

Senhores Acionistas,

Apresentamos para sua análise e apreciação o Relatório da Administração, as Demonstrações Financeiras da GUARARAPES CONFECÇÕES S.A. Individual (“Companhia”) e Consolidado, com o relatório dos auditores independentes, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

1. ANÁLISE CORPORATIVA

O ano de 2019 começou novamente com expectativas macroeconômicas positivas, com a promessa de reformas, queda no desemprego, retomada de investimento e crescimento. Ao longo do primeiro semestre, vimos parte destas expectativas sendo gradativamente reduzidas devido à espera maior na aprovação da reforma da Previdência, aliada a diversas crises políticas, desta forma impactando a confiança dos empresários e consumidores. O segundo semestre se mostrou muito mais animador, com a aprovação da reforma da previdência e a manutenção da redução da taxa básica de juros (Selic), que atingiu seu menor patamar nos últimos anos, consequentemente incentivando o crédito e consumo. Neste contexto, no início do ano de 2019, a Companhia entendeu que ajustes internos importantes precisavam ser realizados em sua operação.

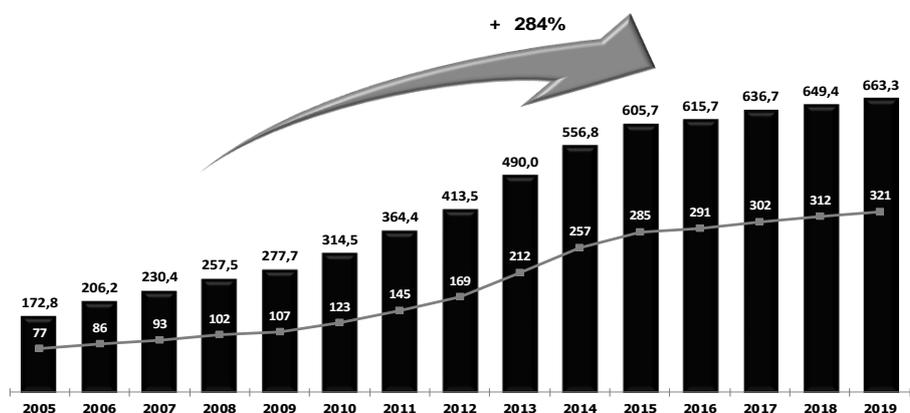
Desta forma, a partir de Maio, a Companhia passou a recompor a profundidade dos envios iniciais e a reestabelecer uma **estrutura de coleção** mais adequada, desenvolvendo um maior **equilíbrio** entre as participações de itens mais **básicos** versus itens de maior intensidade de **moda**. O **excesso de variedade** foi equalizado e os envios iniciais passaram a **respeitar o perfil de demanda** de cada região e características específicas de cada loja. A **reatividade** da cadeia, aproveitando toda a capacidade de reposição por SKU que já temos nos CDs, **aprimora** e potencializa o desempenho do modelo no momento seguinte aos envios iniciais mais assertivos.

Apesar de ter começado suas atividades há menos de três anos, a operação de e-commerce da companhia vem performando positivamente com crescimentos consistentes e bastante acima da média do setor trimestre a trimestre. Desafios relacionados à navegabilidade para melhorar a conversão do fluxo em vendas estão em pauta para 2020. O **“Retire em Loja”** é outro destaque positivo. Presente em todas as lojas, com exceção do Estado de SC, **38% dos pedidos** do e-commerce são atualmente retirados em loja. Em novembro, a companhia lançou seu novo Aplicativo que passa agora a ganhar *upgrades* de navegabilidade e agilidade.

O conceito do “Cliente no Centro” permeia toda a agenda de Omnicanalidade da Companhia. Proporcionar melhor experiência nas lojas físicas e nos canais digitais de forma integrada é o grande objetivo de frentes como o **PDV mobile** que já está presente em **37 unidades** e estará disponível em 100% das lojas até junho deste ano. O teste piloto do **“Self Check Out”** também está previsto para ter início em 2020. A instalação de etiquetas RFID é outra frente fundamental para toda esta agenda. Atualmente em fase de testes piloto para 3 possíveis soluções, esta tecnologia começa a ser escalada ainda em 2020. Do lado da Operação Financeira, o conceito que está sendo implementado é o mesmo. Contando atualmente com **9,5 milhões de clientes ativos** e mais de **5 milhões de downloads de seu APP**, o futuro **Banco Midway** ancorará o relacionamento com seus clientes, que hoje ocorre através de um cartão de crédito, em uma conta digital seja ela de pagamentos ou corrente.

Além dos elementos mencionados, a Companhia passou a aprimorar seu sistema de gestão aplicando metodologia PDCA e gerenciamento por diretrizes em toda a organização de maneira sistemática e disciplinada. O planejamento estratégico formal concluído no início de 2019 é a base de todo o desdobramento de metas de curto e longo prazo para todos os cargos gerenciais da Companhia. O objetivo, além dos elementos já citados, é gerar consistência de resultados através da padronização dos processos, gerenciamento da rotina, estabilização das operações e constante evolução do modelo de negócio da companhia.

Área de Vendas (mil m²) ao final do período



2. DESEMPENHO OPERACIONAL

2.1. Guararapes

A Guararapes é o maior Grupo empresarial de moda do Brasil e controlador da rede varejista Lojas Riachuelo. Em linha com a estratégia de integração adotada, 100% de sua produção foi destinada às lojas do Grupo no decorrer de 2019.

