

RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE DE 2015

marisa

Dados de Negociação AMAR3 em 30/jun/15:

Preço por ação:

R\$ 10,86

Número de ações:

185.532.726

Valor de mercado:

R\$ 2.015 milhões

Teleconferência de Resultados do 2T15:

Data: 07/Ago/15

Horário: 12:00 (Brasília) /

11:00 (ET)

Telefones para contato:

Português:

+55 (11) 2188-0155

Inglês:

+1 (646) 843 6054

Código de Acesso: Marisa

O áudio da teleconferência será transmitido ao vivo pela internet, acompanhado da apresentação de slides disponível no nosso website.

www.marisa.com.br/ri

Equipe de Relações com Investidores:

Adalberto Santos

Francisco Bianchi

Gabriel Succar

Francesco Lisa

+55 11 2109 3121/ 6191

dri@marisa.com.br

DE MULHER PARA MULHER
marisa

São Paulo, 06 de agosto de 2015 – A Marisa Lojas S.A. (“Marisa” ou “Companhia”) – (BM&FBOVESPA: AMAR3; Bloomberg: AMAR3:BZ), maior varejista de moda feminina e íntima do Brasil, anuncia os resultados do 2º trimestre de 2015 (2T15). As informações da Companhia, exceto quando indicado, têm como base números consolidados, em milhões de reais, conforme as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS). As comparações apresentadas referem-se ao 2T15 em relação ao 2T14.

Marisa Anuncia EBITDA Consolidado de R\$ 57,0 milhões no 2T15

- Receita Líquida da operação de varejo com variação de -2,6%, e de -4,2% em mesmas lojas
- Margem Bruta de varejo alcançou 49,0%, +30 bps sobre o 2T14, repetindo a evolução dos últimos trimestres
- SG&A de varejo aumentou 8,2% no total e 3,9% em bases recorrentes para as lojas físicas
- EBITDA de PSF alcançou R\$ 16,4 milhões com suas carteiras em níveis de qualidade semelhantes ao 2T14
- Geração Operacional de Caixa alcançou R\$ 104,1 milhões, contra ao R\$ 0,7 milhão no 2T14
- Manutenção do foco nas medidas para **Ganho de Eficiência Operacional e Redução da Variabilidade dos Resultados**

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mm, exceto dados operacionais)

	2T14	2T15	Var (%)	6M14	6M15	Var (%)
Destaques Operacionais						
Número Total de Lojas - final do período	413	413	0,0%	413	413	0,0%
Área de Vendas ('000 m²) - final do período	420,3	424,7	1,1%	420,3	424,7	1,1%
Área de Vendas ('000 m²) - média do período	417,4	424,6	1,7%	416,2	425,2	2,2%
Despesas SG&A Varejo / Área de Vendas (R\$/m2)	557,0	597,6	7,3%	1.086,8	1.164,0	7,1%
Cartão Private Label (**)						
Contas aptas (mil contas)	9.481	9.753	2,9%	9.481	9.753	2,9%
Contas ativas (mil contas)	2.762	2.123	-23,2%	2.762	2.123	-23,2%
Cartão Co-Branded (**)						
Contas aptas (mil contas)	1.276	1.347	5,5%	1.276	1.347	5,5%
Contas ativas (mil contas)	894	1.012	13,2%	894	1.012	13,2%
Participação dos Cartões nas Vendas de Varejo	47,0%	41,5%	-5,5 p.p.	47,0%	41,5%	-5,5 p.p.
Cartão Private Label	43,1%	37,6%	-5,4 p.p.	43,1%	37,6%	-5,4 p.p.
Cartão Co-Branded	3,9%	3,9%	-0,1 p.p.	3,9%	3,9%	-0,1 p.p.

Destaques Financeiros Consolidados

RECEITA LIQUIDA DE VAREJO	629,5	613,0	-2,6%	1.139,8	1.107,2	-2,9%
SSS(*)	2,3%	-4,2%	-6,5 p.p.	1,7%	-4,4%	-6,1 p.p.
Lucro Bruto Varejo	306,7	300,1	-2,2%	557,5	543,7	-2,5%
% da ROL	48,7%	49,0%	0,2 p.p.	48,9%	49,1%	0,2 p.p.
SG&A Varejo	-234,1	-253,8	8,4%	-456,7	-494,4	8,2%
% da ROL	-37,2%	-41,4%	-4,2 p.p.	-40,1%	-44,7%	-4,6 p.p.
EBITDA Varejo	76,6	40,5	-47,1%	109,9	46,8	-57,5%
% da ROL	12,2%	6,6%	-5,6 p.p.	9,6%	4,2%	-5,4 p.p.
EBITDA PSF	24,0	16,4	-31,6%	93,6	75,2	-19,7%
% da ROL	3,8%	2,7%	-1,1 p.p.	8,2%	6,8%	-1,4 p.p.
EBITDA Total	100,6	56,9	-43,4%	203,6	121,9	-40,1%
% da ROL	16,0%	9,3%	-6,7 p.p.	17,9%	11,0%	-6,9 p.p.
LUCRO LIQUIDO	11,9	-20,3	-270,8%	25,6	-25,6	-199,7%
% da ROL	1,9%	-3,3%	-5,2 p.p.	2,2%	-2,3%	-4,6 p.p.

