

Dados de Negociação
AMAR3 em 31/Dez/14:

Preço por ação:
R\$ 14,50
Número de ações:
185.532.726

Valor de mercado:
R\$ 2.690 milhões

Teleconferência de
Resultados do 4T14:

Data: 13/Fev/15
Horário: 12:00 (Brasília) /
09:00 (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 Pereira dos
Santos

Francisco Bianchi

Gabriel Succar

Francesco Lisa

+55 11 2109 3121/ 6191
dri@marisa.com.br

São Paulo, 12 de fevereiro 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 com foco na Classe C, anuncia os resultados do 4º trimestre de 2014 (4T14). 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 4T14 em relação ao 4T13.

Marisa – Lucro Líquido cresce 73% e alcança R\$ 44,5 milhões no 4T14

- EBITDA aumenta 56,0%
- Margem Bruta de Varejo cresce 2,7 pp, para 49,0%
- Despesas SG&A de varejo foram reduzidas em 1,5% e representaram 39,3% da ROL de Varejo
- Operação de Serviços Financeiros novamente com sólidos resultados
- Abertura de 3 novas lojas
- Novo formato de Alocação de Despesas

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mm, exceto dados operacionais)

	4T14	4T13	% Var.	2014	2013	% Var.
Destaques Operacionais						
Número Total de Lojas - final do período	416	407	2,2%	416	407	2,2%
Área de Vendas ('000 m ²) - final do período	425,7	412,1	3,3%	425,7	412,1	3,3%
Área de Vendas ('000 m ²) - média do período	423,3	403,9	4,8%	418,9	395,9	5,8%
Crescimento Receita Líquida Varejo - mesmas lojas ⁽¹⁾	-0,5%	3,2%	-3,7 p.p.	0,2%	1,5%	-1,3 p.p.
Crescimento Receita Líquida Varejo - todas as lojas	1,3%	7,6%	-6,3 p.p.	3,5%	4,8%	-1,3 p.p.
Despesas SG&A Varejo / Área de Vendas (R\$/m ²)	807,8	859,2	-6,0%	2.696,2	2.578,2	4,6%
Cartão Private Label ⁽²⁾						
Contas aptas (mil contas)	9.995,7	9.451,1	5,8%	9.995,7	9.451,1	5,8%
Contas ativas (mil contas)	2.569,2	3.010,4	-14,7%	2.569,2	3.010,4	-14,7%
Cartão Co-Branded ⁽²⁾						
Contas aptas (mil contas)	1.378,3	1.193,0	15,5%	1.378,3	1.193,0	15,5%
Contas ativas (mil contas)	978,4	851,5	14,9%	978,4	851,5	14,9%
Participação dos Cartões nas Vendas de Varejo						
Cartão Private Label	44,7%	49,6%	-5,0 p.p.	45,3%	47,0%	-1,7 p.p.
Cartão Co-Branded	40,8%	45,9%	-5,1 p.p.	41,3%	43,2%	-1,9 p.p.
Cartão Co-Branded	3,9%	3,7%	0,1 p.p.	4,0%	3,8%	0,1 p.p.
Destaques Financeiros Consolidados						
Receita Líquida	1.055,0	999,6	5,5%	3.344,6	3.092,0	8,2%
Resultado Operacional (EBITDA)	146,4	93,8	56,0%	387,2	370,8	4,4%
Varejo	71,5	50,4	41,8%	100,1	160,3	-37,6%
PSF	74,9	43,4	72,6%	287,2	210,5	36,4%
Margem EBITDA / Receita Líquida	13,9%	9,4%	4,5 p.p.	11,6%	12,0%	-0,4 p.p.
Margem EBITDA / Receita Líquida Varejo	16,8%	10,9%	5,9 p.p.	14,9%	14,7%	0,1 p.p.
Lucro Líquido	43,8	25,7	70,6%	51,1	85,5	-40,3%

Notas:

1) Lojas com mais de 13 meses de operação.

2) 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 nosso desempenho no 4T14 foi impactado pelo reposicionamento de coleção de forma diametralmente oposta, com os tíquetes médios mais baixos sendo compensados pelo aumento de volume de produtos vendidos. O foco na renovação e melhor gestão dos estoques foi também um ponto de atenção durante o período, tendo o evento BlackFriday contribuído para tal objetivo.

A assertividade de tal estratégia associada à boa aceitação das novas coleções pelos clientes resultou em importante ganho da margem bruta de varejo revertendo o ocorrido no 2T14 e no 3T14.

