RESULTADOS

3T17

guararapes

GUARARAPES CONFECÇÕES S/A

RCHLO

RIACHUELO

RESULTADOS DO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2017 (3T17)

São Paulo, 07 de novembro de 2017 – A Guararapes Confecções S.A. (B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO): GUAR3 - ON e GUAR4 - PN), o **maior grupo empresarial de moda do Brasil** e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo anuncia os resultados do terceiro trimestre de 2017 (3T17) e dos nove meses de 2017 (9M17).

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 **11,0%** no 3T17 e **8,1%** no 9M17. Receita liquida total de mercadorias cresce 15,7% no 3T17 totalizando R$1.119,8 milhões.
- ✓ **Lucro Líquido** cresce **183,2%,** totalizando **R$50,4 milhões** no 3T17. No 9M17, o lucro Líquido totalizou **R$243,3 milhões** com crescimento de **273,5%**;
- ✓ **Receita Líquida total Consolidada** cresce **10,7%,** atingindo **R$1.543,2 milhões** no 3T17. No 9M17, a **Receita Líquida Consolidada** totalizou **R$4.420,6 milhões** com crescimento de **8,6%**;
- ✓ **Margem Bruta Consolidada de Mercadorias** incluindo celular e perfumaria expande **3,5 p.p**. no trimestre, atingindo **51,3%** no 3T17. No 9M17, a margem bruta consolidada de mercadorias atingiu **52,7%,** com expansão de **2,7 p.p.**;
- ✓ **Despesas operacionais por loja** crescem **9,5%** no 3T17 e **4,6%** no 9M17;
- ✓ **EBITDA Ajustado** atinge **R$162,2 milhões** no 3T17, **29,6%** maior em relação ao 3T16. No 9M17, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R$647,4 milhões** com crescimento de **88,6%**;
- ✓ **Margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada expande **1,5 p.p.** no trimestre, atingindo **10,5%** no 3T17 e **14,6%** no 9M17;
- ✓ **Índice de Perda do Cartão Riachuelo** conclui o 3T17 em **7,4%** ante 8,6% no 3T16 . **Índice de Perda do Empréstimo Pessoal** finaliza o 3T17 em **16,5%** ante 19,9% no 3T16;
- ✓ **Dívida Líquida / EBITDA** encerra o 3T17 em **0,9 x** ante 2,0 x reportado no 3T16;
- ✓ **Ciclo Financeiro** melhora **10,1%,** passando de 168 dias no 3T16 para **151 dias** no 3T17. O estoque total da Companhia **diminuiu 9,5%** fechando o trimestre em R$800,9 milhões.

Cotação (07/11/2017)
GUAR3: R$156,8
GUAR4: R$169,9

Valor de Mercado
R$10,2 bilhões

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

Contatos

Flávio Rocha
CEO

Tulio Queiroz
CFO
tulioj@riachuelo.com.br

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

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

Destaques *(R$ Milhões)*	**3T17**	**3T16**	**Var.(%)**	**9M17**	**9M16**	**Var.(%)**
Receita Bruta	1.905,0	1.743,6	9,3%	5.474,6	5.109,8	7,1%
Receita Líquida	**1.543,2**	**1.394,6**	**10,7%**	**4.420,6**	**4.070,5**	**8,6%**
Lucro Bruto	**964,6**	**823,3**	**17,2%**	**2.826,5**	**2.466,9**	**14,6%**
Margem Bruta	*62,5%*	*59,0%*	*3,5 p.p.*	*63,9%*	*60,6%*	*3,3 p.p.*
Margem Bruta - Mercadorias	*51,3%*	*47,8%*	*3,5 p.p.*	*52,7%*	*50,0%*	*2,7 p.p.*
EBITDA Ajustado	**162,2**	**125,1**	**29,6%**	**647,4**	**343,3**	**88,6%**
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	*10,5%*	*9,0%*	*1,5 p.p.*	*14,6%*	*8,4%*	*6,2 p.p.*
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	*14,5%*	*12,9%*	*1,6 p.p.*	*20,3%*	*12,1%*	*8,2 p.p.*
Lucro/Prejuízo Líquido	**50,4**	**17,8**	**183,2%**	**243,3**	**65,1**	**273,5%**
LPA (R$)	0,81	0,29	183,2%	3,90	1,04	273,5%

Guararapes Confecções

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 terceiro trimestre de 2017, a **Guararapes produziu 11,1 milhões de peças** ante 10,8 milhões de itens registrados no 3T16. No período acumulado de janeiro a setembro, a produção totalizou 30,9 milhões de peças, 3,1% maior do que no mesmo período de 2016. Com intuito de expressar a geração de valor por parte das fábricas, a Guararapes **faturou R$780,8 milhões** para a Riachuelo no período acumulado de janeiro a setembro de 2017. Os **produtos Guararapes** representaram **34,8%** da venda total da Riachuelo neste terceiro trimestre. No período acumulado de janeiro a setembro, a venda total da Riachuelo foi composta por **33,0%** de **produtos Guararapes**.

Lojas Riachuelo

A **receita líquida total de mercadorias** totalizou **R$ 1.119,8 milhões** no 3T17, **15,7%** maior que os R$ 968,2 milhões registrados no mesmo período de 2016. No critério **"mesmas lojas"**, houve um crescimento de **11,0%** incluindo celular e perfumaria. A **margem bruta consolidada de mercadorias** manteve seu ritmo de expansão no decorrer do trimestre, atingindo **51,3%**, com crescimento de **3,5 p.p** em relação ao 3T16. No período acumulado de janeiro a setembro de 2017, o crescimento foi de **2,7 p.p.**, atingindo **52,7%** no período**.**

No último mês de setembro, o novo centro logístico completou 12 meses de operação com envio de 100% do mix por SKU. No decorrer deste período, a estratégia implementada pela Companhia proporcionou melhorias importantes na operação comercial como um todo, proporcionando um nível de estoque adequado para as operações do grupo. O **ciclo financeiro** da companhia encerrou o trimestre **em 151 dias**, ante 168 ao final do 3T16, com destaque positivo para a redução de 19 dias de estoque. Na ponta oposta, Fornecedores e Conta a Receber continuaram sendo pressionados pelo crescimento das operações de celulares e perfumaria.