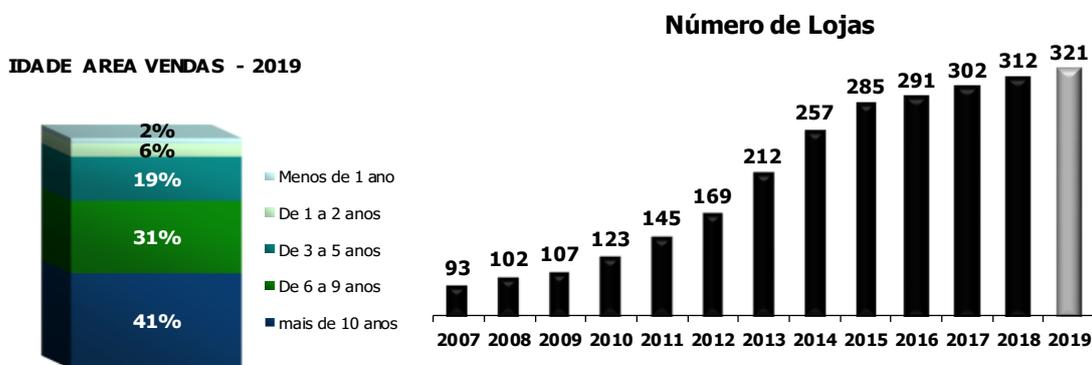
Em 2019, a produção da Guararapes totalizou 44,8 milhões de peças. Nos últimos anos, a Companhia investiu fortemente na modernização de seu parque fabril, através da aquisição de maquinários de última geração que proporcionam aumento de produtividade e maior desenvolvimento de moda em suas peças. No período acumulado de janeiro a dezembro, a venda total de vestuário da Riachuelo foi composta por 40,2% de produtos Guararapes.

2.2. Lojas Riachuelo

No ano de 2019, a Riachuelo inaugurou nove lojas, totalizando 321 unidades em operação e 663,3 mil m² de área de vendas ao final do exercício.

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
4 - São João do Meriti/RJ - Shopping Grande Rio	8 de Agosto	1.683
5 - Aracaju/SE - Aracaju Parque Shopping	19 de Setembro	1.481
6 - São Paulo/SP - Shopping Morumbi	26 de Setembro	2.291
7 - Varginha/MG - Via Café Garden Shopping	17 de Outubro	1.618
8 - Sumaré/SP - Shopping Park City Sumaré	14 de Novembro	1.366
9 - São Paulo/SP - Rua São Bento	12 de Dezembro	1.795
Total Área de Vendas 2019		14.955
Área Média Lojas 2019		1.662

É importante salientar 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 de dezembro de 2019, a Riachuelo contava com 25% de sua área de vendas com idade entre um e cinco anos.



Receita Líquida e Margem Bruta

A receita líquida consolidada de mercadorias totalizou R\$5.379,1 milhões em 2019, 5,6% maior que os R\$5.093,4 milhões registrados em 2018. No critério “mesmas lojas”, houve aumento de 4,3%. A margem bruta consolidada de mercadorias registrou uma retração de 2,5 p.p. no ano, atingindo 50,5% em 2019.

2.3. Midway Shopping Center e Imóveis Próprios

Localizado no mais importante cruzamento da cidade de Natal-RN, formado pela Av. Senador Salgado Filho e pela Av. Bernardo Vieira, que são 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, dezessete lojas âncoras, praça de alimentação e serviços diversos. O terceiro pavimento, expandido em 2010, abriga sete salas de cinema (Cinemark), cinco 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 de Natal. Inaugurado em dezembro de 2010, o espaço tem capacidade para até 3.500 espectadores, dependendo de sua configuração. Através 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 seguir, segue tabela demonstrando a evolução de suas receitas. 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)	12M19	12M18	Var.(%)
Receita Líquida de Aluguel e Luvas (R\$ Mil)	75.860	71.412	6,2%
EBITDA (R\$ Mil)	65.778	61.018	7,8%
Margem EBITDA	86,7%	85,4%	1,3 p.p.
ABL (mil m ²)	65,7	65,7	0,0%
EBITDA/ABL (R\$/m ²)	1.001,5	929,0	7,8%
NOI (R\$ Mil)	69.352	63.972	8,4%
Margem NOI	88,2%	86,4%	1,9 p.p.

A receita líquida do Midway Mall totalizou R\$75,9 milhões em 2019, 6,2% maior que os R\$71,4 milhões registrados no mesmo período de 2018. O EBITDA do shopping totalizou R\$65,8 milhões em 2019, 7,8% maior que o apurado no mesmo período de 2018. A margem EBITDA totalizou 86,7%, 1,3 p.p. maior que os 85,4% apurados no 12M18. O desempenho apresentado é reflexo do crescimento das receitas de aluguéis e do controle das despesas operacionais.

Além da operação do Shopping Center, o Grupo destaca-se por possuir um portfólio representativo de lojas em imóveis próprios. Dentre as 321 lojas da Riachuelo em operação ao final de dezembro de 2019, 46 estavam instaladas em imóveis pertencentes ao Grupo. Desta forma, dos atuais 663,3 mil m² de área de vendas total, 120,2 mil m² (18,1%) referem-se às lojas localizadas em imóveis próprios. Considerando tais imóveis, juntamente com o centro de distribuição de Natal e as seis plantas de produção industrial, a Companhia possui aproximadamente 715 mil m² em área bruta construída.

	Quantidade	Área de Vendas (m²)	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	275	543.131	743.403
Lojas em Shopping	263	521.487	706.973
Lojas em Rua	12	21.644	36.430
Total de Lojas	321	663.337	954.063

2.4. Transportadora Casa Verde

A Transportadora Casa Verde (TCV) é responsável por parte da logística do Grupo e, devido aos investimentos realizados nos últimos anos, principalmente em tecnologia, é capaz de entregar regularmente os produtos fabricados pela Companhia para as Lojas Riachuelo de forma bastante eficaz.

2.5. Midway S.A – Crédito, Financiamento e Investimento

No período de janeiro a dezembro de 2019, a Receita da Operação Financeira atingiu R\$ 2.492,3 milhões, 16,1% maior que os R\$2.146,9 milhões apurados no mesmo período de 2018.