Notas:

*) Lojas com mais de 13 meses de operação.

**) Contas Aptas: número total de CPFs registrados, excluídos os cancelados e bloqueados. Tanto no caso do Private Label quanto no caso do Co-branded (dentro da Marisa), Contas Ativas são aquelas que realizaram compras na Marisa nos últimos seis meses. Em média cada Conta Apta do Private Label contém 1,33 cartões (considerando o titular mais cartões adicionais), e 1,16 no caso do Co-Branded.

Comentários da Administração

O segundo trimestre de 2015 foi um período de consolidação das medidas voltadas aos ajustes da estrutura de despesas de Vendas, Gerais e Administrativas da Companhia que, em bases correntes, já teve seu crescimento desacelerado para 4,0% no comparativo 2015/14

A gestão de estoques continuou - e continuará - recebendo foco especial, o que permitiu redução de 5,3% em termos financeiros. A qual foi uma das alavancas para que a margem bruta continuasse seu processo de expansão gradativa e consistente.

As vendas continuaram pressionadas pela base comparativa assimétrica, efeito que deverá começar a se dissipar ao longo do segundo semestre.

A redução das vendas no varejo gerou impacto na **Operação de Produtos e Serviços Financeiros (PSF)**, notadamente sobre os resultados do Cartão Próprio, o **Private Label (PL)**. Destacamos que, mesmo diante deste cenário, a carteira do PL não apresentou deterioração de sua qualidade.

A operação do **Empréstimo Pessoal (EP)** apresentou crescimento moderado na carteira e receitas, porém com pequena deterioração do portfólio, localizada em específicas safras.

O resultado da parceria com o Itaú apresentou evolução bastante favorável com crescimento de 19%.

Em linha com nosso programa de otimização, os Custos dos Serviços Prestados e as despesas de PSF apresentaram redução nominal de 5,5% comparado ao 2T14.

Além das medidas já elencadas, focadas na expansão consistente dos nossos resultados e consequente redução da volatilidade, iniciamos ainda no 2T15 medidas para aumentar a eficiência do nosso balanço patrimonial. Tais medidas permitiram que, ainda diante de um EBITDA menor, a Companhia expandisse significativamente sua geração operacional de caixa no trimestre, em linha com os objetivos de redução de sua alavancagem previstos para o ano.

Os principais projetos focados no ganho de eficiência da operação - particularmente os voltados para as áreas de logística e lojas - estão em fase avançada de implantação e a captura de ganhos deverá ter início a partir dos primeiros meses de 2016.

A companhia promoveu no período o reposicionamento de suas diretorias de compras e vendas, medida que - em linha com as demais adotadas no período - objetivou acelerar a busca de consistência e recuperação dos seus resultados.

Encerramos o 2T15 com 413 lojas e 424,7 m² de área de vendas. Inauguramos 1 loja, no Sumaúma Park Shopping, em Manaus, Marisa Ampliada com 1.000 m² de área de vendas e fechamos 1 loja, Marisa Ampliada, com 763 m² de área de vendas, em Heliópolis, São Paulo.

RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE DE 2015

marisa

Varejo

Receita Líquida: a receita líquida caiu 2,6%, totalizando R\$ 612,9 milhões. No conceito mesmas lojas, a venda apresentou redução de 4,2%, resultante da combinação do aumento de volume de 0,7% e da redução do preço médio em 4,9%.

Tal resultado reflete a continuidade no processo de adequação do mix de produtos ao posicionamento da Marisa, e que pode ser percebido a partir da combinação acima mencionada de volume e preço.

VAREJO CONSOLIDADO	2T14		2T15		Var (%)	6M14		6M15		Var (%)
RECEITA BRUTA	878.691	139,6%	848.292	138,4%	-3,5%	1.582.682	138,9%	1.532.493	138,4%	-3,2%
Tributos s/ Receita	(249.162)	-39,6%	(235.312)	-38,4%	-5,6%	(442.902)	-38,9%	(425.309)	-38,4%	-4,0%
RECEITA LIQUIDA	629.529	100,0%	612.980	100,0%	-2,6%	1.139.780	100,0%	1.107.184	100,0%	-2,9%
S.S.S.	2,3%		-4,2%			1,7%		-4,4%		-358,8%
CPV	(322.809)	-51,3%	(312.926)	-51,0%	-3,1%	(582.298)	-51,1%	(563.447)	-50,9%	-3,2%
LUCRO BRUTO	306.720	48,7%	300.054	49,0%	-2,2%	557.481	48,9%	543.737	49,1%	-2,5%
Despesas Operacionais	(234.078)	-37,2%	(253.803)	-41,4%	8,4%	(456.748)	-40,1%	(494.364)	-44,7%	8,2%
- Despesas com Vendas	(204.029)	-32,4%	(221.316)	-36,1%	8,5%	(403.576)	-35,4%	(431.064)	-38,9%	6,8%
- Despesas Gerais e Administrativas	(30.049)	-4,8%	(32.487)	-5,3%	8,1%	(53.172)	-4,7%	(63.301)	-5,7%	19,0%
Outras Despesas e Receitas Oper.	3.931	0,6%	(5.764)	-0,9%	-246,6%	9.213	0,8%	(2.615)	-0,2%	-128,4%
EBITDA VAREJO	76.573	12,2%	40.487	6,6%	-47,1%	109.946	9,6%	46.757	4,2%	-57,5%