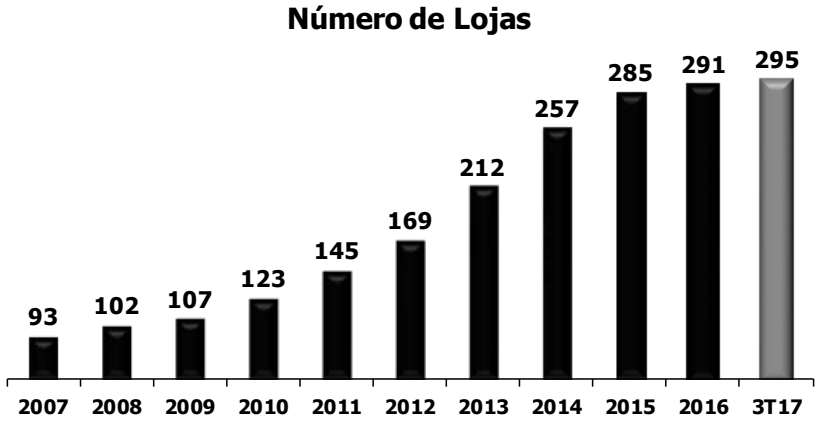
Dados Operacionais	3T17	3T16	Var.(%)	9M17	9M16	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada (R$ MM)	1.543,2	1.394,6	10,7%	4.420,6	4.070,5	8,6%
Receita Líquida Consolidada de Mercadorias (R$ MM)	1.119,8	968,2	15,7%	3.188,0	2.843,8	12,1%
Evolução nominal "Todas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	15,7%	3,3%		12,1%	5,3%	
Evolução nominal "Mesmas Lojas" sobre mesmo período do ano anterior	11,0%	-2,2%		8,1%	-1,2%	
Número de lojas em Reforma durante o Período	17	3		20	5	
Quantidade total de Lojas ao final do período	295	289	2,1%	295	289	2,1%
Área de vendas em mil m² ao final do período	621,1	612,9	1,3%	621,1	612,9	1,3%
Receita líquida por m² (R$ por m²)						
Receita líquida pela área média de vendas do período	1.811,8	1.579,7	14,7%	5.155,3	4.667,4	10,5%
Ticket Médio do Cartão Riachuelo (R$)	178,0	172,4	3,3%	182,5	169,9	7,4%
Quantidade total de Cartões Riachuelo (MM)	29,1	27,8	4,7%	29,1	27,8	4,7%
% da venda total realizada c/ Cartão Riachuelo	45,7%	46,7%	-1,1 p.p.	45,4%	45,8%	-0,4 p.p.
% da venda total realizada em planos c/ juros (0+8)	8,4%	8,5%	-0,1 p.p.	8,4%	8,6%	-0,2 p.p.
Valor total da Carteira Líquida de Empréstimo Pessoal (R$ MM)	342,8	272,6	25,7%	342,8	272,6	25,7%
Número de colaboradores (Grupo)	38.132	37.041	2,9%	38.132	37.041	2,9%

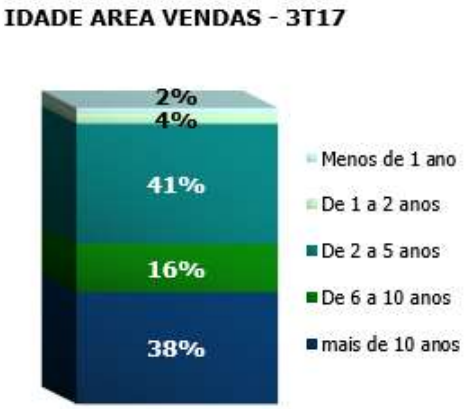
Área de Vendas (mil m²) ao final do período

Até o presente momento, a Companhia inaugurou **nove lojas**, conforme demonstrado a seguir:

Novas Lojas 2017	Inauguração	Área de Vendas (m²)
1 - Aparecida de Goiânia/GO - Aparecida Shopping	27 de Junho	1.653
2 - Foz do Iguaçu/PR - Palladium Shopping	01 de Agosto	1.604
3 - Rio de Janeiro/RJ - Boulevard Rio Shopping	02 de Agosto	1.409
4 - Juiz de Fora/MG - Jardim Norte Shopping	03 de Agosto	1.791
5 - Santa Maria/RS - Santa Maria Shopping	01 de Setembro	1.815
6 - Aracajú /SE - Aracajú Riomar Shopping	25 de Outubro	1.355
7 - São Paulo/SP - Shopping Metrô Itaquera	26 de Outubro	1.971
8 - Caxias/MA - Caxias Shopping Center	27 de Outubro	1.402
9 - Natal/RN - Partage Norte Shopping	28 de Outubro	2.325
Total Área de Vendas 2017		**15.325**
Área Média Lojas 2017		**1.703**

O processo de expansão reflete o objetivo da Riachuelo de conquistar novos mercados e consolidar suas posições regionais por meio da inauguração e remodelação de unidades. Vale lembrar que o período de **maturação** de uma nova loja é de aproximadamente **cinco anos**, o que torna tais áreas um elemento relevante na definição do ritmo de crescimento das vendas da Companhia. Ao final do terceiro trimestre de 2017, a Riachuelo contava com **45%** de sua área de vendas com **idade entre um e cinco anos.**





Midway Financeira

A **Receita da Operação Financeira** totalizou **R$430,7 milhões** no 3T17, **0,8%** menor que os R$434,0 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No período de janeiro a setembro de 2017, a Receita da Operação Financeira atingiu **R$1.252,8 milhões, 0,4%** maior que os R$1.248,1 milhões apurados no mesmo período de 2016. A redução apresentada na linha "**Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multas e Juros s/ Atrasos"** é reflexo da nova forma de apropriação das receitas oriundas das renegociações de créditos em atraso e, em contrapartida a este efeito, é possível observar uma redução na linha de **Descontos em Operações de Crédito.**

Em R$ mil

Midway Financeira - Demonstração de Resultados	3T17	3T16	Var.(%)	9M17	9M16	Var.(%)
Receita da Operação Financeira	**430.703**	**433.958**	**-0,8%**	**1.252.838**	**1.248.082**	**0,4%**
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	267.663	305.892	*-12,5%*	794.083	886.495	*-10,4%*
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	97.354	76.710	*26,9%*	274.898	200.241	*37,3%*
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	33.486	31.346	*6,8%*	101.250	90.953	*11,3%*
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	32.200	20.010	*60,9%*	82.606	70.394	*17,3%*
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	**(166.713)**	**(153.212)**	**8,8%**	**(482.781)**	**(494.114)**	**-2,3%**
PCLD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(29.937)	(18.680)	*60,3%*	(70.137)	(73.379)	*-4,4%*
PCLD Vdas com juros e sem juros	(136.776)	(134.532)	*1,7%*	(412.644)	(420.735)	*-1,9%*
Descontos em Operações de Crédito	**(28.787)**	**(61.766)**	**-53,4%**	**(72.366)**	**(169.979)**	**-57,4%**
Despesas com tarifas das bandeiras	**(4.069)**	**(3.824)**	**6,4%**	**(12.865)**	**(11.673)**	**10,2%**
Resultado Bruto da Operação Financeira	**231.133**	**215.156**	**7,4%**	**684.827**	**572.316**	**19,7%**
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	9.386	8.673	*8,2%*	27.006	25.154	*7,4%*
Despesas Tributárias	(23.252)	(22.795)	*2,0%*	(67.054)	(66.236)	*1,2%*
Despesas Operacionais	(135.307)	(84.707)	*59,7%*	(339.131)	(264.739)	*28,1%*
Resultado Operacional	**81.964**	**116.328**	**-29,5%**	**305.653**	**266.495**	**14,7%**
Receitas (Despesas) Financeiras	(12.302)	(11.748)	*4,7%*	(46.022)	(34.246)	*34,4%*
Resultado Não Operacional	496	15	*3193,8%*	1.861	42	*4279,6%*
Resultado antes do IR	**70.158**	**104.594**	**-32,9%**	**261.493**	**232.291**	**12,6%**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(31.810)	(46.580)	*-31,7%*	(117.361)	(104.196)	*12,6%*
Lucro (Prejuizo) Líquido	**38.348**	**58.015**	**-33,9%**	**144.132**	**128.095**	**12,5%**

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

setembro-2017					SALDO PCLD (%) Mínimo requerido (Bacen)	
Faixa de atraso (dias)	**Risco**	**Carteira**	**Saldo PCLD**	**Saldo PCLD (%)**	**Risco**	**SALDO PCLD (%) Mínimo requerido (Bacen)**
em dia	A	1.924.932	12.262	0,6%	A	0,5%
15-30	B	123.445	2.776	2,2%	B	1,0%
31-60	C	118.905	7.917	6,7%	C	3,0%
61-90	D	85.715	18.583	21,7%	D	10,0%
91-120	E	83.837	31.440	37,5%	E	30,0%
121-150	F	78.952	45.378	57,5%	F	50,0%
151-180	G	86.631	64.588	74,6%	G	70,0%
181-360	H	437.255	437.255	100,0%	H	100,0%
Setembro 2017 Total		**2.939.672**	**620.199**	**21,1%**		
Até 180 dias		**2.502.418**	**182.944**	**7,3%**		
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*						**90,3%**
Saldo PCLD x Mínimo requerido (Bacen)						**105,9%**

**** 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 **90,3%** dos créditos em atraso superiores a 90 dias. O **estoque de provisão** encerrou o período em **7,3%** sobre a carteira com vencidos até 180 dias.