Associado à nova dinâmica envolvendo vendas e margem começamos, ainda que timidamente, a obter os benefícios das medidas para incremento de eficiência na nossa estrutura organizacional, com impacto no SG&A e, por consequência, no EBITDA e no lucro líquido.

Desnecessário acrescentar que tal movimentação ocorre mesmo em cenário macroeconômico pouco favorável, com os principais indicadores que impactam nosso negócio com desempenhos negativos. A inflação de alimentos foi de 8,03% nos últimos 12 meses, fechando mais um ano acima do IPCA (6,41%) e a Confiança do Consumidor caiu a níveis similares aos vistos durante a crise de 2008/09.

A perspectiva macroeconômica para 2015 permanece arrefecida e requer muita cautela nas decisões de curto e médio prazo. Diante deste cenário, é muito importante estar com um mix de produto mais ajustado à tendência de diminuição de renda disponível da população. Entretanto, comumente, surgem oportunidades durante estes períodos de maior incerteza. E para captar estas oportunidades, devemos manter uma atitude austera em relação às nossas despesas operacionais e aos nossos investimentos.

Expansão

No trimestre foram abertas 3 novas lojas, aumentando nossa área de vendas em 3.308 m². Finalizamos o trimestre com 425,7 mil m² de área de vendas ou 416 lojas. Abaixo, seguem as inaugurações do 4T14:

- Shopping Center PátioMix – Teixeira de Freitas - BA, formato Marisa Feminina
- Shopping Teresina - Teresina - PI, formato Marisa Ampliada
- Mangabeira Shopping – João Pessoa - PB, formato Marisa Ampliada

Relacionamento com Auditores Independentes

No exercício social findo em 31 de dezembro de 2014, a Ernst & Young Auditores Independentes prestou serviços adicionais no valor total de R\$155 mil, que representa cerca de 16% dos honorários com a auditoria das demonstrações financeiras consolidadas da Marisa Lojas S.A. nesse mesmo exercício. Esses serviços adicionais referem-se a *due diligence* e diagnóstico de *hedge accounting*.

Na contratação desses serviços, as políticas adotadas pela Companhia se fundamentam nos princípios que preservam a independência do auditor. Esses princípios consistem, de acordo com os padrões internacionalmente aceitos, em: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho; (b) o auditor não deve exercer função de gerência no seu cliente, e (c) o auditor não deve representar legalmente os interesses de seus clientes.

A Ernst & Young Auditores Independentes declarou que a prestação dos serviços foi feita em estrita observância das normas contábeis que tratam da independência dos auditores independentes em trabalhos de auditoria e não representaram situação que poderiam afetar a independência e a objetividade ao desempenho dos serviços de auditoria externa pela Ernst & Young Auditores Independentes.

Varejo

Receita Líquida: a receita líquida subiu 1,3%, alcançando R\$ 870,2 milhões. No conceito mesmas lojas, a venda apresentou redução de 0,5%, resultante da combinação do crescimento de 5,2% de volume e da redução do preço médio em 5,7%.

O destaque do trimestre foi a entrada da coleção verão e o evento de Black Friday. Vale mencionar ainda que continuamos com a adequação do mix de produtos ao posicionamento da Marisa e que pode ser percebido a partir da combinação de volume e preço acima mencionada.

Destques Varejo	4T14	4T13	% Var.	2014	2013	% Var.
Resultado Financeiro (R\$ mm)						
Receita Líquida	870,2	859,1	1,3%	2.602,9	2.515,0	3,5%
Custo de Mercadorias	(443,8)	(461,7)	-3,9%	(1.368,2)	(1.331,4)	2,8%
Lucro Bruto	426,4	397,4	7,3%	1.234,7	1.183,6	4,3%
Despesa com Vendas	(301,4)	(311,0)	-3,1%	(1.003,1)	(912,6)	9,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(40,5)	(36,0)	12,4%	(126,4)	(108,0)	17,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(13,0)	0,1	n/a	(5,2)	(2,6)	96,7%
Resultado Operacional (EBITDA)	71,5	50,4	41,8%	100,1	160,3	-37,6%
Margens Operacionais						
Custo de Mercadorias	-51,0%	-53,7%		-52,6%	-52,9%	
Lucro Bruto	49,0%	46,3%	2,7 p.p.	47,4%	47,1%	0,4 p.p.
Despesa com Vendas	-34,6%	-36,2%	1,6 p.p.	-38,5%	-36,3%	-2,3 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-4,7%	-4,2%	-0,5 p.p.	-4,9%	-4,3%	-0,6 p.p.
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-1,5%	0,0%	-1,5 p.p.	-0,2%	-0,1%	-0,1 p.p.
Resultado Operacional (EBITDA)	8,2%	5,9%	2,3 p.p.	3,8%	6,4%	-2,5 p.p.