No ano de 2019, os destaques ficaram para a Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira que apresentou crescimento de 36,3%, passando de R\$169,0 milhões em 2018 para R\$230,3 milhões em 2019 e Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos com aumento de 15,4%, passando de R\$1.179,0 milhões em 2018 para R\$1.360,1 milhões em 2019.

Midway Financeira - Demonstração de Resultados (R\$ Mil)	12M19	12M18	Var.(%)
Receita Bruta da Operação Financeira	2.492.278	2.146.884	16,1%
Receita Financeira de Vdas c/ Juros, Multa e Juros s/ atrasos	1.360.059	1.178.968	15,4%
Receita de Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	741.852	655.978	13,1%
Receitas de Comissões sobre Prod. Financeiros	160.043	142.957	12,0%
Receitas de Comissões sobre Cartão Bandeira	230.324	168.980	36,3%
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	(1.007.904)	(885.796)	13,8%
PCLD Empréstimo Pessoal e Saque Fácil	(317.528)	(246.162)	29,0%
PCLD Vdas com juros e sem juros	(690.376)	(639.634)	7,9%
Descontos em Operações de Crédito	(184.844)	(104.740)	76,5%
Despesas com Cobrança	(90.462)	(84.408)	7,2%
Despesas com tarifas das bandeiras	(32.731)	(22.103)	48,1%
Resultado Bruto da Operação Financeira	1.176.336	1.049.837	12,0%
Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	42.505	42.599	-0,2%
Outras Receitas Operacionais	40.222	77	n.m.
Despesas Tributárias	(136.031)	(115.904)	17,4%
Despesas Operacionais	(616.478)	(515.570)	19,6%
Resultado Operacional	506.555	461.039	9,9%
Despesas Financeiras	(52.189)	(42.102)	24,0%
Resultado antes do IR	454.366	418.938	8,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(178.581)	(216.222)	-17,4%
Lucro Líquido	275.785	202.715	36,0%

Resultado da Operação Financeira (R\$ Mil)	12M19	12M18	Var.(%)
Resultado Operacional	506.555	461.039	9,9%
(-) Receitas Prestação Serviço p/ Riachuelo	(42.505)	(42.599)	-0,2%
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	2.382	977	143,8%
Resultado da Operação Financeira	466.432	419.418	11,2%
% s/ o EBITDA Ajustado Consolidado	35,4%	24,7%	10,7 p.p.

Midway Financeira - Excluindo efeitos não recorrentes (R\$ Mil)	12M19	12M18	Var.(%)
Resultado da Operação Financeira	466.432	419.418	11,2%
(-) Efeitos não recorrentes	-	49.394	
Resultado da Operação Financeira excluindo efeito não recorrentes	466.432	468.812	-0,5%
Lucro Líquido da Operação Financeira	275.785	202.715	36,0%
(-) Efeitos não recorrentes líquidos	-	57.826	
Lucro líquido da operação financeira excluindo efeitos não recorrentes	275.785	260.541	5,9%

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

Em R\$ mil

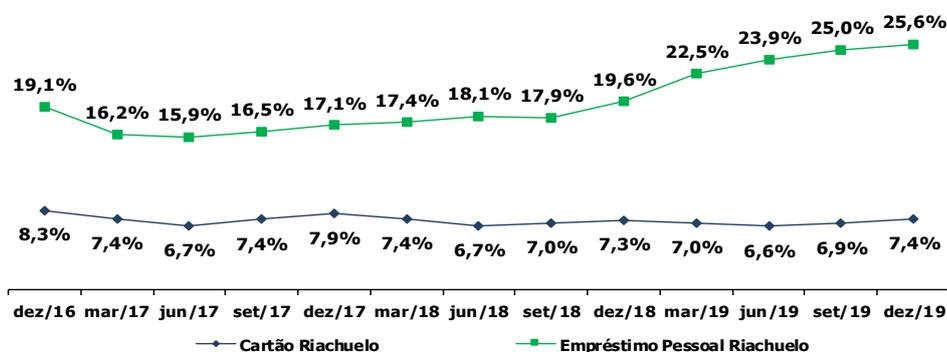
Dezembro de 2019					SALDO PCLD (%) Mínimo requerido (Bacen)		
Faixa de atraso (dias)	Risco	Carteira	Saldo PCLD	Saldo PCLD (%)	Risco	SALDO PCLD (%)	Mínimo requerido (Bacen)
em dia	A	3.190.163	17.651	0,6%	A		0,5%
15-30	B	146.471	3.242	2,2%	B		1,0%
31-60	C	173.491	14.732	8,5%	C		3,0%
61-90	D	151.394	33.790	22,3%	D		10,0%
91-120	E	143.948	60.997	42,4%	E		30,0%
121-150	F	128.849	76.397	59,3%	F		50,0%
151-180	G	119.060	101.198	85,0%	G		70,0%
181-360	H	800.209	800.209	100,0%	H		100,0%
Dezembro de 2019 Total		4.853.585	1.108.217	22,8%			
Até 180 dias		4.053.375	308.007	7,6%			
Índice de Cobertura (Vencidos há mais de 90 dias)*							93,0%
Saldo PCLD x Mínimo requerido (Bacen)							107,7%

* 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 PDD 7,7% acima do mínimo requerido pelo BACEN com provisão total suficiente para cobrir 93,0% dos créditos em atraso superiores à 90 dias. O estoque de provisão encerrou o período em 7,6% sobre a carteira com vencidos até 180 dias.

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

Nível de Perda das Operações de Empréstimo Pessoal e Cartão Riachuelo



O nível de perda do Cartão Riachuelo, incluindo cartão bandeira, atingiu 7,4% ao final de dezembro, maior que os 7,3% reportados em dezembro de 2018. Já o nível de perda das operações de empréstimo pessoal encerrou o exercício em 25,6%, enquanto a carteira de tal operação, sem considerar os encargos, totalizava R\$708,2 milhões ao final de dezembro de 2019.