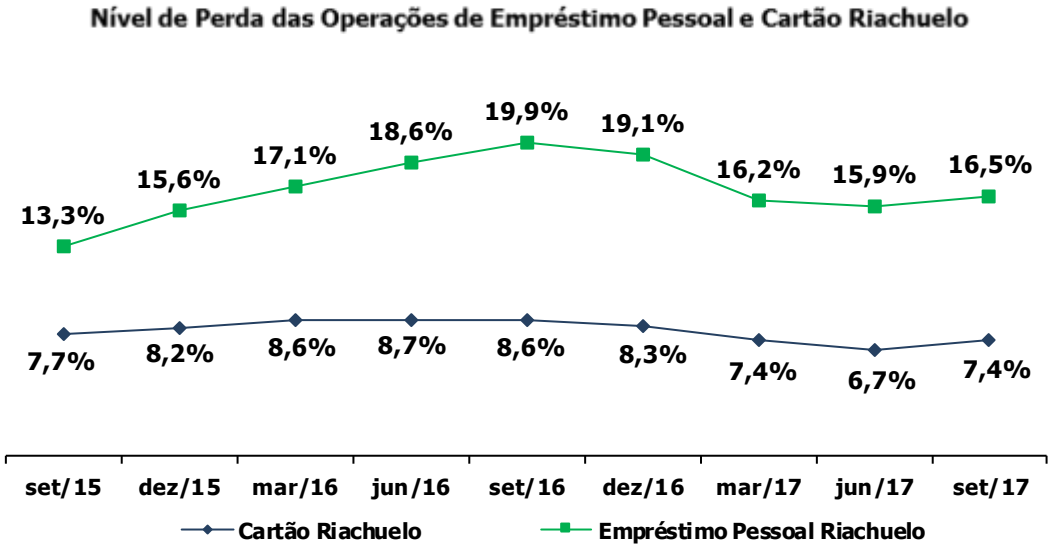
EBITDA da Operação Financeira	3T17	3T16	Var. (%)	9M17	9M16	Var. (%)
Receita Bruta	**430.703**	**433.958**	**-0,8%**	**1.252.838**	**1.248.082**	**0,4%**
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	*267.663*	*305.892*	*-12,5%*	*794.083*	*886.495*	*-10,4%*
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	*97.354*	*76.710*	*26,9%*	*274.898*	*200.241*	*37,3%*
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	*33.486*	*31.346*	*6,8%*	*101.250*	*90.953*	*11,3%*
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	*32.200*	*20.010*	*60,9%*	*82.606*	*70.394*	*17,3%*
Despesas Tributárias	(23.252)	(22.795)	*2,0%*	(67.054)	(66.236)	*1,2%*
Receita Líquida	**407.451**	**411.163**	**-0,9%**	**1.185.784**	**1.181.846**	**0,3%**
Custos	(32.857)	(65.589)	-49,9%	(85.230)	(181.652)	-53,1%
Descontos em Operações de Crédito	(28.787)	(61.766)	*-53,4%*	(72.366)	(169.979)	*-57,4%*
Despesas com tarifas das bandeiras	(4.069)	(3.824)	*6,4%*	(12.865)	(11.673)	*10,2%*
Lucro Bruto	**374.594**	**345.574**	**8,4%**	**1.100.554**	**1.000.194**	**10,0%**
Despesas c/ PCLD	(166.713)	(153.212)	8,8%	(482.781)	(494.114)	-2,3%
Margem de Contribuição da Operação Financeira	**207.881**	**192.362**	**8,1%**	**617.773**	**506.080**	**22,1%**
Despesas Operacionais	(135.307)	(84.707)	59,7%	(339.131)	(264.739)	28,1%
EBITDA Operação Financeira	**72.574**	**107.655**	**-32,6%**	**278.643**	**241.341**	**15,5%**
% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado	***44,8%***	***86,1%***	***-41,3 p.p.***	***43,0%***	***70,3%***	***-27,3 p.p.***

A **despesa com perdas e PCLD** totalizou **R$166,7 milhões** no 3T17, **8,8%** maior que os R$153,2 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. O patamar atual de provisão (7,3**%**) contempla a expectativa da Companhia para o desempenho de seu nível de perda no decorrer dos próximos meses. Vale destacar que tais despesas contemplam as perdas provenientes das operações do Cartão Riachuelo (*Private Label* + Bandeira) e de empréstimo pessoal. No 9M17, a **despesa com perdas e PCLD** totalizou **R$482,8 milhões**, 2,3% menor que os R$494,1 milhões registrados em 2016.

As **Despesas Operacionais** totalizaram **R$135,3 milhões** no 3T17 um aumento de 59,7% frente aos R$84,7 milhões apurados no 3T16. O crescimento apresentado reflete a adequação nos critérios de rateio de despesas entre a Lojas Riachuelo e a Midway Financeira. Para facilitar o entendimento, as despesas administrativas e as demais despesas operacionais estão consolidadas na linha "Despesas Operacionais".

Conforme demonstrado, o **EBITDA da Operação Financeira** totalizou **R$72,6 milhões** no 3T17, **32,6%** menor que os R$107,7 milhões apurados no 3T16, representando **44,8%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo. O desempenho apresentado no 3T17 foi pressionado pelo aumento das despesas operacionais e, também, do crescimento da despesa com perdas e provisionamento. No acumulado do ano, o **EBITDA da Operação Financeira** alcançou **R$278,6 milhões**, **15,5%** maior que os R$241,3 milhões registrados no 9M16, representando **43,0%** do EBITDA Ajustado Consolidado do grupo.

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.

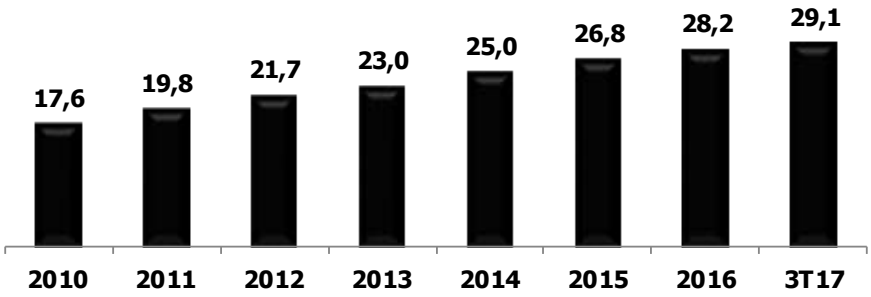


O **nível de perda do Cartão Riachuelo,** incluindo cartão bandeira, atingiu **7,4%** ao final deste terceiro trimestre, em linha com o esperado pela Companhia e em conformidade com o estoque de provisão atual. O **nível de perda das operações de empréstimo**

pessoal atingiu **16,5%** ao final de setembro de 2017. **A carteira de tal operação,** sem considerar encargos, totalizava **R$342,8 milhões** ao final de setembro de 2017 com crescimento de **25,7%,** sinalizando a contínua **retomada dos volumes de concessão de empréstimo e de cartão embandeirado.**

O **Índice Basiléia** encerrou o terceiro trimestre de 2017 em **24,6%**. Este índice é um indicador internacional definido pelo Comitê de Basiléia de Supervisão Bancária, que recomenda a relação mínima de 8% entre o capital e os ativos ponderados pelos riscos. No Brasil, a relação mínima exigida é de 11%, conforme regulamentação vigente (Resolução nº 4.193/13 do CMN, Circular nº 3.644/13 e Circular nº 3.477/09 do BACEN).