Custo de Mercadorias Vendidas: o custo de mercadorias vendidas caiu 3,1%, totalizando R\$ 312,9 milhões, em função da melhoria da gestão de estoques, otimização dos custos de fretes e a manipulação de produtos.

Margem Bruta e Lucro Bruto:

O Lucro Bruto alcançou R\$ 300,0 milhões com aumento da margem bruta de 0,3 p.p. em relação ao 2T14, variação decorrente prioritariamente da continuidade da melhor gestão de estoques.

Despesas com Vendas: As despesas com vendas cresceram 8,5%, alcançando R\$ 221,3 milhões, esta variação é inferior ao aumento combinado da inflação do período (8,89%) com a expansão da área média de vendas (1,1%), que juntas somaram 10,0%.

Em relação à área média de vendas, as Despesas com Vendas no canal de loja física, por metro quadrado, cresceram 4,4% para R\$ 485,6/m².

Despesas Gerais e Administrativas: as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 32,5 milhões, aumento de 8,1%.

Esta variação é decorrente de despesas não recorrentes derivadas do processo de simplificação de nossa estrutura e da alteração da provisão da remuneração variável, que neste ano passou a ser realizada mensalmente.

Vale ressaltar que, embora no conjunto, o SG&A da Companhia tenha apresentado uma variação de 8,4% no 2T15 – mesmo nível da variação apresentada no semestre – ao se excluir as despesas não recorrentes de ajuste da estrutura e o incremento de despesas específica dos novos canais (e-commerce e venda direta), tal variação teria sido de 3,9%, o que confirma a efetividade das medidas de adequação em andamento.

RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE DE 2015

marisa

Outras Receitas (Despesas) Operacionais: as outras despesas operacionais foram de R\$ 5,7 milhões, equivalentes a 0,9% da receita líquida de varejo, frente a outras receitas operacionais no 2T14 de R\$ 3,9 milhões, deve-se principalmente a variação de provisões para contingências.

Resultado Operacional (EBITDA): o resultado operacional do varejo diminuiu em 47,1%, totalizando R\$ 40,5 milhões e a margem EBITDA do varejo caiu 5,6 p.p., para 6,6%. Essa variação é resultado da combinação dos fatores explicados anteriormente, com a redução das vendas, o tímido aumento da margem bruta, e as ações que ainda se encontram em maturação para melhoria do SG&A.

Os canais de E-commerce e de Venda Direta, ainda em fase de desenvolvimento, requerem gastos e investimentos inicialmente superiores à geração de resultados, o que, inicialmente, prejudica o resultado consolidado do varejo. No 2T15, tal impacto alcançou R\$ 9,1 milhões.

Produtos e Serviços financeiros

Produtos e Serviços Financeiros (R\$ mm)	2T14	2T15	Var (%)	6M14	6M15	Var (%)
Cartão Private Label						
Receita de Juros Líquida de Funding	75,7	64,5	-14,8%	154,9	134,9	-12,9%
Receita de Serviços Financeiros	49,4	40,0	-19,0%	95,5	83,6	-12,5%
Programa de Fidelidade	(12,6)	(12,2)	-3,3%	(16,5)	(18,8)	13,6%
Perda Líquida de Recuperações	(72,4)	(61,9)	-14,4%	(110,0)	(98,2)	-10,8%
Margem de Contribuição - Private Label	40,1	30,4	-24,2%	123,9	101,5	-18,0%
Empréstimo Pessoal						
Receita de Juros Líquida de Funding	47,2	48,8	3,3%	90,3	99,7	10,3%
Perda Líquida de Recuperações	(17,6)	(25,1)	42,7%	(31,5)	(43,4)	37,6%
Margem de Contribuição - EP	29,6	23,7	-20,1%	58,8	56,3	-4,3%
Cartão Co-Branded						
Margem de Contribuição Cartão Co-Branded	23,4	27,8	18,9%	47,3	54,3	14,6%
Custos e Despesas Operacionais	(69,0)	(65,4)	-5,3%	(136,4)	(136,9)	0,4%
EBITDA PSF	24,0	16,4	-31,6%	93,6	75,2	-19,7%

RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE DE 2015

marisa

Cartão Private Label: o resultado de juros, líquido de custos de captação caiu 14,8% decorrente da redução da participação dos cartões nas vendas, da redução das vendas com juros e da variação das atividades de varejo.