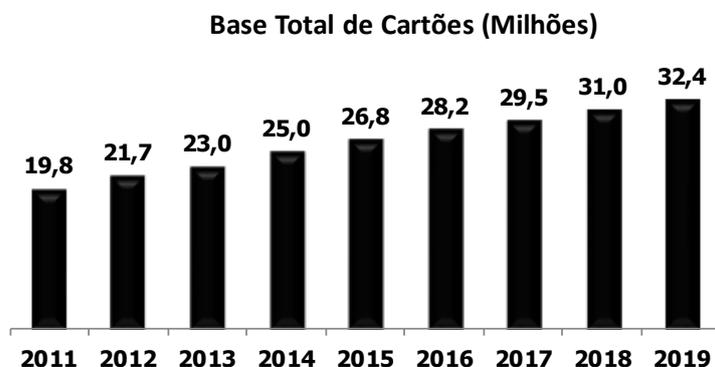
No 12M19, a despesa com perdas e PCLD atingiu R\$1.007,9 milhões, 13,8% maior que os R\$885,8 milhões registrados no 12M18. A melhora na despesa com perdas e PCLD, é reflexo da intensificação das cobranças e renegociações de dívidas realizadas pela Midway Financeira principalmente ao longo do 4T19. Como reflexo do maior volume de renegociação de créditos em atraso, os descontos em operações de crédito apresentaram um crescimento de 76,5%, passando de R\$104,7 milhões, para R\$184,8 milhões em 2019. No período de Janeiro a Dezembro de 2019, o PDC (Perdas, Descontos e Cobrança) cresceu 19,4% em relação ao mesmo período de 2018.

PDC (Perdas, Descontos e Cobrança)	12M19	12M18	Var.(%)
Provisão Créditos de Liquidação Duvidosa	1.007.904	885.796	13,8%
Descontos em Operações de Crédito	184.844	104.740	76,5%
Despesas com Cobrança	90.462	84.408	7,2%
Total	1.283.211	1.074.944	19,4%
% PDC s/ Carteira	29,2%	29,7%	-0,5 p.p.

As Despesas Operacionais totalizaram R\$616,5 milhões, 19,6% maior que os R\$515,6 milhões registrados no 12M18. O aumento das despesas operacionais reflete o forte **investimento** que a Companhia vem fazendo em sua operação financeira para transformar este negócio em um banco que ofereça uma experiência 100% digital para as clientes sempre contando também com o apoio das operações das lojas físicas da Riachuelo. Sendo assim, as despesas com pessoal foram pressionadas em função da contratação de novos colaboradores que trazem experiência de banco em diversas áreas da organização e os gastos com tecnologia evoluíram 126% em 2019.

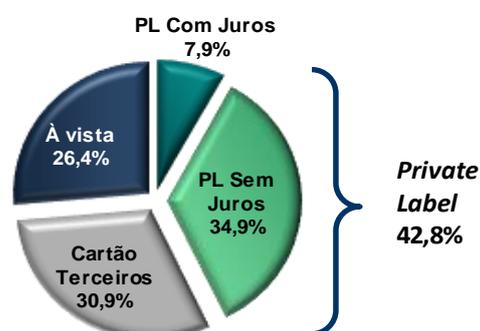
Como consequência dos elementos mencionados, no acumulado do ano de 2019, o Resultado da Operação Financeira atingiu R\$466,4 milhões, um crescimento de 11,2%. Excluindo os efeitos não recorrentes do 4T18, o Resultado da Operação Financeira reduziria 0,5% no acumulado do ano. Tais efeitos são referentes a adequação do nível de provisionamento dos processos trabalhistas e do efeito não recorrente referente ao ajuste na classificação dos níveis de risco da carteira de clientes.

O Índice Basileia encerrou 2019 em 19,9%. Este índice é um indicador internacional definido pelo Comitê de Basileia de Supervisão Bancária, que recomenda a relação mínima de 8% entre o capital e os ativos ponderados pelos riscos. No Brasil, a relação mínima exigida é de 11%, conforme regulamentação vigente (Resolução nº 4.193/13 do CMN, Circular nº 3.644/13 e Circular nº 3.477/09 do BACEN)

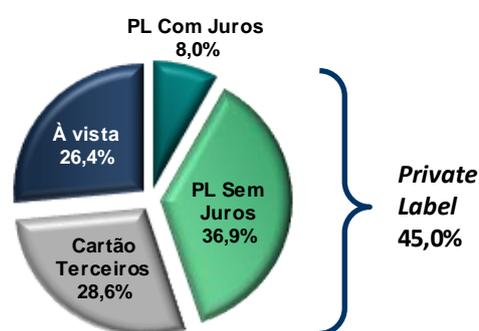


A base total de cartões atingiu de 32,4 milhões de plásticos. No acumulado de janeiro a dezembro de 2019, o ticket médio atingiu R\$189,4, uma redução de 0,6% frente aos R\$190,6 registrados em 2018. A partir de 2010, a Midway Financeira passou a oferecer o cartão embandeirado aos seus clientes em parceria com as bandeiras Visa e Mastercard. Ao final de dezembro de 2019, a Companhia totalizava 7,0 milhões de unidades do cartão *co-branded* e 25,4 milhões de unidades Private Label.

Distribuição de Vendas – 2019



Distribuição de Vendas – 2018



No período acumulado de janeiro a dezembro de 2019, a participação do cartão Riachuelo atingiu 42,8% ante 45,0% relativo ao mesmo período do ano anterior. A participação das vendas com juros sobre a venda total atingiu 7,9% no 12M19 ante 8,0% no 12M18.