Custo de Mercadorias Vendidas: o custo de mercadorias vendidas caiu 3,9%, totalizando R\$ 443,8 milhões.

Margem Bruta e Lucro Bruto:

A margem bruta aumentou 2,7 p.p. em relação ao 4T13 e o lucro bruto subiu 7,3%, totalizando R\$ 426,4 milhões. Esta variação de 2,7 p.p. da margem bruta é decorrente da (i) melhoria de 2,3 p.p. na margem de mercadoria, devido ao reposicionamento de mix, já trabalhando com maior foco em volume e em giro e à melhor gestão de estoques; e (ii) pela melhoria de 0,4 p.p. em gastos com fretes e com manuseio de mercadorias, a partir das iniciativas tomadas no segundo semestre.

Despesas com Vendas: As despesas com vendas foram reduzidas em 3,1%, alcançando R\$ 301,4 milhões, queda de 3,1 p.p. como percentual da receita líquida.

Esta redução já reflete o início dos esforços de otimização de despesas mesmo considerando os investimentos nos novos canais (E-Commerce e Venda Direta). Avaliando somente o Canal de lojas físicas, as despesas com vendas teriam sido 31,5% da Receita Líquida.

Em relação à área média de vendas, as Despesas com Vendas no canal de loja física, por metro quadrado, foram reduzidas em 11,2% para R\$ 662,4/m².

Despesas Gerais e Administrativas: as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 40,5 milhões, aumento de 12,4%.

Vale lembrar que a partir do 4T13, realizamos a primeira etapa das reclassificações entre os segmentos do negócio da Companhia a partir de transferência de despesas para o segmento de PSF, visando alocar as despesas compartilhadas de acordo com a realidade de nossas operações. Desta forma, em mesmas bases, as Despesas Gerais e Administrativas teriam aumentado 8,8%, praticamente em linha com o reajuste da categoria.

Como percentual da receita líquida de varejo, as despesas gerais e administrativas aumentaram 0,5 p.p. e totalizaram 4,7%.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais: as outras despesas operacionais foram de R\$ 13,0 milhão, equivalentes a 1,7% da receita líquida de varejo, frente a outras receitas operacionais no 4T13 de R\$ 0,1 milhões, deve-se principalmente a variação de provisões para contingências

Resultado Operacional (EBITDA): o resultado operacional aumentou em 41,8%, totalizando R\$ 71,5 milhões e a margem EBITDA do varejo cresceu 2,3 p.p., para 8,2%. Esse aumento é resultado da combinação dos fatores explicados anteriormente, do aumento das vendas, do aumento da margem bruta e das ações para melhoria do SG&A.

Os canais de E-commerce e de Venda Direta estão em fase de desenvolvimento e requerem gastos e investimentos inicialmente superiores à geração de resultados e que prejudicam o resultado consolidado do varejo. Ao excluirmos o aumento das despesas do 4T13 para o 4T14 para desenvolvimento destes novos canais, o EBITDA de varejo teria alcançado R\$ 82,7 milhões, crescimento de 64,0%, com a margem EBITDA passando para 9,5%, ganho de 3,6 p.p.

Produtos e Serviços Financeiros

Produtos e Serviços Financeiros (R\$ mm)	4T14	4T13	%Var	2014	2013	Var. %
Cartão Private Label						
Receita de Juros Líquida de Funding	65,4	66,2	-1,2%	289,1	270,9	6,7%
Receita de Serviços Financeiros	38,4	33,2	15,7%	159,0	121,8	30,5%
Outros	(7,5)	(27,4)	-72,6%	(39,9)	(56,2)	-28,9%
Perda Líquida de Recuperações	(31,9)	(30,7)	4,1%	(185,8)	(152,8)	21,6%
Margem de Contribuição - Private Label	64,4	41,3	55,9%	222,4	183,7	21,0%
Empréstimo Pessoal						
Receita de Juros Líquida de Funding	48,6	40,1	21,2%	187,5	144,3	30,0%
Perda Líquida de Recuperações	(12,7)	(12,6)	1,0%	(56,3)	(42,6)	32,2%
Margem de Contribuição - EP	35,9	27,5	30,4%	131,2	101,7	29,0%
Cartão Co-Branded						
Margem de Contribuição - Co-Branded	26,4	17,2	53,3%	96,7	64,7	49,4%
Despesas Operacionais	(51,8)	(42,6)	21,5%	(163,1)	(139,6)	16,9%
EBITDA PSF	74,9	43,4	72,5%	287,2	210,6	36,4%

Cartão Private Label: a receita de juros líquida de custos de captação caiu 1,2%, decorrente da redução dos recebíveis da variação das atividades de varejo.