A receita de Serviços Financeiros caiu 19,0%, decorrente da redução da base de cartões ativos.

As despesas com os Programas de Fidelidade caíram 3,3%, principalmente devido à redução nas vendas de mercadoria.

A Perda Líquida de Recuperações foi reduzida em 14,4%. Considerada como percentual da carteira, tal perda apresentou redução marginal, passando de 11,6% no 2T14 para 11,4% 2T15.

Empréstimo Pessoal: a receita de juros líquida de custos de captação subiu 3,3%, com aumento de 10,3% na carteira daquele portfolio, o qual alcançou R\$ 216,7 milhões.

A Perda Líquida de Recuperações cresceu 42,7% atingindo R\$ 25,1 milhões. Sobre a carteira, tal perda foi de 11,6%, aumento de 2,6 p.p. frente ao 2T14. Vale salientar que tal aumento está relacionado a safras e a produtos específicos, os quais já foram devidamente tratados, com reflexos positivos já verificados nos indicadores de desempenho mais recentes.

Cartão Co-Branded: A Margem de Contribuição cresceu 18,9%, a partir do crescimento de 25,4% no resultado da operação, decorrente do crescimento de 13,2% na base ativa deste cartão.

Os **Custos e Despesas Operacionais** caíram 5,3% para R\$ 65,4 milhões, decorrentes principalmente da redução das despesas operacionais, fruto dos trabalhos de otimização em implementação também na área de PSF.

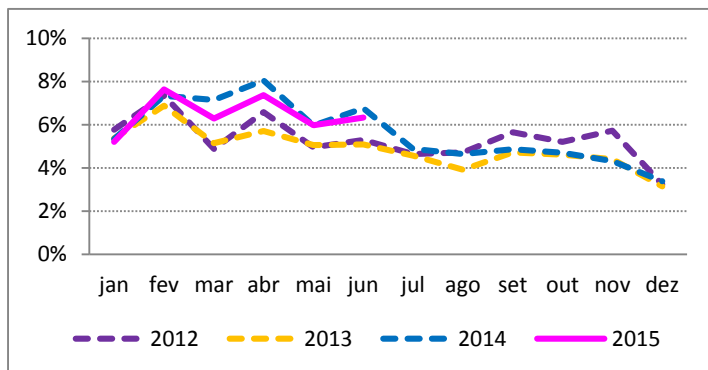
Resultado Operacional (EBITDA): a combinação dos fatores explicados acima levou o resultado operacional da divisão de Produtos e Serviços Financeiros a R\$ 16,4 milhões, com redução de 31,6% sobre o 2T14.

Vendas por meio dos Cartões Marisa

A participação dos Cartões Marisa no total das vendas foi de 41,5%, redução de 5,5 p.p. em relação ao 2T14. Esta variação foi influenciada pela transferência do Programa Amiga da Marisa para a Netpoints, ocorrido no 2T14, cuja maturação e aculturação dos clientes deverá demandar ainda alguns meses e pela preferência verificada pelo pagamento em dinheiro e em cartões de débito na base de clientes, tendência tipicamente associada à deterioração econômica.

A carteira de recebíveis diminuiu em 12,8%, totalizando R\$ 543,0 milhões. A variação da carteira reflete a variação da atividade de varejo e a redução da participação do cartão Private Label. A carteira vencida diminuiu 14,1%, acima da redução da carteira e como percentual da carteira total, o percentual de vencidos passou de 44,1% no 2T14 para 43,4% no 2T15, mesmo diante de condições macroeconômicas arrefecidas.

EFICC do Private Label



Carteira do Private Label

Private Label (R\$ mm)	2T14	%Total	2T15	%Total	Var (%)
Em dia:	348,0	55,9%	307,1	56,6%	-11,7%
Vencidas:	274,8	44,1%	235,9	43,4%	-14,1%
1 a 30 dias	108,1	17,4%	94,7	17,4%	-12,4%
31 a 60 dias	39,8	6,4%	34,2	6,3%	-14,2%
61 a 90 dias	33,5	5,4%	26,6	4,9%	-20,6%
91 a 120 dias	35,3	5,7%	29,1	5,4%	-17,6%
121 a 150 dias	27,6	4,4%	24,1	4,4%	-12,6%
151 a 180 dias	30,5	4,9%	27,2	5,0%	-10,7%
Total	622,8	100,0%	543,0	100,0%	-12,8%

RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE DE 2015

marisa

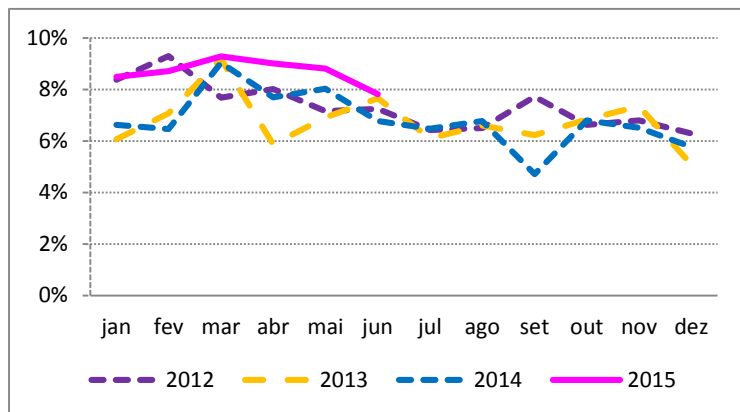
Empréstimo Pessoal

O volume concedido foi reduzido em 15,3%, decorrente da queda de 24,8% no volume de contratos e do aumento de 12,6% no ticket médio.

A carteira de recebíveis totalizou R\$ 216,7 milhões, após ter fechado no 1T15 em R\$ 220,4 milhões. Esta unidade de negócio já ultrapassou o momento de crescimento acelerado e deverá crescer mais em linha com os índices inflacionários.

A carteira vencida como percentual da carteira total apresentou crescimento, alcançando 32,9% contra 28,3% no 1T15. A perda líquida sobre a carteira foi de 11,6%, aumento de 2,6 p.p. frente ao 2T14. Esses movimentos estão relacionados aos fatores anteriormente mencionados, já devidamente endereçados.

EFICC de Empréstimos Pessoais

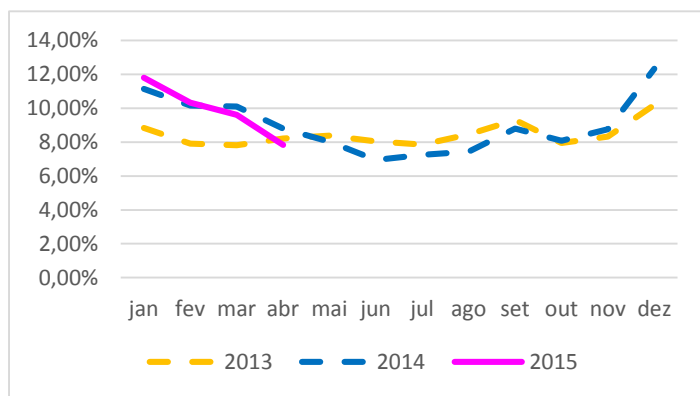


Carteira de Empréstimos Pessoais

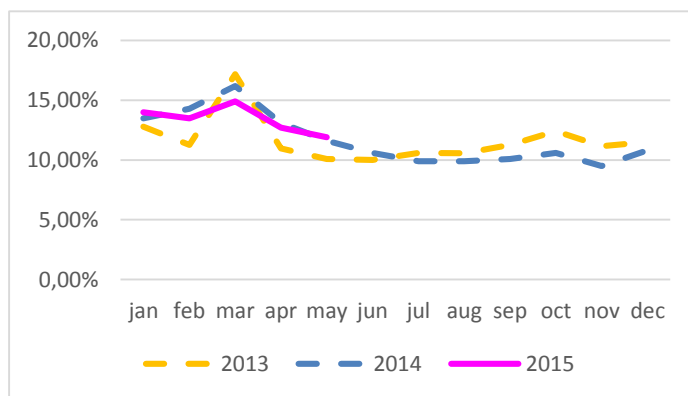
SAX (R\$ mm)	2T14	%Total	2T15	%Total	Var (%)
Em dia:	140,9	71,7%	145,5	67,1%	3,3%
Vencidas:	55,5	28,3%	71,2	32,9%	28,3%
1 a 30 dias	10,9	5,5%	13,0	6,0%	19,3%
31 a 60 dias	7,4	3,8%	9,8	4,5%	32,4%
61 a 90 dias	6,6	3,4%	8,9	4,1%	34,8%
91 a 120 dias	5,8	3,0%	7,9	3,6%	36,2%
121 a 150 dias	5,4	2,7%	7,3	3,4%	35,2%
151 a 180 dias	4,8	2,4%	6,2	2,9%	29,2%
181 a 240 dias	7,7	3,9%	9,6	4,4%	24,7%
241 a 300 dias	4,9	2,5%	6,0	2,8%	22,4%
301 a 360 dias	2,0	1,0%	2,5	1,2%	25,0%
Total	196,4	100,0%	216,7	100,0%	10,3%

Até o final do mês de julho, não foram verificados, para ambos os portfolios sinais de piora na qualidade dos novos créditos concedidos, conforme pode se verificar nos gráficos abaixo:

First Payment Default - EP



First Payment Default - PL



RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE DE 2015

marisa

Endividamento Líquido e Resultado Financeiro Líquido

<i>Endividamento Líquido (R\$ mm)</i>	2T14	2T15
Composição da Dívida Líquida		
Dívida bruta	1.132,4	1.254,5
Dívida de curto prazo	181,5	430,2
Dívida de longo prazo	950,9	824,2
Caixa e aplicações financeiras	279,1	533,7
Dívida líquida (A)	853,3	720,8
Patrimônio líquido (B)	1.134,4	1.139,1
Capital total (A+B)	1.987,7	1.859,9