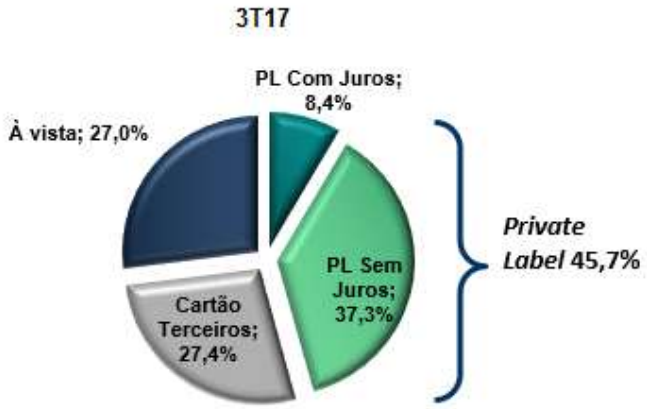
Base Total de Cartões (Milhões)



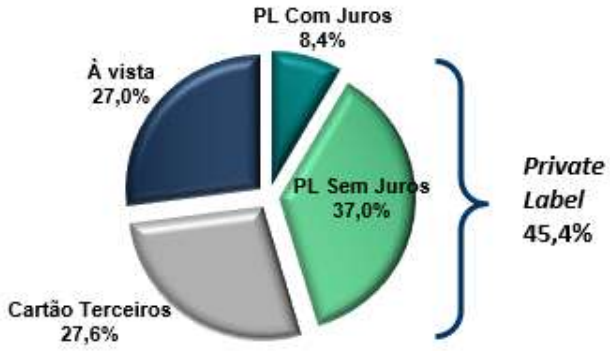
A base total de cartões atingiu a marca de **29,1 milhões de plásticos *Private Label,*** sendo **331,0 mil** unidades emitidas somente neste terceiro trimestre de 2017. O **ticket médio** do Cartão Riachuelo totalizou **R$178,0** no trimestre, **3,3%** acima dos R$172,4 registrados no mesmo período do ano anterior. No acumulado do ano de 2017, o ticket médio atingiu **R$182,5**, um aumento de **7,4%** frente aos R$169,9 registrados em 2016. Tal crescimento é reflexo da maturação das operações de celulares e perfumaria.

A partir de 2010, a Midway Financeira passou a oferecer o cartão embandeirado aos seus clientes em parceria com as bandeiras Visa e Mastercard. Ao final de setembro de 2017, a Companhia totalizava **5,4 milhões de unidades do cartão *co-branded***.

Distribuição de Vendas – 3T17



Distribuição de Vendas – 9M17



O **Cartão Riachuelo** obteve participação de **45,7%** nas vendas deste terceiro trimestre de 2017, abaixo dos 46,7% referente ao 3T16. No acumulado do ano de 2017, tal participação atingiu **45,4%** ante 45,8% relativo ao mesmo período do ano anterior. A **participação das vendas com juros** sobre a venda total atingiu **8,4%** no 3T17 e no 9M17.

Midway Mall e Lojas em Imóveis Próprios

Localizado no mais importante cruzamento da cidade de Natal-RN, formado pela Av. Senador Salgado Filho e pela Av. Bernardo Vieira, eixos estruturais da malha viária da cidade, o Midway Mall tem excelentes condições de acessibilidade e está, no máximo, a quinze minutos dos principais bairros, fazendo com que todo o perímetro urbano esteja no raio de sua área de influência.

Inaugurado em 27 de abril de 2005 e atualmente com a quase totalidade de sua área bruta locada, o Shopping dispõe de 231 mil m² constituídos por três pavimentos em operação destinados a lojas satélites, treze lojas âncoras, praça de alimentação e serviços diversos. O terceiro pavimento, expandido em 2010, abriga sete salas de cinema (Cinemark), cinco novas âncoras, lojas satélites e um completo espaço gourmet composto por renomados restaurantes da cidade.

Ainda no terceiro piso, o Midway Mall conta com o Teatro Riachuelo, a mais moderna e completa casa de espetáculos do Nordeste. Inaugurado em dezembro de 2010, o espaço tem capacidade para até 3.500 espectadores, dependendo de sua configuração. Por meio deste empreendimento, o shopping busca consolidar seu mix de lazer, entretenimento e cultura, proporcionando ao público uma ampla variedade de shows e espetáculos através de uma administração especializada em parceria com operadores com grande experiência no segmento.

A tabela a seguir demonstra a evolução de suas receitas e de seu EBITDA. Vale ressaltar que as receitas e despesas referentes à operação do shopping são consolidadas, respectivamente, nas linhas de "Receita Bruta" e de "Despesas Gerais e Administrativas".

Midway Mall (R$ Mil)	3T17	3T16	Var. (%)	9M17	9M16	Var. (%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R$ Mil)	16.672	15.910	4,8%	48.950	46.679	4,9%
EBITDA (R$ Mil)	**14.707**	**14.213**	**3,5%**	**42.090**	**41.697**	**0,9%**
Margem EBITDA	*88,2%*	89,3%	*-1,1 p.p.*	86,0%	89,3%	*-3,3 p.p.*
ABL (mil m^2)	*65,7*	65,7	0,0%	65,7	65,7	0,0%
EBITDA/ABL (R$/$m^2$)	223,9	216,4	3,5%	640,8	634,8	0,9%
NOI (R$ Mil)	**15.409**	**14.852**	**3,7%**	**44.295**	**43.737**	**1,3%**
Margem NOI	*89,1%*	90,0%	*-0,9 p.p.*	87,0%	90,2%	*-3,1 p.p.*

Midway Mall (R$ Mil)	3T17	3T16	Var. (%)	9M17	9M16	Var. (%)
Receita Bruta - Midway Shopping	17.300	16.502	*4,8%*	50.894	48.500	4,9%
Alugueis	16.911	16.001	*5,7%*	49.554	47.078	5,3%
Cessão de Direito	389	501	*-22,4%*	1.340	1.422	-5,7%

A **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R$16,7 milhões** no 3T17, **4,8%** maior que os R$15,9 milhões registrados no mesmo período de 2016. No 9M17, a **receita líquida** do Midway shopping totalizou **R$49,0 milhões**, **4,9%** maior que os **R$46,7 milhões** registrados em 2016.