3. ANÁLISE ECONÔMICO-FINANCEIRA DO GRUPO

3.1. Receita

No ano de 2019, a receita líquida consolidada totalizou R\$7.808,0 milhões, 8,6% maior que os R\$7.192,6 milhões apurados em 2018. A receita líquida consolidada é composta pela receita líquida da Midway Financeira (R\$2.356,2 milhões em 2019), pela receita líquida do Midway Mall (R\$72,7 milhões em 2019) e pela receita líquida de mercadorias (R\$5.379,1 milhões em 2019).

3.2. Lucro Bruto

No decorrer de 2019, o lucro bruto consolidado alcançou R\$4.927,1 milhões, um crescimento de 5,5% frente aos R\$4.669,0 milhões apurados no mesmo período do ano de 2018. A margem bruta consolidada totalizou 63,1%, ante 64,9% registrado no mesmo período do ano anterior. A margem bruta consolidada de mercadorias atingiu 50,5%, uma retração de 2,5 p.p. no período.

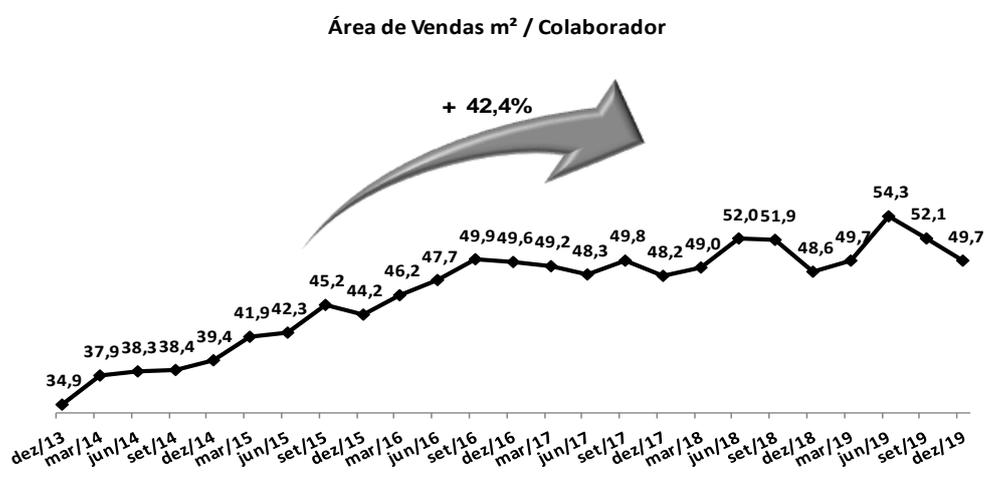
(R\$ Mil)	12M19	12M18	Var.(%)
Receita Líquida Consolidada	7.808.045	7.192.596	8,6%
(-) Receita Líquida Midway Financeira	(2.356.247)	(2.030.980)	16,0%
(-) Receita Líquida Midway Mall	(72.691)	(68.241)	6,5%
(=) Receita Líquida Consolidada de Mercadorias	5.379.107	5.093.376	5,6%
Lucro Bruto Consolidado	4.927.141	4.669.028	5,5%
(-) Lucro Bruto Midway Financeira	(2.138.672)	(1.904.137)	12,3%
(-) Lucro Bruto Midway Mall	(72.691)	(68.241)	6,5%
(=) Lucro Bruto Consolidado de Mercadorias	2.715.778	2.696.650	0,7%
Margem Bruta Consolidada de Mercadorias	50,5%	52,9%	-2,5 p.p.

3.3. Despesas Operacionais

No período acumulado de janeiro a dezembro de 2019, as despesas operacionais cresceram 1,3%, totalizando R\$2.823,8 milhões, ou 36,2% da receita líquida consolidada, 2,6 p.p. menor que em 2018. Excluindo o efeito do IFRS16 (Pró-Forma), as despesas operacionais totalizaram R\$3.076,6 milhões no 12M19, 10,4% maior que o resultado do 12M18.

Despesas Operacionais (R\$ Mil)	12M19	12M18	Var.(%)	12M19 (Pró-forma)	Var.(%)
Despesas com Vendas	(1.969.216)	(2.023.753)	-2,7%	(2.221.987)	9,8%
Despesas Gerais e Administrativas	(854.585)	(763.816)	11,9%	(854.585)	11,9%
Total Despesas Operacionais	(2.823.801)	(2.787.569)	1,3%	(3.076.572)	10,4%
Total Despesas Operacionais / Rec. Líq. Consolidada	36,2%	38,8%	-2,6 p.p.	39,4%	0,6 p.p.
Total Despesas Operacionais por loja (R\$ Mil)	(8.922)	(9.080)	-1,7%	(9.721)	7,1%
Total Despesas Operacionais por m² (R\$)	(4.302)	(4.335)	-0,8%	(4.687)	8,1%

O gráfico a seguir ilustra a evolução da produtividade conquistada no período através do indicador “metros quadrados de área de venda por colaborador”:



Outras receitas (despesas) Operacionais

A linha de “Outras receitas (despesas) operacionais” reflete principalmente ao creditamento de tributos fiscais da Guararapes relativos ao ICMS na base de cálculo de PIS/COFINS, no montante de R\$78,3 milhões, conforme anunciado em Fato Relevante pela Companhia em 16 de dezembro de 2019 e ao bônus de incentivo por desempenho em parceria com a bandeira de cartões de crédito na Midway Financeira, já mencionado, no valor de R\$35,0 milhões no 4T19. Em 2018, a Lojas Riachuelo também realizou o creditamento de tributos fiscais relativos ao ICMS na base de cálculo de PIS/COFINS, no montante de R\$684,7 milhões (valor do principal), anunciado em Fato Relevante em 7 de dezembro de 2018.

3.4. EBITDA (LAJIDA) Ajustado

A tabela a seguir apresenta a reconciliação do EBITDA e EBITDA Ajustado para os exercícios de 2019 e 2018.