Alavancagem Financeira		
Dívida bruta / (Dív. bruta + PL)	50%	52%
Dívida líquida / (Dív. líquida + PL)	43%	39%
Dívida líquida / EBITDA U12M (x)	2,24x	2,36x

Custo Médio		
		(% cdi)
Empréstimos e Financiamentos	109,0%	
Caixa e aplicações financeiras	100,4%	

Para auxiliar o processo de análise e leitura de nossas informações financeiras, incluímos a abertura de nossas despesas financeiras, conforme acima. Vale destacar que a partir de setembro, passamos a contabilizar o hedge de operações de importação de mercadorias pelas CPC de Hedge Accounting. Desta forma, em 30/jun/15, a variação cambial e o hedge apresentados no DRE se referem somente à proteção de captação via Res. 4131. Embora nosso custo de captação esteja em 109,0% do CDI, operações envolvendo moeda estrangeira geram variações no valor da rubrica de despesas financeiras pela sua marcação a mercado.

Encerramos o 2T15 com endividamento líquido de R\$ 720,8 milhões, 15,5% abaixo do 2T14, o que reflete a maior geração de caixa operacional e o foco na redução da alavancagem da Companhia.

Resultado Financeiro Líquido: o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 39,5 milhões, redução de 8,6%, que decorre principalmente (i) do aumento dos rendimentos com aplicações face ao aumento da posição de caixa; (ii) do aumento da SELIC; (iii) do hedge financeiro; e (iv) do aumento das despesas com juros a partir do incremento da dívida bruta.

Despesas e Receitas Financeiras	2T14	2T15
Despesas Financeiras (A)	(53.804)	(45.537)
Despesa com juros e Corr. Mon.	(24.378)	(32.669)
Variação Cambial e Hedge	(14.010)	5.822
Descontos concedidos	(2.558)	(1.259)
Despesas bancárias	(721)	(899)
Outros	(1.335)	(4.301)
AVP	(10.802)	(12.231)
Receita Financeira (B)	10.588	6.040
Aplicações	5.605	11.920
Variação Cambial e Hedge	3.821	(6.890)
Descontos obtidos	289	182
Outros	873	828
Total	(43.216)	(39.497)

Capex

Capex (R\$ mm)	2T14	2T15	Var (%)	6M14	6M15	Var (%)
Lojas Novas	4,7	0,1	-98,1%	21,9	1,0	-95,3%
Ampliações e Reformas	14,4	3,8	-73,7%	33,1	8,5	-74,4%
Logística	0,7	3,3	395,7%	1,0	5,2	433,2%
TI	9,3	4,4	-53,1%	15,5	8,0	-48,4%
Outros	14,5	19,3	33,1%	23,1	40,9	77,4%
Aquisição Netpoints	26,0	-	-100,0%	26,0	-	-100,0%
Total	69,5	30,8	-55,7%	120,6	63,6	-47,3%

Nossos investimentos no período refletem nosso foco na otimização da utilização de nossos recursos tendo sido majoritariamente direcionados aos projetos Somar, Eficiência Operacional de Lojas, E-commerce e Venda Direta.

RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE DE 2015

marisa

Resultado Operacional Consolidado

Consolidado	2T14	% Rol	2T15	% Rol	Var (%)	6M14	% Rol	6M15	% Rol	Var (%)
RECEITA BRUTA	1.067.635	131,4%	1.030.062	130,5%	-3,5%	1.964.374	130,1%	1.905.023	129,7%	-3,0%
Receita Bruta - Varejo	878.690	139,6%	848.292	138,4%	-3,5%	1.582.682	138,9%	1.532.493	138,4%	-3,2%
Receita Bruta - PSF	188.945	103,2%	181.770	103,1%	-3,8%	381.691	103,0%	372.530	102,9%	-2,4%
Tributos s/ Receita	(255.086)	-31,4%	(240.696)	-30,5%	-5,6%	(454.000)	-30,1%	(435.739)	-29,7%	-4,0%
RECEITA LIQUIDA	812.549	100,0%	789.365	100,0%	-2,9%	1.510.374	100,0%	1.469.284	100,0%	-2,7%
Receita Liquida - Varejo	629.528	100,0%	612.980	100,0%	-2,6%	1.139.780	100,0%	1.107.184	100,0%	-2,9%
Receita Liquida - PSF	183.021	100,0%	176.385	100,0%	-3,6%	370.594	100,0%	362.100	100,0%	-2,3%
CPV	(475.239)	-58,5%	(455.558)	-57,7%	-4,1%	(839.415)	-55,6%	(820.617)	-55,9%	-2,2%
CPV - Varejo	(322.808)	-51,3%	(312.926)	-51,0%	-3,1%	(582.298)	-51,1%	(563.447)	-50,9%	-3,2%
CPV - PSF	(152.431)	-83,3%	(142.632)	-80,9%	-6,4%	(257.117)	-69,4%	(257.170)	-71,0%	0,0%
LUCRO BRUTO	337.310	41,5%	333.807	42,3%	-1,0%	670.959	44,4%	648.667	44,1%	-3,3%
Lucro Bruto - Varejo	306.720	48,7%	300.054	49,0%	-2,2%	557.482	48,9%	543.737	49,1%	-2,5%
Lucro Bruto - PSF	30.590	16,7%	33.753	19,1%	10,3%	113.477	30,6%	104.930	29,0%	-7,5%
Despesas Operacionais	(244.311)	-30,1%	(265.308)	-33,6%	8,6%	(480.072)	-31,8%	(519.246)	-35,3%	8,2%
Despesas com Vendas - Varejo	(204.029)	-32,4%	(221.316)	-35,2%	8,5%	(403.576)	-64,1%	(431.064)	-68,5%	6,8%
Despesas Gerais e Administrativas - Varejo	(30.049)	-4,8%	(32.488)	-5,2%	8,1%	(53.172)	-8,4%	(63.301)	-10,1%	19,0%
Despesas Gerais e Administrativas - PSF	(10.233)	-5,6%	(11.504)	-6,3%	12,4%	(23.324)	-12,7%	(24.881)	-13,6%	6,7%
Outras Despesas e Receitas Oper.	7.607	0,9%	(11.563)	-1,5%	n.a	12.705	0,8%	(7.513)	-0,5%	n.a
Outras Despesas e Receitas Oper. - Varejo	3.931	0,6%	(5.763)	-0,9%	n.a	9.213	0,8%	(2.615)	-0,2%	n.a
Outras Despesas e Receitas Oper. - PSF	3.676	2,0%	(5.800)	-3,3%	n.a	3.492	0,9%	(4.898)	-1,4%	n.a
EBITDA	100.606	12,4%	56.936	7,2%	-43,4%	203.592	13,5%	121.908	8,3%	n.a
EBITDA - Varejo	76.573	12,2%	40.487	6,6%	-47,1%	109.946	9,6%	46.757	4,2%	-57,5%
EBITDA - PSF	24.033	13,1%	16.449	9,3%	-31,6%	93.646	25,3%	75.151	20,8%	-19,7%
- Depreciação e Amortização	(46.976)	-5,8%	(49.025)	-6,0%	4,4%	(93.419)	-11,5%	(98.121)	-12,1%	5,0%
- Resultado Equivalência	-	0,0%	(1.841)	-0,2%	n.a	-	0,0%	(3.824)	-0,5%	n.a
- Financeiras, Líquidas	(43.216)	-5,3%	(39.497)	-4,9%	-8,6%	(83.909)	-10,3%	(69.377)	-8,5%	-17,3%
Lucros Antes do IR/CS	10.414	-2,2%	(33.427)	7,3%	n.a	26.264	-3,1%	(49.414)	6,0%	n.a
-IR e CSLL	1.451	0,2%	13.158	1,6%	806,8%	(640)	-0,1%	23.857	2,9%	n.a
Lucro Líquido	11.865	1,5%	(20.269)	-2,6%	-270,8%	25.624	1,7%	(25.557)	-1,7%	n.a

O EBITDA consolidado da Companhia reflete o momento de transição pelo qual a mesma passa, onde mudanças no posicionamento de coleção se associam a custos não recorrentes de projetos de aumento de eficiência. Como resultado, o EBITDA consolidado passou de R\$ 100,6 milhões no 2T14 para R\$ 56,9 milhões no 2T15, redução de 43,4%. Já o resultado líquido, passou de R\$ 11,9 milhões positivos para R\$ 20,3 milhões negativos nos mesmos períodos.

Novo Formato de Compartilhamento de Despesas para 2015

Em consequência da mudança da estrutura organizacional anunciada na teleconferência do 3T14, com a criação formal da área de PSF (fusão SAX + Club), a Companhia adotou nova forma de alocação de despesas entre as unidades de negócio que passa a valer a partir de 01 de janeiro de 2015. Tal medida visa medir melhor o resultado individual de cada uma das unidades, assim como melhorar a sua comparabilidade com nossos pares e traz maior flexibilidade em eventuais futuras movimentações estratégicas que a Companhia possa avaliar.

Todos os dados apresentados já adotam, para o ano de 2015 o novo modelo de compartilhamento, tendo sido feito para os dados de 2014 uma reclassificação gerencial, de forma a permitir a comparação em mesmas bases.