No terceiro trimestre de 2017, o **EBITDA** do shopping totalizou **R$14,7 milhões**, com crescimento de **3,5%** frente aos R$14,2 milhões apurados no 3T16. A **margem EBITDA** totalizou **88,2%**, **1,1p.p.** abaixo dos 89,3% apurados no 3T16. No 9M17, o **EBITDA** do Midway shopping totalizou **R$42,1 milhões**, 0,9% maior que os **R$41,7 milhões** registrados em 2016. A **margem EBITDA** totalizou **88,2%**, **1,1p.p.** abaixo dos 89,3% no 9M16. A leve crescimento apresentado ainda é reflexo do aumento das despesas com multas contratuais e da despesa com provisão para perda dos aluguéis vencidos a mais de 90 dias.

Além da operação do Shopping Center, o grupo destaca-se por possuir um *portfólio* representativo de lojas em **imóveis próprios**. Dentre as 295 lojas da Riachuelo ativas ao final de setembro de 2017, **46** estavam instaladas em imóveis pertencentes ao grupo. Desta forma, dos atuais **621,1 mil m²** de área de vendas total, **119,4 mil m² (19%)** referem-se às lojas localizadas em imóveis próprios. Considerando tais imóveis, juntamente com os dois centros de distribuição e as seis plantas de produção industrial, a Companhia possui aproximadamente **800 mil m²** em área bruta construída.

	Quantidade	(%)
Lojas em Imóveis Próprios	**46**	**16%**
Lojas em Shopping	8	3%
Lojas em Rua	38	13%
Lojas em Imóveis Alugados	**249**	**84%**
Lojas em Shopping	238	81%
Lojas em Rua	11	4%
Total de Lojas	**295**	**100%**

Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Rua

Estado	Qtde Lojas Próprias	Área de Vendas (m²)	Área Total
Alagoas	1	1.968	3.135
Amazonas	1	3.101	5.282
Ceará	1	2.562	4.129
Distrito Federal	2	3.901	6.746
Goiás	2	3.888	5.972
Maranhão	1	3.886	4.319
Minas Gerais	1	2.895	7.849
Mato Grosso do Sul	2	4.109	6.423
Mato Grosso	1	2.310	4.766
Pernambuco	1	7.176	13.316
Piauí	2	2.765	5.619
Pará	1	3.830	5.905
Paraná	5	10.761	21.307
Rio Grande do Norte	2	7.902	12.089
Rio Grande do Sul	1	1.996	3.055
Sergipe	1	3.202	5.481
São Paulo	13	25.534	58.160
Total Rua	**38**	**91.786**	**173.553**

Lojas em Imóveis Próprios Localizadas em Shopping

Estado	Qtde Lojas Próprias	Área de Vendas (m²)	Área Total
Amazonas	1	2.941	4.172
Distrito Federal	1	2.660	3.926
Espírito Santo	1	3.409	4.560
Pernambuco	1	3.276	4.446
Rio de Janeiro	1	4.128	5.384
Rio Grande do Norte	1	6.556	10.230
São Paulo	2	4.649	7.639
Total Shopping	**8**	**27.619**	**40.357**
Total Lojas Próprias	**46**	**119.405**	**213.910**

CD Guarulhos	
Área do Terreno CD Guarulhos	187.223
Área Construída Total	85.171

CD Natal	
Área Construída Total	57.552

Escritório Riachuelo São Paulo	
Área do Terreno da Matriz	45.030
Área Construída Total	42.312

Grupo Guararapes - Consolidado

O resultado consolidado considera tanto as atividades fabris da Controladora, quanto os resultados de suas controladas.

Receita Líquida

A **receita líquida consolidada** totalizou **R$1.543,2** milhões no terceiro trimestre de 2017, **10,7%** maior que os R$1.394,6 milhões apurados no mesmo período de 2016. No acumulado do ano de 2017, a **receita líquida consolidada** passou de R$4.070,5 milhões em 2016 para **R$4.420,7 milhões**, com crescimento de **8,6%**. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R$407,5 milhões no 3T17), pela receita líquida do Midway Mall (R$15,9 milhões no 3T17) e pela receita líquida de mercadorias (R$1.119,8 milhões no 3T17).

Lucro Bruto e Margem Bruta

No decorrer do terceiro trimestre, o **lucro bruto consolidado** cresceu **17,2%,** passando de R$823,3 milhões no 3T16 para **R$964,6 milhões** no 3T17**.** No acumulado do ano de 2017, o **lucro bruto consolidado** alcançou **R$2.826,5 milhões**, um crescimento de **14,6%** frente aos R$2.466,9 milhões apurados no mesmo período do ano de 2016. A **margem bruta consolidada** neste terceiro trimestre atingiu **62,5%**, **3,5 p.p**. acima dos 59,0% apresentados no 3T16. No acumulado do ano de 2017, a **margem bruta consolidada** totalizou **63,9%**, com crescimento de **3,3 p.p**. frente aos 60,6% registrados no mesmo período do ano anterior.

Excluindo os efeitos da Midway Financeira e do Midway Mall, a **margem bruta consolidada de mercadorias** atingiu **51,3%** no 3T17, **3,5 p.p.** acima dos 47,8% apurados no mesmo período do ano anterior. No acumulado do ano de 2017, tal margem atingiu **52,7%**, com crescimento de 2,7 p.p. no período.

(R$ Mil)	3T17	3T16	Var.(%)	9M17	9M16	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada	**1.543.155**	**1.394.586**	**10,7%**	**4.420.650**	**4.070.453**	**8,6%**
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(407.451)	(411.163)	-0,9%	(1.185.784)	(1.181.846)	0,3%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(15.899)	(15.237)	4,3%	(46.833)	(44.781)	4,6%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	**1.119.805**	**968.186**	**15,7%**	**3.188.033**	**2.843.826**	**12,1%**
Lucro Bruto Consolidado	**964.625**	**823.278**	**17,2%**	**2.826.468**	**2.466.883**	**14,6%**
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(374.594)	(345.574)	8,4%	(1.100.554)	(1.000.194)	10,0%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	15.899	15.237	4,3%	46.833	44.781	4,6%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	**574.131**	**462.468**	**24,1%**	**1.679.081**	**1.421.908**	**18,1%**
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	**51,3%**	**47,8%**	***3,5 p.p.***	**52,7%**	**50,0%**	***2,7 p.p.***

Despesas Operacionais

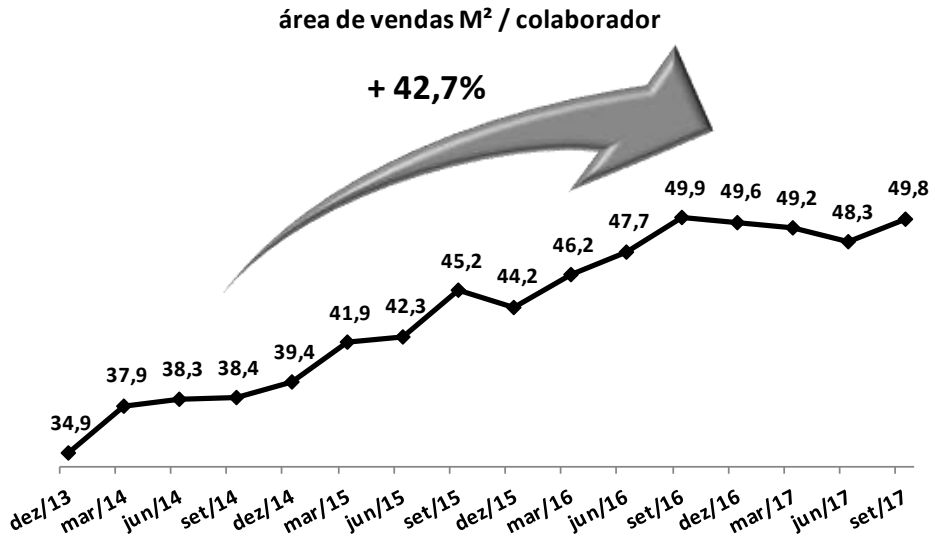
As **despesas operacionais** totalizaram **R$629,3 milhões** no trimestre, **11,3**% acima dos R$565,6 milhões apurados no 3T16, representando 40,8% da receita líquida consolidada. No período acumulado de janeiro a setembro de 2017, as **despesas operacionais** cresceram 6,8%, totalizando **R$1.799,5 milhões**, ou 40,7% da receita líquida consolidada.