Reconciliação do EBITDA (R\$ Mil)	12M19	12M18	Var.(%)
Lucro Líquido	592.651	1.235.674	-52,0%
(+) Provisão para IR e CSLL	119.713	553.374	-78,4%
(+) Resultado Financeiro	95.179	(378.959)	n.m.
(+) Depreciação e Amortização (Despesa + Custo)	511.262	291.232	75,6%
EBITDA	1.318.805	1.701.321	-22,5%
(+) Incentivo Fiscal de IR	-	-	n.m.
EBITDA Ajustado*	1.318.805	1.701.321	-22,5%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	16,9%	23,7%	-6,8 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	24,5%	33,4%	-8,9 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.

EBITDA Ajustado excluindo efeitos não recorrentes	12M19	12M18	Var.(%)	12M19 (Pró-forma)	Var.(%)
EBITDA Ajustado	1.318.805	1.701.321	-22,5%	1.066.034	-37,3%
(-) Efeito não recorrente	(78.319)	(606.129)	-87,1%	(78.319)	-87,1%
EBITDA Ajustado excluindo efeito não recorrente	1.240.486	1.095.192	13,3%	987.715	-9,8%
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq.	15,9%	15,2%	0,7 p.p.	12,6%	-2,6 p.p.
Margem EBITDA Ajustada s/ Rec. Líq. Merc.	23,1%	21,5%	1,6 p.p.	18,4%	-3,1 p.p.

Em 2019, o EBITDA Ajustado totalizou R\$1.318,8 milhões, 22,5% abaixo do apurado no mesmo período de 2018. A margem EBITDA Ajustada sobre a receita líquida de mercadorias atingiu 23,1% (15,9% se calculado sobre a receita líquida consolidada da Companhia). Excluindo os efeitos não recorrentes e do IFRS, no 12M19, o EBITDA Ajustado atingiu R\$987,7 milhões, uma queda de 9,8%. A margem EBITDA Ajustada sobre a receita líquida consolidada atingiu 12,6% (18,4% de calculado sobre a receita líquida de mercadorias).

Tal performance é consequência do forte crescimento em mesmas lojas; da contração da margem bruta de mercadorias devido a um primeiro semestre mais promocional, maior participação das novas categorias e aumento no mix da moda casa; da pressão das despesas operacionais na recomposição de estrutura da coleção ao longo dos primeiros seis meses do ano e na estrutura da Midway Financeira.

3.5. Lucro líquido

O lucro líquido consolidado atingiu R\$ R\$592,7 milhões em 2019, 52,0% abaixo dos R\$1.235,7 milhões apurados em 2018. Excluindo os efeitos não recorrentes e do IFRS16 (Pró-forma), o lucro líquido totalizou R\$526,5 milhões, 5,7% maior que o apurado em 2018. Desta forma, a margem líquida calculada sobre a receita líquida de mercadorias atingiu 9,3% (6,4% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia), ante 9,8% (6,9% se calculado sobre a receita líquida total da Companhia) referentes ao mesmo período de 2018.

3.6. Dividendos / Juros sobre Capital Próprio

A Administração propõe à Assembleia Geral Ordinária a distribuição dos juros sobre o capital próprio, a serem imputados ao dividendo obrigatório do exercício de 2019, no valor bruto de R\$297,1 milhões, a R\$0,60 por ação ON (GUAR3).

Dividendo/JCP por Ação (R\$)*	2014	2015	2016	2017	2018	2019 **
Ordinárias (GUAR3)	2,04	2,07	1,39	1,84	4,24	0,60
Preferenciais (GUAR4)	2,24	2,28	1,53	2,02	4,66	-

* Até 2016 o valor por ação refere-se aos Juros sobre Capital Próprio bruto. Em 2017 e 2018, os valores são referentes ao pagamento de Juros sobre Capital e dividendos.

** O valor de 2019 é referente aos Juros sobre Capital Próprio bruto, e reflete as operações realizadas em 2019 de unificação das classes de ações e desdobramento das ações (1 para 8).

3.7. Endividamento líquido

Ao final de dezembro de 2019, as disponibilidades atingiram R\$1.569,5 milhões. Os empréstimos e financiamentos totalizaram R\$2.826,1 milhões. Sendo assim, a Companhia encerrou o ano de 2019 com endividamento líquido de R\$1.256,6 milhões. Excluindo o efeito do IFRS16 (Pró-Forma), a alavancagem financeira líquida da Companhia encerrou 2019 em 1,2x EBITDA.

Endividamento Líquido (R\$ Mil)	31/12/2019 (Pró-forma)	30/09/2019	31/12/2018
Disponibilidades	1.569.492	1.199.446	1.162.563
Empréstimos e Financiamentos	(2.826.136)	(2.860.516)	(2.143.566)
Circulante	(571.679)	(611.079)	(726.970)
Não Circulante	(2.254.457)	(2.249.437)	(1.416.596)
Endividamento Líquido	(1.256.644)	(1.661.070)	(981.003)
Dívida Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	1,2	1,0	0,6

3.8. Investimentos

Em 2019, os investimentos do grupo em ativos fixos totalizaram R\$ 379,4 milhões ante R\$385,7 milhões relativos ao mesmo período de 2018. Do montante investido neste período, R\$ 351,1 milhões (93%) foram destinados à Riachuelo, sendo R\$ 168,9 milhões para infraestrutura de TI, R\$68,6 milhões alocados em lojas novas, e R\$29,3 milhões em remodelações.