A receita de Serviços Financeiros aumentou 15,7%, decorrente do aumento da penetração de seguros e planos de serviços na base.

A conta "Outros" foi reduzida 72,6%, principalmente devido à transição do Programa de Fidelidade Amiga, que incorporou o sistema Netpoints.

A Perda Líquida de Recuperações aumentou em 4,1%. Considerada como percentual da carteira, tal perda ainda manteve-se levemente superior ao ano anterior (4,9% no 4T14 versus 4,5% no 4T13), mas já confirmando o processo de melhoria observada a partir 3T14 (+1,9 p.p.).

Empréstimo Pessoal: a receita de juros líquida de custos de captação subiu 21,2%, decorrente do aumento da receita de juros de 25,6% e do aumento dos custos de captação de R\$ 0,7 milhões para R\$ 2,7 milhões, refletindo o crescimento de 19,0% no volume concedido, elevando a carteira de recebíveis a R\$ 200,9 milhões.

A Perda Líquida de Recuperações cresceu 1,0% para R\$ 12,7 milhões. Sobre a carteira, tal perda foi de 6,3%, queda de 1,5 p.p. frente ao 4T13.

Cartão Co-Branded: A Margem Operacional cresceu 53,3%, a partir do crescimento de 82,1% do resultado da operação, decorrente do crescimento de 14,9% na base ativa deste cartão e compensando a redução de 10,2% na receita de comissão.

Os **Custos e Despesas Operacionais** cresceram 21,5% para R\$ 51,8 milhões, decorrentes principalmente do aumento dos custos dos serviços prestados.

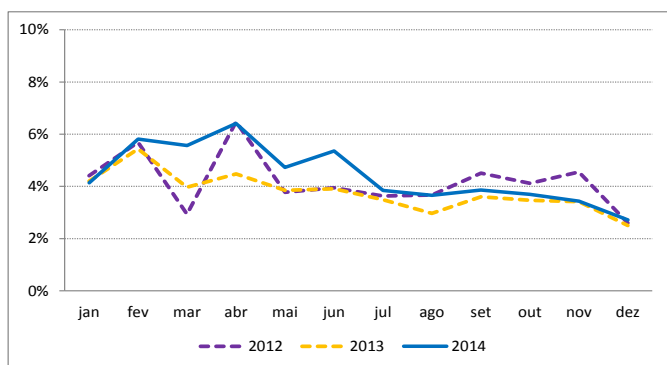
Resultado Operacional (EBITDA): a combinação dos fatores explicados acima levou o resultado operacional da divisão de Produtos e Serviços Financeiros a R\$ 74,9 milhões, aumento de 150,4% sobre o 4T13.

Vendas por meio dos Cartões Marisa

A participação dos Cartões Marisa no total das vendas foi de 44,7%, redução de 4,9 p.p. em relação ao 4T13. Esta variação deriva da transferência do Programa Amiga da Marisa para a Netpoints, ocorrido no 2T14, cuja maturação e aprendizagem dos clientes demanda e demandará ainda alguns meses.

Perfil da Carteira de Recebíveis – Private Label

A carteira de recebíveis reduziu 5,3%, totalizando R\$ 650,8 milhões. A variação da carteira reflete a variação da atividade de varejo e a variação da participação do cartão Private Label. O aumento de 1,6 p.p. na parcela em atraso sobre o total da carteira é relacionado às faixas mais antigas, confirmando o processo de depuração da carteira mencionado anteriormente. A carteira vencida com mais de 90 dias totalizou R\$ 52,3 milhões (8,0% da carteira) frente aos R\$ 48,9 milhões (7,1% sobre a carteira) apresentados ao final do 4T13.