Em R$ mil

Despesas Operacionais	3T17	3T16	Var.(%)	9M17	9M16	Var.(%)
Despesas com Vendas	(447.305)	(411.659)	8,7%	(1.297.008)	(1.211.845)	7,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(181.952)	(153.938)	18,2%	(502.450)	(472.968)	6,2%
Total Despesas Operacionais	**(629.257)**	**(565.597)**	**11,3%**	**(1.799.459)**	**(1.684.814)**	**6,8%**
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	40,8%	40,6%	0,2 p.p.	40,7%	41,4%	-0,7 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja (R$ Mil)	**(2.144)**	**(1.957)**	**9,5%**	**(6.141)**	**(5.870)**	**4,6%**
Total Despesas Operacionais por m² (R$)	**(1.018)**	**(923)**	**10,3%**	**(2.910)**	**(2.765)**	**5,2%**

No trimestre, as **despesas operacionais por m² e por loja** apresentaram um crescimento, respectivamente, de **10,3% e 9,5%** em relação ao mesmo período do ano anterior. No 9M17, as **despesas operacionais por m²** tiveram aumento de **5,2%**, enquanto as por loja cresceram **4,6%** em relação a 2016.

A boa performance das despesas operacionais é reflexo da busca constante por maior produtividade. O crescimento das operações de celulares e perfumaria adiciona pressão nesta linha uma vez que demanda *headcount* direcionados. 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)	3T17	3T16	Var.(%)	9M17	9M16	Var.(%)
Lucro Líquido	**50.447**	**17.812**	**183,2%**	**243.330**	**65.145**	**273,5%**
(+) Provisão para IR e CSLL	13.801	(30.286)	n.m.	86.111	(79.172)	n.m.
(+) Resultado Financeiro	22.805	48.436	-52,9%	94.269	111.020	-15,1%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	75.114	73.096	2,8%	223.718	210.975	6,0%
EBITDA	**162.168**	**109.058**	**48,7%**	**647.428**	**307.968**	**110,2%**
(+) Incentivo Fiscal de IR	-	16.049	n.m.	-	35.292	n.m.
EBITDA Ajustado*	**162.168**	**125.107**	**29,6%**	**647.428**	**343.260**	**88,6%**
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	*10,5%*	*9,0%*	*1,5 p.p.*	*14,6%*	*8,4%*	*6,2 p.p.*
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	*14,5%*	*12,9%*	*1,6 p.p.*	*20,3%*	*12,1%*	*8,2 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 terceiro trimestre de 2017, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R$162,2 milhões**, **29,6%** acima dos R$125,1 milhões apurados no 3T16. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada atingiu **10,5%** no 3T17. No acumulado do ano de 2017, o **EBITDA Ajustado** totalizou **R$647,4 milhões**, **88,6%** maior que o apurado no mesmo período de 2016. A **margem EBITDA Ajustada** sobre a receita líquida consolidada atingiu **14,6% no 9M17**.

O bom desempenho apresentado continua sendo resultado da implementação da estratégia e seu consequente impacto nas vendas em mesmas lojas; do forte processo de maturação das operações de celular e de perfumaria (também contemplado nas vendas em mesmas lojas); da retomada do crescimento da margem bruta de mercadorias e do eficiente controle de despesas operacionais que vem sendo realizado nos últimos anos.

Lucro Líquido

O **lucro líquido consolidado** totalizou **R$50,4 milhões** no 3T17 com crescimento de **183,2%**. No acumulado do ano de 2017, o **lucro líquido consolidado** totalizou **R$243,3 milhões**, **273,5%** maior que o registrado no mesmo período de 2016.

A **margem líquida sobre receita líquida consolidada** atingiu **3,3%** ante 1,3% referente ao 3T16. No 9M17, a **margem líquida calculada sobre a receita líquida consolidada** atingiu **5,5%** ante 1,6% referente ao mesmo período de 2016.

Endividamento Líquido

Ao final de setembro de 2017, as **disponibilidades** atingiram **R$693,8 milhões**. Os **empréstimos e financiamentos** totalizaram **R$1.620,1 milhões**, dos quais R$451,5 milhões correspondem a financiamentos captados junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). Sendo assim, a Companhia encerrou o terceiro trimestre de 2017 com **endividamento líquido** de **R$926,3 milhões** ante R$1.284,4 milhões reportados no 3T16. A alavancagem financeira líquida da Companhia apresentou importante redução, passando de 2,0x o EBITDA Consolidado 12 meses ao final do 3T16 para **0,9x** no 3T17.

Endividamento Líquido (R$ Mil)	30/09/2017	31/06/2017	30/09/2016
Disponibilidades	693.795	642.965	630.811
Empréstimos e Financiamentos	(1.620.075)	(1.653.282)	(1.915.198)
Circulante	(707.346)	(565.528)	(974.050)
Não Circulante	(912.729)	(1.087.754)	(941.148)
Endividamento Líquido	(926.280)	(1.010.316)	(1.284.387)
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	0,9	1,0	2,0

Investimentos (CAPEX)

No período acumulado de janeiro a setembro de 2017, os **investimentos** do grupo em ativos fixos totalizaram **R$149,5 milhões** ante R$140,9 milhões relativos ao mesmo período de 2016. Do montante investido neste período, **R$143,3 milhões (96%)** foram destinados à Riachuelo, sendo **R$32,7 milhões** alocados em lojas novas, **R$25,8 milhões** em remodelações e **R$18,8 milhões** para infraestrutura de TI.

Investimentos (R$ Milhões)	3T17	(%)	3T16	(%)	9M17	(%)	9M16	(%)
Lojas Novas	26,0	34%	7,1	15%	32,7	22%	41,3	29%
Remodelações	20,3	27%	9,0	19%	25,8	17%	10,5	7%
TI	7,3	10%	5,9	13%	18,8	13%	8,7	6%
Reformas Gerais	4,1	5%	7,5	16%	16,5	11%	10,6	7%
Projeto Celular	2,6	3%	0,2	0%	3,1	2%	12,5	9%
Projeto E-commerce	3,6	5%	-	0%	16,2	11%	-	0%
Projeto Perfumaria	5,1	7%	-	0%	16,5	11%	-	0%
Centros de Distribuição	0,6	1%	6,4	13%	2,5	2%	27,6	20%
Outros	3,8	5%	4,9	10%	11,1	7%	11,6	8%
Total Riachuelo	**73,4**	**96%**	**41,0**	**87%**	**143,3**	**96%**	**122,8**	**87%**
Guararapes	2,9	4%	6,3	13%	6,3	4%	18,2	13%
Total	**76,3**	**100%**	**47,3**	**100%**	**149,5**	**100%**	**140,9**	**100%**

Contatos

Para mais informações, contate:

