró-forma)	Var. (%)	1S19	1S18	Var. (%)	(Pró-forma)	Var. (%)
Receita Bruta	2.274.976	2.186.286	4,1%	2.274.976	4,1%	4.243.975	4.009.185	5,9%	4.243.975	5,9%
<i>Receita Bruta - Mercadorias</i>	1.637.237	1.636.374	0,1%	1.637.237	0,1%	2.998.356	2.954.425	1,5%	2.998.356	1,5%
<i>Receita Bruta - Midway Financeira</i>	619.942	533.425	16,2%	619.942	16,2%	1.210.737	1.022.020	18,5%	1.210.737	18,5%
<i>Receita Bruta - Midway Mall</i>	17.797	16.487	7,9%	17.797	7,9%	34.882	32.740	6,5%	34.882	6,5%
Deduções	(432.076)	(420.110)	2,8%	(432.076)	2,8%	(792.646)	(756.712)	4,7%	(792.646)	4,7%
<i>Incentivos Fiscais de ICMS</i>	17.759	16.522	7,5%	17.759	7,5%	31.935	26.547	20,3%	31.935	20,3%
Receita Líquida	1.860.659	1.782.698	4,4%	1.860.659	4,4%	3.483.265	3.279.021	6,2%	3.483.265	6,2%
<i>Receita Líquida - Mercadorias</i>	1.256.934	1.262.026	-0,4%	1.256.934	-0,4%	2.303.781	2.280.648	1,0%	2.303.781	1,0%
<i>Receita Líquida - Midway Financeira</i>	586.585	504.713	16,2%	586.585	16,2%	1.146.001	966.903	18,5%	1.146.001	18,5%
<i>Receita Líquida - Midway Mall</i>	17.139	15.959	7,4%	17.139	7,4%	33.483	31.469	6,4%	33.483	6,4%
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(659.184)	(617.128)	6,8%	(659.184)	6,8%	(1.242.561)	(1.144.983)	8,5%	(1.242.561)	8,5%
<i>CPV - Mercadorias</i>	(624.407)	(587.449)	6,3%	(624.407)	6,3%	(1.177.395)	(1.088.252)	8,2%	(1.177.395)	8,2%
<i>Custos - Midway Financeira</i>	(34.777)	(29.680)	17,2%	(34.777)	17,2%	(65.166)	(56.730)	14,9%	(65.166)	14,9%
Lucro Bruto	1.201.475	1.165.569	3,1%	1.201.475	3,1%	2.240.704	2.134.038	5,0%	2.240.704	5,0%
<i>Lucro Bruto - Mercadorias</i>	632.528	674.577	-6,2%	632.528	-6,2%	1.126.386	1.192.396	-5,5%	1.126.386	-5,5%
<i>Lucro Bruto - Midway Financeira</i>	551.808	475.033	16,2%	551.808	16,2%	1.080.835	910.173	18,8%	1.080.835	18,8%
<i>Lucro Bruto - Midway Mall</i>	17.139	15.959	7,4%	17.139	7,4%	33.483	31.469	6,4%	33.483	6,4%
<i>Margem Bruta</i>	64,6%	65,4%	-0,8 p.p.	64,6%	-0,8 p.p.	64,3%	65,1%	-0,8 p.p.	64,3%	-0,8 p.p.
<i>Margem Bruta - Mercadorias</i>	50,3%	53,5%	-3,1 p.p.	50,3%	-3,1 p.p.	48,9%	52,3%	-3,4 p.p.	48,9%	-3,4 p.p.
<i>Margem Bruta - Midway Financeira</i>	94,1%	94,1%	0,0 p.p.	94,1%	0,0 p.p.	94,3%	94,1%	0,2 p.p.	94,3%	0,2 p.p.
Despesas com Vendas	(485.077)	(511.525)	-5,2%	(546.570)	6,9%	(925.775)	(971.785)	-4,7%	(1.048.717)	7,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(200.115)	(202.554)	-1,2%	(200.115)	-1,2%	(398.932)	(385.549)	3,5%	(398.932)	3,5%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(299.554)	(231.966)	29,1%	(299.554)	29,1%	(531.564)	(381.702)	39,3%	(531.564)	39,3%
Despesas de Depreciação e Amortização	(125.816)	(73.784)	70,5%	(68.357)	-7,4%	(251.667)	(147.028)	71,2%	(137.456)	-6,5%
Outras receitas (despesas) operacionais	12.107	427	2.737,3%	12.107	2.737,3%	28.294	(2.342)	n.m.	28.294	n.m.
EBIT	103.020	146.167	-29,5%	98.986	-32,3%	161.060	245.632	-34,4%	152.329	-38,0%
Receitas (Despesas) Financeiras	(33.449)	(19.096)	75,2%	(24.857)	30,2%	(58.685)	(35.524)	65,2%	(41.269)	16,2%
Resultado Antes de Tributação	69.571	127.072	-45,3%	74.129	-41,7%	102.375	210.108	-51,3%	111.060	-47,1%
Provisão para IR e CSLL	(14.668)	(38.010)	-61,4%	(16.218)	-57,3%	(18.160)	(69.913)	-74,0%	(21.113)	-69,8%
Lucro/Prejuízo Líquido	54.903	89.061	-38,4%	57.911	-35,0%	84.215	140.195	-39,9%	89.947	-35,8%
<i>Margem Líquida s/ Rec. Líq.</i>	<i>3,0%</i>	<i>5,0%</i>	<i>-2,0 p.p.</i>	<i>3,1%</i>	<i>-1,9 p.p.</i>	<i>2,4%</i>	<i>4,3%</i>	<i>-1,9 p.p.</i>	<i>2,6%</i>	<i>-1,7 p.p.</i>
<i>Margem Líquida s/ Rec. de Merc.</i>	<i>4,4%</i>	<i>7,1%</i>	<i>-2,7 p.p.</i>	<i>4,6%</i>	<i>-2,4 p.p.</i>	<i>3,7%</i>	<i>6,1%</i>	<i>-2,5 p.p.</i>	<i>3,9%</i>	<i>-2,2 p.p.</i>
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	131.758	78.709	67,4%	74.299	-5,6%	262.530	156.582	67,7%	148.319	-5,3%
EBITDA	234.778	224.876	4,4%	173.285	-22,9%	423.590	402.213	5,3%	300.648	-25,3%
Incentivos Fiscais de IR	-	-	n.m.	-	n.m.	-	(0)	n.m.	-	n.m.
EBITDA Ajustado *	234.778	224.876	4,4%	173.285	-22,9%	423.590	402.213	5,3%	300.648	-25,3%
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.</i>	<i>12,6%</i>	<i>12,6%</i>	<i>0,0 p.p.</i>	<i>9,3%</i>	<i>-3,3 p.p.</i>	<i>12,2%</i>	<i>12,3%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>	<i>8,6%</i>	<i>-3,6 p.p.</i>
<i>Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.</i>	<i>18,7%</i>	<i>17,8%</i>	<i>0,9 p.p.</i>	<i>13,8%</i>	<i>-4,0 p.p.</i>	<i>18,4%</i>	<i>17,6%</i>	<i>0,8 p.p.</i>	<i>13,1%</i>	<i>-4,6 p.p.</i>
Total Ações ON	499.200	499.200		499.200	0,0%	499.200	499.200		499.200	0,0%
LPA (R\$)	0,11	0,18	-38,4%	0,12	-35,0%	0,17	0,28	-39,9%	0,18	-35,8%