Private Label (R\$ mm)	4T14	%Total	4T13	%Total	%Var
Em dia:	467,9	71,9%	505,4	73,5%	-7,4%
Vencidas:	183,0	28,1%	182,2	26,5%	0,4%
1 a 30 dias	85,2	13,1%	89,6	13,0%	-5,0%
31 a 60 dias	25,4	3,9%	23,3	3,4%	9,3%
61 a 90 dias	20,0	3,1%	20,3	3,0%	-1,8%
91 a 120 dias	18,7	2,9%	18,3	2,7%	2,2%
121 a 150 dias	16,6	2,6%	15,4	2,2%	8,0%
151 a 180 dias	17,0	2,6%	15,2	2,2%	11,6%
Total	650,8	100,0%	687,6	100,0%	-5,3%

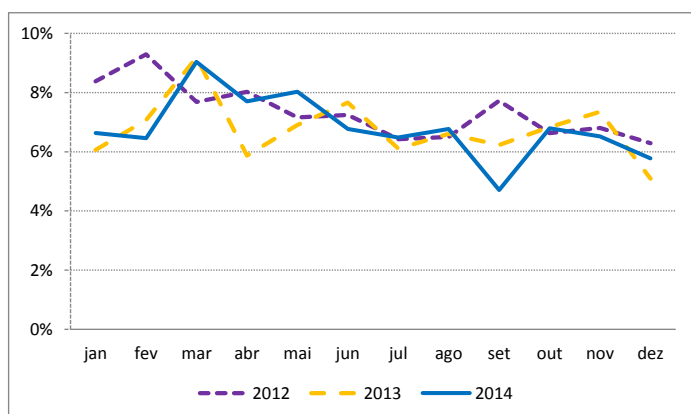
Empréstimo Pessoal

O volume concedido aumentou 19,0%, decorrente do aumento de 7,4% no volume de contratos e de 10,7% ticket médio.

Perfil da Carteira de Recebíveis – Empréstimo Pessoal

A carteira de recebíveis cresceu 24,9%, sobre o 4T13 alcançando R\$ 200,9 milhões, após ter fechado em R\$ 201,5 milhões no 3T14. O crescimento está associado à maturação dessa unidade de negócios, fomentada pelo aumento das concessões de empréstimos para clientes da base do Cartão Marisa que são pré-aprovados.

A carteira vencida com mais de 90 dias totalizou R\$ 36,1 milhões (18,0% sobre a carteira), contra os R\$ 25,2 milhões (15,7% sobre a carteira) apresentados em dezembro de 2013. A perda sobre a carteira foi de 6,3%, queda de 1,5 p.p. frente ao 4T13.



SAX (R\$ mm)	4T14	%Total	4T13	%Total	%Var
Em dia:	139,3	69,3%	115,0	71,5%	21,1%
Vencidas:	61,6	30,7%	45,9	28,5%	34,2%
1 a 30 dias	11,3	5,6%	9,3	5,8%	21,5%
31 a 60 dias	7,5	3,7%	6,1	3,8%	23,0%
61 a 90 dias	6,7	3,3%	5,3	3,3%	26,4%
91 a 120 dias	6,4	3,2%	4,9	3,0%	30,6%
121 a 150 dias	5,9	2,9%	4,4	2,7%	34,1%
151 a 180 dias	5,6	2,8%	4,0	2,5%	40,0%
181 a 240 dias	9,5	4,7%	6,4	4,0%	48,4%
241 a 300 dias	6,1	3,0%	3,9	2,4%	56,4%
301 a 360 dias	2,6	1,3%	1,6	1,0%	62,5%
Total	200,9	100,0%	160,9	100,0%	24,9%

Resultado Operacional Consolidado (EBITDA Consolidado)