Flávio Rocha
CEO
E-mail: ri@riachuelo.com.br

Tulio Queiroz
CFO
E-mail: tulioj@riachuelo.com.br

Marcelo Oscar
Controller e RI
E-mail: marcelo@riachuelo.com.br
Tel.: +55(11) 2281-2137

Suelen Miura
Relações com Investidores
E-mail: suelen.miura@riachuelo.com.br
Tel.: +55(11) 2875-6902

Sobre a Guararapes-Riachuelo

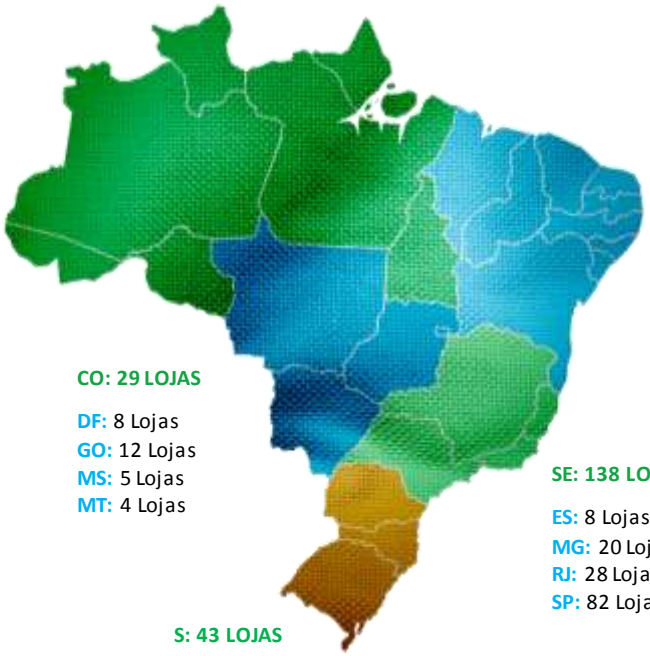
A Guararapes é o **maior grupo empresarial de moda do Brasil** e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo, com **295** unidades espalhadas por todo o território nacional.

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

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

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

295 lojas: 26 estados e Distrito Federal



N: 21 LOJAS

AM: 6 Lojas
PA: 8 Lojas
TO: 1 Loja
AC: 1 Loja
AP: 2 Lojas
RO: 1 Loja
RR: 2 Loja

NE: 64 LOJAS

AL: 5 Lojas
BA: 13 Lojas
CE: 12 Lojas
MA: 6 Lojas
PB: 4 Lojas
PE: 12 Lojas
PI: 5 Lojas
RN: 4 Lojas
SE: 3 Lojas

CO: 29 LOJAS

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

SE: 138 LOJAS

ES: 8 Lojas
MG: 20 Lojas
RJ: 28 Lojas
SP: 82 Lojas

S: 43 LOJAS

PR: 17 Lojas
RS: 14 Lojas
SC: 12 Lojas

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

A base de **Cartões Riachuelo** é um dos principais ativos da companhia, pois estabelece um relacionamento de longo prazo com uma quantidade crescente de clientes, hoje acima de **29,1 milhões,** sendo destes, **5,4 milhões** de **Cartões Embandeirados** (setembro/2017). Adicionalmente, os serviços financeiros merecem destaque na estratégia do grupo visto a grande oportunidade gerada pelas operações de vendas a prazo com juros, crédito pessoal, seguros, entre outros.

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

Demonstração dos Resultados Consolidados

Em R$ mil

Demonstração de Resultados	3T17	3T16	Var. (%)	9M17	9M16	Var. (%)
Receita Bruta	1.905.035	1.743.629	9,3%	5.474.629	5.109.787	7,1%
Receita Bruta - Mercadorias	*1.457.885*	*1.293.911*	*12,7%*	*4.173.231*	*3.815.296*	*9,4%*
Receita Bruta - Midway Financeira	*430.703*	*433.958*	*-0,8%*	*1.252.838*	*1.248.082*	*0,4%*
Receita Bruta - Midway Mall	*16.447*	*15.760*	*4,4%*	*48.560*	*46.409*	*4,6%*
Deduções	(379.368)	(371.103)	2,2%	(1.100.107)	(1.101.971)	-0,2%
Incentivos Fiscais de ICMS	*17.488*	*22.060*	*-20,7%*	*46.128*	*62.636*	*-26,4%*
Receita Líquida	**1.543.155**	**1.394.586**	**10,7%**	**4.420.650**	**4.070.453**	**8,6%**
Receita Líquida - Mercadorias	1.119.805	*968.186*	*15,7%*	3.188.033	*2.843.826*	*12,1%*
Receita Líquida - Midway Financeira	*407.451*	*411.163*	*-0,9%*	*1.185.784*	*1.181.846*	*0,3%*
Receita Líquida - Midway Mall	*15.899*	*15.237*	*4,3%*	*46.833*	*44.781*	*4,6%*
Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	(578.530)	(571.308)	1,3%	(1.594.182)	(1.603.570)	-0,6%
CPV - Mercadorias	(545.674)	(505.719)	*7,9%*	(1.508.952)	(1.421.918)	*6,1%*
Custos - Midway Financeira	(32.857)	(65.589)	*-49,9%*	(85.230)	(181.652)	*-53,1%*
Lucro Bruto	**964.625**	**823.278**	**17,2%**	**2.826.468**	**2.466.883**	**14,6%**
Lucro Bruto - Mercadorias	574.131	*462.468*	*24,1%*	1.679.081	*1.421.908*	*18,1%*
Lucro Bruto - Midway Financeira	*374.594*	*345.574*	*8,4%*	*1.100.554*	*1.000.194*	*10,0%*
Lucro Bruto - Midway Mall	*15.899*	*15.237*	*4,3%*	*46.833*	*44.781*	*4,6%*
Margem Bruta	*62,5%*	*59,0%*	*3,5 p.p.*	*63,9%*	*60,6%*	*3,3 p.p.*
Margem Bruta - Mercadorias	*51,3%*	*47,8%*	*3,5 p.p.*	*52,7%*	*50,0%*	*2,7 p.p.*
Margem Bruta - Midway Financeira	*91,9%*	*84,0%*	*7,9 p.p.*	*92,8%*	*84,6%*	*8,2 p.p.*
Despesas com Vendas	(447.305)	(411.659)	8,7%	(1.297.008)	(1.211.845)	7,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(181.952)	(153.938)	18,2%	(502.450)	(472.968)	6,2%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(166.970)	(153.469)	8,8%	(484.406)	(494.641)	-2,1%
Despesas de Depreciação e Amortização	(70.809)	(68.030)	4,1%	(211.213)	(196.670)	7,4%
Outras receitas (despesas) operacionais	(10.534)	(219)	4717,9%	92.320	6.233	1381,1%
EBIT	**87.054**	**35.962**	**142,1%**	**423.710**	**96.992**	**336,8%**
Receitas (Despesas) Financeiras	(22.805)	(48.436)	-52,9%	(94.269)	(111.020)	-15,1%
Resultado Antes de Tributação	**64.249**	**(12.474)**	**n.m.**	**329.442**	**(14.028)**	**n.m.**
Provisão para IR e CSLL	(13.801)	30.286	n.m.	(86.111)	79.172	n.m.
Lucro/Prejuízo Líquido	**50.447**	**17.812**	**183,2%**	**243.330**	**65.145**	**273,5%**
Margem Liquida s/ Rec. Líq.	***3,3%***	***1,3%***	*2,0 p.p.*	***5,5%***	***1,6%***	*3,9 p.p.*
Margem Liquida s/ Rec. de Merc.	***4,5%***	***1,8%***	*2,7 p.p.*	***7,6%***	***2,3%***	*5,3 p.p.*
Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	75.114	73.096	2,8%	223.718	210.975	6,0%
EBITDA	**162.168**	**109.058**	**48,7%**	**647.428**	**307.968**	**110,2%**
Incentivos Fiscais de IR	-	16.049	n.m.	-	35.292	n.m.
EBITDA Ajustado *	**162.168**	**125.107**	**29,6%**	**647.428**	**343.260**	**88,6%**
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	***10,5%***	***9,0%***	*1,5 p.p.*	***14,6%***	***8,4%***	*6,2 p.p.*
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. de Merc.	***14,5%***	***12,9%***	*1,6 p.p.*	***20,3%***	***12,1%***	*8,2 p.p.*
Total Ações ON	31.200	31.200		31.200	31.200	
Total Ações PN	31.200	31.200		31.200	31.200	
LPA (R$)	**0,81**	**0,29**	**183,2%**	**3,90**	**1,04**	**273,5%**