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

Balço Patrimonial Consolidado

Ativo (R\$ Mil)	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2018
Ativo Circulante	6.096.311	6.002.693	5.353.582
Disponibilidades	840.650	862.014	774.748
Contas a Receber de Clientes	1.929.765	1.853.841	1.845.169
Contas a Receber de Clientes Bandeira	1.799.278	1.698.961	1.348.398
Estoques	989.635	1.067.843	1.005.041
Impostos Diferidos ou a Recuperar	432.449	430.894	289.496
Outros créditos	104.534	89.140	90.730
Ativo não Circulante	5.128.329	5.117.028	3.086.983
Impostos Diferidos ou a Recuperar	1.565.536	1.507.702	684.737
Depósitos Judiciais e Outros	259.103	256.248	223.271
Investimentos	174.743	176.461	181.710
Imobilizado	1.834.189	1.853.468	1.854.628
Direito de uso	1.076.477	1.115.378	-
Intangível	218.281	207.770	142.636
Ativo Total	11.224.640	11.119.721	8.440.565

Passivo (R\$ Mil)	30/06/2019	31/03/2019	30/06/2018
Passivo Circulante	3.022.612	3.086.325	2.777.312
Fornecedores	410.221	433.965	468.610
Empréstimos e Financiamentos	371.262	364.518	251.410
Debêntures	26.257	97.526	427.680
Empréstimos CRI - Certif Receb Imobiliários	33.633	32.180	26.946
Passivo de arrendamento	209.230	187.168	-
Dividendos e JCP a Pagar	40.616	266.916	47.353
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	202.140	166.279	207.449
Impostos, Taxas e Contribuições	236.711	114.395	225.050
Obrigações com administradoras de cartões	1.279.239	1.160.868	918.003
Demais Contas a Pagar	213.301	262.510	204.810
Passivo não Circulante	3.232.742	3.102.745	1.605.123
Empréstimos e Financiamentos	706.397	521.692	212.411
Debêntures	1.398.422	1.398.159	800.000
Empréstimos CRI - Certif Receb Imobiliários	61.233	61.044	94.293
Passivo de arrendamento	876.537	932.338	-
Provisões para passivos eventuais	187.159	186.375	177.538
Empréstimos com partes relacionadas	623	589	280.639
Imposto de renda e contribuição social diferido	-	-	36.171
Outros	2.371	2.548	4.070
Patrimônio Líquido	4.969.286	4.930.651	4.058.130
Capital Social Realizado	3.100.000	3.100.000	3.100.000
Ações em tesouraria	(20)	(20)	-
Reservas de Lucro	1.733.259	1.693.681	817.612
Ajuste de Avaliação Patrimonial	136.048	136.990	140.518
Passivo Total	11.224.640	11.119.721	8.440.565