Anexos

Balanço Patrimonial

ATIVO (R\$ milhares)	2T14	2T15	Var (%)	PASSIVO (R\$ milhares)	2T14	2T15	Var (%)
CIRCULANTE				CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	278.846	495.951	77,9%	Fornecedores	174.678	199.515	14,2%
Títulos e valores mobiliários	218	161	-26,1%	Empréstimos e financiamentos	181.500	430.233	137,0%
Instrumentos financeiros	-	37.545	n.a	Salários, provisões e contribuições sociais	56.468	66.065	17,0%
Contas a receber de clientes	859.727	790.454	-8,1%	Impostos a recolher	71.344	65.069	-8,8%
Estoques	507.736	480.968	-5,3%	Partes relacionadas	3.035	2.964	-2,3%
Impostos a recuperar	59.293	64.597	8,9%	Instrumentos financeiros	11.907	-	n.a
Outros créditos	80.245	65.980	-17,8%	Aluguéis a pagar	18.381	20.713	12,7%
Total do ativo circulante	1.786.065	1.935.656	8,4%	Receita diferida	12.000	13.000	8,3%
				Outras obrigações	56.875	50.728	-10,8%
				Total do passivo circulante	586.188	848.287	44,7%
NÃO CIRCULANTE				NÃO CIRCULANTE			
Imposto de renda e contribuição social diferido:	167.348	232.093	38,7%	Empréstimos e financiamentos	950.886	824.249	-13,3%
Impostos a recuperar	15.095	11.906	-21,1%	Provisão para litígios e demandas judiciais	54.682	62.954	15,1%
Depósitos judiciais	54.081	57.001	5,4%	Receita diferida	41.000	46.750	14,0%
Títulos e valores mobiliários	17.000	4.619	-72,8%	Total do passivo não circulante	1.046.568	933.953	-10,8%
Partes relacionadas	1.174	-	n.a	PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Investimentos	2.237	2.795	24,9%	Capital social	661.493	661.493	0,0%
Imobilizado	572.788	504.259	-12,0%	Reservas de lucros	439.932	478.882	8,9%
Intangível	151.340	172.964	14,3%	Reserva de opção de ações	7.323	9.014	23,1%
Total do ativo não circulante	981.063	985.637	0,5%	Outros resultados abrangentes	-	15.221	n.a
				Lucros acumulados	25.624	(25.557)	n.a
				Total do Patrimônio Líquido	1.134.372	1.139.053	0,4%
TOTAL DO ATIVO	2.767.128	2.921.293	5,6%	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.767.128	2.921.293	5,6%

RESULTADOS DO 2º TRIMESTRE DE 2015

marisa

Fluxo de Caixa

FLUXO DE CAIXA (R\$ Milhares)	2T14	2T15	Var (%)	6M14	6M15	Var (%)
EBITDA	100.606	56.936	-43,4%	203.592	121.908	-40,1%
- IR e CSLL	1.451	13.158	806,8%	(640)	23.857	-3827,7%
- Financeiras, Liq (exceto dívida)	1.664	10.516	532,0%	2.395	22.680	847,0%
GERAÇÃO BRUTA DE CAIXA	103.721	80.610	-22,3%	205.347	168.445	-18,0%
Working Capital	(34.357)	54.860	-259,7%	(300.554)	(130.209)	-56,7%
Contas a Receber	(19.281)	17.908	-192,9%	121.899	189.910	55,8%
Estoque	88.518	89.507	1,1%	(165.460)	(108.378)	-34,5%
Fornecedor	(107.081)	(43.040)	-59,8%	(80.299)	(45.733)	-43,0%
Impostos	1.619	(12.925)	-898,3%	(137.398)	(138.928)	1,1%
Outros	1.868	3.410	82,5%	(39.296)	(27.080)	-31,1%
Investimentos	(68.635)	(31.325)	-54,4%	(118.532)	(64.162)	-45,9%
Imobilizado	9.863	24.193	145,3%	4.538	47.851	954,5%
Intangível	(29.285)	(6.469)	-77,9%	(27.414)	(13.835)	-49,5%
Depreciação	(46.976)	(49.025)	4,4%	(93.419)	(98.121)	5,0%
Titulos	(2.237)	1.817	-181,2%	(2.237)	3.767	-268,4%
Equivalência Patrimonial	-	(1.841)	na	-	(3.824)	na
GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA	729	104.145	14186,0%	(213.739)	(25.926)	-87,9%
Equity	(19.940)	(12.008)	-39,8%	(19.296)	(11.520)	-40,3%
Pagamento de Dividendo + JCP	(20.306)	(12.132)	-40,3%	(20.306)	(12.132)	-40,3%
Variação de Reservas	366	124	-66,1%	1.010	612	-39,4%
Debt	141.834	29.162	-79,4%	253.998	22.717	-91,1%
Desp.Financ.Estrutural	(44.880)	(50.013)	11,4%	(86.304)	(92.057)	6,7%
Amortizações/Captações	186.714	79.175	-57,6%	340.302	114.774	-66,3%
VARIAÇÃO FINAL DE CAIXA	122.623	121.299	-1,1%	20.963	(14.729)	-170,3%
SALDO INICIAL	156.223	374.652	139,8%	257.883	510.680	98,0%
SALDO FINAL DE CAIXA	278.846	495.951	77,9%	278.846	495.951	77,9%