	4T13		4T14		% A.A.	2013		2014		% A.A.
VAREJO CONSOLIDADO										
RECEITA BRUTA	1.184.228	137,8%	1.204.065	138,4%	1,7%	3.463.988	137,7%	3.615.114	138,9%	4,4%
Tributos s/ Receita	(325.143)	-37,8%	(333.840)	-38,4%	2,7%	(948.979)	-37,7%	(1.012.247)	-38,9%	6,7%
RECEITA LIQUIDA	859.085	100,0%	870.224	100,0%	1,3%	2.515.009	100,0%	2.602.866	100,0%	3,5%
S.S.S.		3,2%		-0,5%			1,5%		0,2%	
CPV	(461.709)	-53,7%	(443.797)	-51,0%	-3,9%	(1.331.437)	-52,9%	(1.368.208)	-52,6%	2,8%
LUCRO BRUTO	397.375	46,3%	426.427	49,0%	7,3%	1.183.572	47,1%	1.234.659	47,4%	4,3%
Despesas Operacionais	(347.007)	-40,4%	(341.929)	-39,3%	-1,5%	(1.020.604)	-40,6%	(1.129.449)	-43,4%	10,7%
- Despesas com Vendas	(310.975)	-36,2%	(301.443)	-34,6%	-3,1%	(912.564)	-36,3%	(1.003.077)	-38,5%	9,9%
- Despesas Gerais e Administrativas	(36.032)	-4,2%	(40.486)	-4,7%	12,4%	(108.041)	-4,3%	(126.371)	-4,9%	17,0%
Outras Despesas e Receitas Oper.	61	0,0%	(12.989)	-1,5%	-21435,2%	(2.623)	-0,1%	(5.160)	-0,2%	96,7%
EBITDA VAREJO	50.430	5,9%	71.509	8,2%	41,8%	160.344	6,4%	100.050	3,8%	-37,6%
EBITDA PSF	43.403	5,1%	74.902	8,6%	72,6%	210.477	8,4%	287.187	11,0%	36,4%
EBITDA TOTAL	93.833	10,9%	146.411	16,8%	56,0%	370.821	14,7%	387.237	14,9%	4,4%
- Depreciação e Amortização	(43.540)	-5,1%	(49.034)	-5,6%	12,6%	(164.364)	-6,5%	(190.572)	-7,3%	15,9%
- Resultado Equivalência	(0)	0,0%	(773)	-0,1%		(0)	0,0%	(1.979)	-0,1%	
- Financeiras, Líquidas	(12.260)	-1,4%	(28.342)	-3,3%	131,2%	(87.106)	-3,5%	(138.255)	-5,3%	58,7%
- IR e CSLL	(12.328)	-1,4%	(24.422)	-2,8%	98,1%	(33.853)	-1,3%	(5.349)	-0,2%	-84,2%
Lucro Líquido	25.705	3,0%	43.840	5,0%	70,5%	85.498	3,4%	51.082	2,0%	-40,3%

Apesar do momento de transição pelo qual passa a Companhia, com iniciativas de melhoria de eficiência em andamento e do ambiente macroeconômico desfavorável, a associação do desempenho positivo no varejo (+41,8%) com o recorrente resultado sólido em PSF (+72,6%), permitiu à Companhia entregar um EBITDA total superior em 56,0% sobre 4T13. Como consequência, o lucro líquido cresceu 70,5%, compensando os maiores custos de alavancagem no período.

Endividamento Líquido e Resultado Financeiro Líquido

<u>Endividamento Líquido (R\$ mm)</u>	<u>4T14</u>	<u>4T13</u>
Composição da Dívida Líquida		
Dívida bruta	1.139,7	792,1
Dívida de curto prazo	365,4	106,7
Dívida de longo prazo	774,3	685,4
Caixa e aplicações financeiras	510,9	258,1
Dívida líquida (A)	628,8	534,0
Patrimônio líquido (B)	1.155,9	1.107,7
Capital total (A+B)	1.784,7	1.641,7

<u>Alavancagem Financeira</u>		
Dívida bruta / (Dívida bruta + PL)	50%	42%
Dívida líquida / (Dívida líquida + PL)	35%	33%
Dívida líquida / EBITDA U12M (x)	1,62x	1,44x

<u>Custo Médio</u>		<u>(% cdi)</u>
Empréstimos e Financiamentos		108,7%
Caixa e aplicações financeiras		101,0%

decorrente de nova emissão realizada no 2S14

Encerramos o 4T14 com endividamento líquido de R\$ 628,8 milhões, 17,8% acima do 4T13.

Resultado Financeiro Líquido: o resultado financeiro líquido negativo em R\$ 28,3 milhões, aumento de 130%, 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 contratado para a importação; (iv) do Ajuste a Valor Presente alocado em Despesas Financeiras e (v) do pagamento de juros de debêntures,

<u>Despesas e Receitas Financeiras</u>	<u>4T14</u>	<u>4T13</u>
Despesas Financeiras (A)	(48.307)	(32.451)
Despesa com Juros e Corr. Mon.	(28.785)	(18.314)
Variação Cambial e Hedge	(4.823)	(1.069)
Descontos Concedidos	(3.124)	(2.232)
Despesas Bancárias	(2.047)	(2.073)
Outros	(210)	(228)
AVP	(9.319)	(8.535)
Receita Financeira (B)	19.965	5.596
Aplicações	11.457	5.094
Variação Cambial e Hedge	7.713	0
Descontos obtidos	210	235
Outros	586	267
Total	(28.341)	(26.855)

Para auxiliar o processo de análise e leitura de nossas informações financeiras, incluímos a abertura de nossas despesas financeiras, conforme ao lado. 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 31/dez/14, tínhamos posição de US\$ 84,2 milhões, com dólar médio de R\$ 2,5648. Embora nosso custo de captação esteja em 108,7% do CDI, operações envolvendo moeda estrangeira geram variações no valor da rubrica de despesas financeiras pela sua marcação a mercado.