**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.*

Balanço Patrimonial Consolidado

Em R$ mil

Ativo	30/09/2017	31/06/2017	30/09/2016
Ativo Circulante	**4.420.611**	**4.341.788**	**4.136.464**
Disponibilidades	693.795	642.965	630.811
Contas a Receber de Clientes	1.493.493	1.515.917	1.472.834
Contas a Receber de Clientes Bandeira	1.068.836	1.037.606	852.685
Estoques	800.903	766.284	885.196
Impostos Diferidos ou a Recuperar	294.310	293.663	213.318
Outros créditos	69.273	85.353	81.620
Ativo não Circulante	**2.973.230**	**3.052.733**	**2.969.602**
Impostos Diferidos ou a Recuperar	634.311	659.122	620.073
Depósitos Judiciais e Outros	183.524	172.169	17.618
Investimentos	186.840	188.603	193.897
Imobilizado	1.840.134	1.911.427	2.026.122
Intangível	128.421	121.412	111.892
Ativo Total	**7.393.841**	**7.394.521**	**7.106.066**

Passivo	30/09/2017	31/06/2017	30/09/2016
Passivo Circulante	**2.508.490**	**2.375.739**	**2.633.643**
Fornecedores	445.286	516.348	468.717
Empréstimos e Financiamentos	322.511	293.340	758.228
Debêntures	343.993	232.531	75.300
Empréstimos CRI - Certif Receb Imobiliários	40.843	39.657	7.994
Instrumentos Financeiros Derivativos	-	-	132.528
Dividendos e JCP a Pagar	67.220	45.404	80.034
Salários, Provisões e Contribuições Sociais	266.904	228.831	224.673
Impostos, Taxas e Contribuições	174.560	223.740	195.834
Obrigações com administradoras de cartões	689.167	648.740	595.878
Demais Contas a Pagar	158.006	147.148	94.456
Passivo não Circulante	**1.144.288**	**1.302.732**	**1.108.377**
Empréstimos e Financiamentos	265.319	335.726	454.437
Debêntures	308.369	402.876	133.333
Empréstimos CRI - Certif Receb Imobiliários	90.000	105.000	141.836
Provisões para passivos eventuais	226.505	209.634	160.190
Empréstimos com partes relacionadas	249.042	244.152	211.543
Outros	5.055	5.345	7.039
Patrimônio Líquido	**3.741.062**	**3.716.050**	**3.364.046**
Capital Social Realizado	3.100.000	3.100.000	3.100.000
Reservas de Lucro	500.222	474.165	116.017
Ajuste de Avaliação Patrimonial	140.841	141.884	148.029
Passivo Total	**7.393.841**	**7.394.521**	**7.106.066**

Fluxo de Caixa Consolidado

Em R$ mil

Fluxo de Caixa - Método Indireto	3T17	3T16	9M17	9M16
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do período	50.447	17.812	243.330	65.145
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	20.884	(31.440)	(14.601)	1.008
Depreciação e amortização	75.114	73.096	223.718	210.975
Resultado da alienação de imobilizado	(576)	(227)	(819)	(2.277)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	16.377	(61.415)	(26.542)	(188.767)
Provisão para perdas de inventário	(3.288)	(3.858)	(1.836)	(3.467)
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cíveis	16.871	21.298	(62.017)	56.946
Despesa de juros e variações monetárias e cambiais	37.592	9.212	16.872	194.252
Juros de títulos e valores mobiliários	(8.198)	(8.595)	(27.546)	(23.480)
Outros	(290)	(171)	(488)	(1.540)
Variações nos ativos e passivos				
Contas a receber de clientes	(29.689)	47.442	162.524	172.027
Estoques	(31.332)	27.554	(136.796)	(136.842)
Tributos a recuperar	7.786	(40.585)	73.338	(51.219)
Outros ativos	22.912	(21.904)	(8.005)	(813)
Depósitos judiciais e outros	(11.356)	(472)	(55.239)	(2.117)
Fornecedores	(71.061)	(55.293)	(8.598)	(33.730)
Salários, provisões e contribuições sociais	38.073	22.614	12.313	12.532
Imposto de renda e contribuição social	(2.198)	43.992	109.813	140.608
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços – ICMS	(44.407)	(14.106)	(89.473)	(48.193)
Obrigações com administradoras de cartões	40.427	3.717	3.601	(38.153)
Outros passivos	10.857	16.909	8.180	14.922
Caixa gerado pelas atividades operacionais	**134.946**	**45.581**	**421.727**	**337.816**
Pagamento de juros	(2.305)	(3.564)	(37.596)	(25.468)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(2.575)	(10.277)	(186.085)	(230.294)
Imposto de renda do juros sobre capital proprio pagos	(3.662)	-	(10.986)	(13.129)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	**126.404**	**31.739**	**187.060**	**68.925**
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
Títulos disponíveis para venda	-	(308.094)	(86.790)	(308.094)
Resgate de títulos e valores mobiliários	-	227.127	86.277	227.127
Adição ao imobilizado	3.045	(47.297)	(51.232)	(140.920)
Adição ao intangível	(13.132)	(8.670)	(32.108)	(27.931)
Recebimento pela venda de imobilizado	1.596	3.491	3.111	12.342
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	**(8.490)**	**(133.443)**	**(80.741)**	**(237.475)**
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Juros sobre capital proprio pagos	(21)	(1)	(77.667)	(116.034)
Captação de empréstimos e financiamento	11.906	109.468	134.406	642.483
Amortização de empréstimos e financiamento	(68.357)	(355.126)	(840.400)	(789.952)
Amortização de Debêntures	-	-	(66.667)	-
Amortização do CRI	(15.000)	-	(30.000)	-
Captação de Debêntures	(3.310)	200.000	471.690	200.000
Captação CRI - Certif Receb Imobiliários	-	146.220	-	146.220
Captação de empréstimos com partes relacionadas	300	(173.637)	16.930	26.363
Amortização de empréstimos com partes relacionadas	(864)	(29.432)	(2.846)	(3.069)
Outros	-	1.917	172	(500)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	**(75.347)**	**(100.591)**	**(394.382)**	**105.512**
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	**42.567**	**(202.295)**	**(288.063)**	**(63.039)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	285.733	506.612	616.363	367.355
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	**328.300**	**304.317**	**328.300**	**304.317**