Investimentos (R\$ Milhões)	12M19	(%)	12M18	(%)
Lojas Novas	68,6	18%	63,7	17%
Remodelações	29,3	8%	121,3	31%
TI - Riachuelo	136,7	36%	67,0	17%
TI - Midway	32,1	8%	20,7	5%
Reformas Gerais	22,2	6%	11,5	3%
Projeto Celular	1,0	0%	0,7	0%
Projeto E-commerce	17,7	5%	10,6	3%
Projeto Perfumaria	0,7	0%	11,1	3%
Centros de Distribuição	11,5	3%	10,4	3%
Outros	31,2	8%	29,3	8%
Total Riachuelo	351,1	93%	346,3	90%
Guararapes	28,4	7%	39,5	10%
Total	379,4	100%	385,7	100%

4. MERCADO DE CAPITAIS E CAPITAL SOCIAL

Ao final do ano de 2019, o capital social da Companhia era composto de 499.200 mil ações ordinárias. Em 30 de dezembro de 2019, as ações ordinárias da Guararapes estava cotada na B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO, em R\$24,20.

Em 2019, com o intuito de aumentar de liquidez das ações da Companhia e torná-las mais acessíveis aos investidores, a Companhia realizou avanços importantes em sua governança corporativa, tais como, a conversão das ações preferencias em ações ordinárias, e o desdobramento das ações à razão de 1 (uma) ação ordinária em 8 (oito) ações ordinárias.

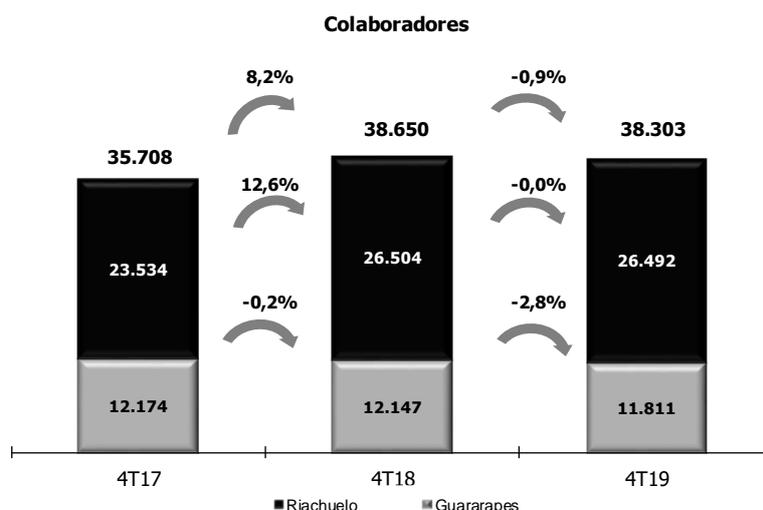
Com o intuito de desenvolver ainda mais o relacionamento com os investidores e de manter sua postura de transparência com o mercado de capitais, a Companhia participou de diversas conferências nacionais. A cada trimestre, foram realizadas teleconferências para discussão dos resultados divulgados com a presença de seus principais executivos. Os investidores também puderam obter os resultados através das apresentações e dos *press releases* trimestrais elaborados pela administração. A todo o momento, a equipe de relações com investidores esteve presente para atender às solicitações dos interessados através de reuniões individuais, conferências por telefone e respostas por e-mail. Adicionalmente, a Companhia disponibiliza em seu site de relações com investidores todas as informações pertinentes ao bom entendimento de seus negócios.

5. RECURSOS HUMANOS

Em 2019, a área de Gente, que recebeu este nome com foco na humanização das relações, conduziu avanços importantes voltados para a digitalização dos seus processos. No ano de 2019, ocorreu a implantação de uma plataforma de comunicação on-line para conectar todos os colaboradores da organização, inclusive os que atuam na operação de loja e nas fábricas. Além disso, foram concretizadas parcerias para o desenvolvimento de plataformas de Inteligência Artificial em algumas etapas do processo de recrutamento e seleção de candidatos, melhorando a percepção deste público em relação à marca empregadora. E para consolidar ainda mais esta experiência, outra solução implantada, dessa vez na jornada admissional, foi uma ferramenta para cruzar e validar sistemicamente os dados e documentos inseridos pelo futuro colaborador na página de carreiras da empresa, agilizando o processo como um todo.

A onda de transformação digital em RH também impactou positivamente a rotina dos 40 mil colaboradores da companhia, com a adoção de um novo sistema de autoatendimento, no qual é possível realizar a marcação do ponto, consultar recibo de pagamentos, entre outros serviços, diretamente por um aplicativo de celular. Nesta mesma plataforma, a área de Gente também iniciou o desenvolvimento de dois novos módulos, um de aprendizagem e outro de gestão de desempenho, de forma a contemplar, em um único local, praticamente toda a jornada de desenvolvimento do colaborador.

Vale destacar que, nesse período, a Companhia continuou investindo nas pessoas, tendo realizado um total de 3,1 milhões de horas de treinamentos, o que representa quase 124 horas de aprendizagem e desenvolvimento por colaborador. Em 2020, a área permanecerá na busca por novas soluções tecnológicas, sempre centrada em seu objetivo de construir um RH cada vez mais digitalizado.



6. RESPONSABILIDADE SOCIAL CORPORATIVA

O desenvolvimento consciente e responsável da cadeia produtiva, o cuidado com os colaboradores e as ações com a comunidade fazem parte do compromisso do Grupo Guararapes com a Sustentabilidade.

A Companhia definiu como sustentabilidade a democratização da moda por meio de uma oferta de produtos que respeitem os direitos humanos e sociais na cadeia de suprimentos ao mesmo tempo que contamos com quadros profissionais diversos, criativos e inovadores.

O Grupo propicia um ambiente para que todos os colaboradores se sintam parte de um time dinâmico com talento e paixão por uma moda mais sustentável. Nesse contexto, trabalhamos para que nossos colaboradores estejam engajados e alinhados com os compromissos de Sustentabilidade.

A companhia visa proteger os direitos do trabalho, respeitando e valorizando a inclusão, gerando oportunidades para pessoas com deficiência, jovens aprendizes e atuando em ações e programas de diversos âmbitos sociais.

A gestão para a Sustentabilidade no Grupo Guararapes é prática de todos que fazem parte da empresa, independentemente de sua área de atuação ou nível hierárquico.