Capex

<u>Capex (R\$ mm)</u>	<u>4T14</u>	<u>4T13</u>	<u>%Var.</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>%Var.</u>
Lojas Novas	6,3	31,3	-79,7%	37,8	128,6	-70,6%
Ampliações e Reformas	10,7	26,5	-59,7%	55,1	71,5	-23,0%
Logística	6,0	3,4	79,0%	7,3	17,2	-57,7%
TI	8,0	4,8	68,5%	34,8	24,1	44,3%
Outros	13,6	9,7	40,2%	59,4	24,7	140,8%
Aquisição Netpoints	-	-	-	26,0	-	na
Total	44,6	75,5	-41,0%	220,4	266,1	-17,2%

Nossos investimentos diminuiram 48,7% no período (i) pela desaceleração da abertura de novas lojas e de reformas no 3T14 e no 4T14 e; (ii) que foi compensada pelos investimentos em TI e em Logística, principalmente nos projetos da Companhia (Somar e Eficiência Operacional de Lojas), em E-commerce e em Venda Direta.

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.

O modelo abaixo permite uma comparação dos efeitos de tal alteração sobre os resultados de 2014. Mencionamos ainda que, ao longo do ano de 2015, realizaremos em cada divulgação de resultados trimestral uma memória de cálculo, indicando onde tais valores e contas se encontravam no modelo anterior de divulgação de resultados.

Resultado de Varejo (R\$ mm)	2014		2014	
	Sem Compartilhamento		Com Compartilhamento	
Receita Bruta	3.615,1	138,9%	3.615,1	138,9%
Tributos s/ Receita	(1.012,2)	-38,9%	(1.012,2)	-38,9%
Receita Líquida	2.602,9	100,0%	2.602,9	100,0%
S.S.S.	0,2%		0,2%	
Custo de Mercadorias	(1.368,2)	-52,6%	(1.368,2)	-52,6%
Lucro Bruto	1.234,7	47,4%	1.234,7	47,4%
Despesas Operacionais	(1.129,4)	-43,4%	(1.025,1)	-39,4%
- Despesas com Vendas	(1.003,1)	-38,5%	(898,7)	-32,4%
- Despesas Gerais e Administrativas	(126,4)	-4,9%	(126,4)	-4,9%
Outras Despesas e Receitas Oper.	(5,2)	-0,2%	(5,2)	-0,2%
EBITDA VAREJO	100,1	3,8%	204,4	7,9%
EBITDA PSF	287,2	11,0%	182,8	7,0%
EBITDA TOTAL	387,2	14,9%	387,2	14,9%