Fluxo de Caixa Consolidado

Fluxo de Caixa - Método Indireto (R\$ Mil)	2T19	2T18	1S19	1S18
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	54.903	89.061	84.215	140.195
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	80.660	75.197	101.619	40.495
Depreciação e amortização	131.758	78.709	262.530	156.582
Resultado da alienação de imobilizado	(372)	265	(603)	814
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(59.222)	(45.372)	(117.731)	(71.670)
Provisão para perdas de inventário	(11.292)	(3.727)	(6.397)	(4.510)
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	823	12.777	1.028	23.499
Despesa de juros e variações monetárias e cambiais	48.948	32.481	91.803	54.559
Juros de títulos e valores mobiliários	(6.177)	(5.864)	(12.211)	(11.775)
Outros	(177)	824	(232)	121
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes	(256.901)	(457.193)	(17.939)	(159.544)
Estoques	89.500	(62.935)	(56.440)	(270.273)
Tributos a recuperar	(125.242)	25.122	(6.141)	44.544
Outros ativos	(15.395)	(6.795)	(32.773)	(24.646)
Depósitos judiciais e outros	(1.809)	(14.978)	(8.007)	(23.622)
Fornecedores	(23.744)	(26.050)	(109.546)	(55.741)
Salários, provisões e contribuições sociais	35.861	43.844	(13.413)	(76.561)
Imposto de renda e contribuição social	74.737	85.427	137.259	145.542
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS	33.392	(16.543)	(109.154)	(115.899)
Obrigações com administradoras de cartões	118.372	66.782	40.443	60.521
Outros passivos	(49.208)	27.633	(50.658)	12.345
Caixa gerado pelas atividades operacionais	119.415	(101.334)	177.650	(135.027)
Pagamento de juros	(30.966)	(16.992)	(52.340)	(55.472)
Provisão para riscos trabalhistas, civis e obrigações fiscais pagos	(38)	(1.000)	(38)	(1.000)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	139.262	(6.149)	(395.837)	(85.319)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	227.672	(125.474)	(270.565)	(276.818)
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Adição a propriedade para investimento	(44)	(167)	(44)	(167)
Adição ao imobilizado	(45.286)	(83.790)	(80.238)	(144.984)
Adição ao direito de uso	(18.559)	-	(18.559)	-
Adição ao intangível	(19.254)	(17.381)	(47.192)	(23.740)
Recebimento pela venda de imobilizado	1.143	2.023	2.651	2.677
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(81.998)	(99.314)	(143.382)	(166.213)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Dividendos pagos	(20.585)	(6.234)	(20.586)	(6.234)
Juros sobre capital próprio pagos	(219.699)	(97.341)	(219.704)	(97.341)
Imposto de renda do juros sobre capital próprio pagos	(2.290)	(3.675)	(6.180)	(7.628)
Captação de empréstimos e financiamento	233.906	257.386	254.347	478.905
Amortização de empréstimos e financiamento	(53.312)	(455.667)	(101.939)	(532.946)
Amortização de Debêntures	(68.901)	(66.667)	(306.401)	(216.667)
Amortização do CRI	-	-	(14.230)	(11.492)
Arrendamento - Aluguéis	19.163	-	19.163	-
Amortização do arrendamento mercantil	(61.493)	-	(122.942)	-
Captação de Debêntures	-	798.072	600.000	798.072
Captação de Empréstimos com partes relacionadas	4.594	21.789	4.594	21.789
Custo a apropriar - Debêntures	-	-	(1.637)	-
Pagamento de Empréstimos com partes relacionadas	(4.603)	(2.354)	(4.604)	(2.989)
Aquisição de ações de própria emissão	-	-	(21)	-
Outros	-	-	-	295
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(173.221)	445.310	79.860	423.764
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(27.547)	220.522	(334.086)	(19.267)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	460.180	170.494	766.719	410.287
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	432.633	391.015	432.633	391.020