Colaboradores (Gestão Interna)

A Riachuelo sabe da importância do desenvolvimento profissional individual para o crescimento da companhia. Hoje, somos quase 40 mil pessoas trabalhando para o sucesso do negócio e pela democratização da moda no país. Trabalhamos para promover um ambiente de trabalho que seja, além de produtivo, agradável para todos. Aqui, os profissionais são reconhecidos pelas suas competências e recompensados por suas contribuições.

A diversidade na Riachuelo começa de dentro para fora. Estudos e avaliações internos sobre a nossa identidade ressaltam que somos uma companhia inclusiva, que abraça a todos. Com 40 mil colaboradores presentes em todos os estados do país, nos respeitamos em nossas diferentes culturas, sotaques, etnias, idades, gêneros e orientações sexuais. Nos solidarizamos e respeitamos as lutas LGBTQ+, de mulheres e Pessoas com Deficiência e, por este motivo, realizamos diversas ações internas sobre estes assuntos. Vale destacar que a Riachuelo é uma das maiores empregadoras de transexuais do Brasil e que 66% do nosso quadro de liderança é ocupado por mulheres. O ambiente inclusivo é uma realidade e os colaboradores

reconhecem este caráter da empresa. Prova disso, o item Diversidade foi o mais bem avaliado na Pesquisa de Engajamento 2018, realizada de maneira isenta pela consultoria inglesa Aon: 93% de nossos colaboradores consideram a empresa diversa.

Nas áreas de saúde e segurança do trabalho de todo o Grupo o foco está no bem-estar dos colaboradores. Nas unidades fabris, Centros de Distribuição, Contact Center e Matriz os colaboradores contam com uma estrutura completa de atendimento médico, incluindo equipes especializadas e espaços equipados para atender as unidades.

E como reconhecimento aos valores e às boas práticas em nossas relações de trabalho, recebemos prêmios que nos deixam orgulhosos: o prêmio “Great Place to Work 2019”, da revista Época, foi entregue pela 5ª vez ao grupo Guararapes, incluindo a companhia entre as 100 melhores empresas para se trabalhar no Brasil. O título também foi concedido à empresa no ranking setorial, reconhecendo-a como a oitava melhor empresa para se trabalhar no segmento de Varejo do país, este ano sob o lema "For All", valorizando o trabalho de companhias que abraçam e vivem a diversidade. Na categoria gestão de pessoas, a Riachuelo recebeu, pela 4ª vez, o prêmio “Valor Carreira”, do jornal Valor, tendo conquistado o 2º lugar entre as melhores do país.

Sustentabilidade

Em 2019, visando a melhoria contínua de sua performance socioambiental, a Riachuelo imprimiu um ritmo acelerado nos temas de Sustentabilidade.

A Companhia traçou um plano de integração e otimização da gestão de resíduos, visando a efetividade da coleta e destinação dos mesmos, mitigando eventuais riscos de impacto ambiental. Para isso, o Grupo se vale da logística reversa de caminhões que retornam aos Centros de Distribuição.

Foi dada continuidade ao projeto realizado pelo Centro de Distribuição em Guarulhos, o qual reutiliza as caixas de papelão que são usadas para o transporte de materiais. Das 1,9 milhão de caixas enviadas ao longo de um ano para 229 lojas, cerca de 1 milhão foram reutilizadas, resultando em uma economia de 54%. As demais foram recicladas.

Em relação à energia, tivemos uma redução de 2.676.561,03 kWh no consumo entre as 26 lojas nas quais ocorreu a troca de lâmpadas regulares por lâmpadas LED.

Em 2020, a Riachuelo investirá em programas e projetos socioambientais robustos, concretizando o plano estratégico de Sustentabilidade da empresa.

7. RELACIONAMENTO COM OS AUDITORES INDEPENDENTES

Nos termos da Instrução CVM 381/03, a Companhia informa que sua política de contratação de serviços não relacionados à auditoria externa se substancia nos princípios que preservam a independência do auditor.

Em atendimento à Instrução CVM nº 381/03, no exercício social findo em 31 de dezembro de 2019, a Ernst & Young Auditores Independentes S.S. foi contratada para a execução de serviços não relacionados à auditoria externa, conforme segue: (i) Assessoria na prestação de informações acerca dos impactos trabalhistas, de seguridade social e de imposto de renda da pessoa física no Brasil, sob perspectiva da legislação brasileira, referente transferência de empregados expatriados, representando o montante de R\$218.000,00, aproximadamente 21,1% do valor dos honorários consolidados relativos à auditoria externa para a Guararapes e suas controladas. A Ernst & Young Auditores Independentes S.S. nos comunicou que as prestações de tais serviços não afetaram a sua independência e objetividade, em razão da definição do escopo e dos procedimentos executados.

8. INFORMAÇÕES NÃO AUDITADAS PELOS AUDITORES

Todas as informações não monetárias apresentadas neste relatório não foram auditadas pelos auditores independentes do Grupo.

9. PERSPECTIVAS PARA 2020

Com o desenvolvimento de um sistema de gestão mais eficiente, focado em resultado, meritocrático e inserido nas diretrizes formalizadas no planejamento estratégico do Grupo, a Companhia deve intensificar seus investimentos no decorrer de 2020. Além de toda trajetória digital já mencionada, a Companhia deve aumentar seu ritmo de expansão e reformas. Para 2020, estão previstas 20 inaugurações de lojas Riachuelo, 10 inaugurações de lojas Carter's e, ainda, 4 unidades piloto de Riachuelo Casa.

10. AGRADECIMENTOS

Em nome da Administração do Grupo, agradecemos aos nossos clientes, acionistas, fornecedores e instituições financeiras pela confiança depositada, e aos nossos colaboradores, pela dedicação, comprometimento e eficiência.

Natal - RN, 17 de fevereiro de 2020.

Nevaldo Rocha
Presidente