Anexos

Demonstrativos Financeiros Consolidados¹

<i>Demonstração de Resultados (R\$ milhares)</i>	4T14	4T13	Var. %	2014	2013	Var (%)
Receita Líquida	1.054.991	999.596	5,5%	3.344.593	3.092.010	8,2%
Receita Líquida - Varejo	870.224	859.085	1,3%	2.602.866	2.515.009	3,5%
Receita Líquida - Cartão	133.498	99.700	33,9%	537.038	429.927	24,9%
Receita Líquida - EP	51.269	40.811	25,6%	204.689	147.074	39,2%
Custo de Mercadorias e Serviços	(547.534)	(543.275)	0,8%	(1.784.084)	(1.644.118)	8,5%
Custo de Mercadorias - Varejo	(443.797)	(461.709)	-3,9%	(1.368.208)	(1.331.437)	2,8%
Custo de Serviços Financeiros - Cartão	(80.263)	(63.727)	25,9%	(316.968)	(256.276)	23,7%
Custo de Serviços Financeiros - EP	(23.474)	(17.839)	31,6%	(98.908)	(56.405)	75,4%
Lucro Bruto	507.457	456.321	11,2%	1.560.509	1.447.892	7,8%
Lucro Bruto - Varejo	426.427	397.376	7,3%	1.234.658	1.183.572	4,3%
Lucro Bruto - Cartão	53.235	35.973	48,0%	220.070	173.651	26,7%
Lucro Bruto - EP	27.795	22.972	21,0%	105.781	90.669	16,7%
Despesas Operacionais	(410.853)	(406.028)	1,2%	(1.365.823)	(1.241.435)	10,0%
Despesas com vendas - Varejo	(301.443)	(310.975)	-3,1%	(1.003.077)	(912.564)	9,9%
Despesas Gerais e Administrativas - Varejo	(40.486)	(36.032)	12,4%	(126.371)	(108.041)	17,0%
Despesas Gerais e Administrativas - Cartão	(8.399)	(10.897)	-22,9%	(35.559)	(35.573)	0,0%
Despesas Gerais e Administrativas - EP	(907)	(4.702)	n.a.	(6.997)	(14.682)	-52,3%
Outras Receitas (Despesas) Op. - Varejo	(12.989)	61	n.a.	(5.160)	(2.623)	96,7%
Outras Receitas (Despesas) Op. - Cartão	2.500	(344)	n.a.	3.205	(3.759)	n.a.
Outras Receitas (Despesas) Op. - EP	678	401	69,1%	687	171	301,8%
Resultado com equivalência patrimonial	(773)	-	n.a.	(1.979)	-	n.a.
Depreciação e Amortização	(49.034)	(43.540)	12,6%	(190.572)	(164.364)	15,9%
Lucro operacional antes de resultado financeiro	96.604	50.293	92,1%	194.686	206.457	-5,7%
Resultado Financeiro	(28.342)	(12.260)	131,2%	(138.255)	(87.107)	58,7%
Despesas Financeiras	(48.307)	(32.451)	48,9%	(200.518)	(131.717)	52,2%
Receitas Financeiras	19.965	20.191	-1,1%	62.263	44.610	39,6%
Lucro antes de IR e CS	68.262	38.033	79,5%	56.431	119.350	-52,7%
IR e CS - Correntes	(17.425)	(10.154)	71,6%	(82.161)	(66.249)	24,0%
IR e CS - Diferidos	(6.997)	(2.174)	221,8%	76.812	32.397	137,1%
Lucro Líquido do Período	43.840	25.705	70,6%	51.082	85.498	-40,3%
Lucro Líquido por Ação	0,24	0,14	70,6%	0,28	0,46	-40,3%
Número de Ações (em Milhares)	185.533	185.533		185.533	185.533	
EBITDA	146.411	93.833	56,0%	387.237	370.821	4,4%
EBITDA Varejo	71.509	50.430	41,8%	100.050	160.344	-37,6%
EBITDA Cartões	47.336	24.732	91,4%	187.716	134.319	39,8%
EBITDA EP	27.566	18.671	47,6%	99.471	76.158	30,6%

1) A alocação do resultado entre as unidades de negócios (Varejo e Produtos e Serviços Financeiros) neste release apresenta diferenças do resultado por unidades de negócios apresentados na DFP de 31/dez/14. Tais diferenças são provenientes de ajustes gerenciais refletidos no release de (1) despesas de G&A da unidade Cartões Marisa que na DFP foram lançadas na unidade Varejo (R\$ 2,2 milhões e R\$ 2,9 milhões, no 4T14 e 4T13 respectivamente) e (2) despesas de G&A da unidade EP que no ITR foram lançadas na unidade Cartões Marisa (R\$ 0,7 milhão e R\$ 0,6 milhão, no 4T14 e 4T13 respectivamente).

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial	4T14	4T13	Var. %	PASSIVO (R\$ milhares)	4T14	4T13	Var. %
ATIVO (R\$ milhares)	4T14	4T13	Var. %				
CIRCULANTE				CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	510.680	257.883	98,0%	Fornecedores	245.248	254.977	-3,8%
Títulos e valores mobiliários	205	217	-5,5%	Empréstimos e financiamentos	365.360	106.697	242,4%
Instrumentos financeiros	14.609	11.328	29,0%	Salários, provisões e CS	59.543	55.929	6,5%
Contas a receber de clientes	980.364	981.626	-0,1%	Impostos a recolher	147.329	146.887	0,3%
Estoques	372.590	342.277	8,9%	Partes relacionadas	6.047	5.915	2,2%
Impostos a recuperar	51.091	52.699	-3,1%	Aluguéis a pagar	22.899	20.299	12,8%
Outros créditos	49.928	47.965	4,1%	Dividendos e JCP a pagar	12.132	20.306	-40,3%
Total do ativo circulante	1.979.467	1.693.995	16,9%	Receita diferida	13.000	12.000	8,3%
				Outras obrigações	58.837	67.736	-13,1%
				Total do passivo circulante	930.395	690.746	34,7%
NÃO CIRCULANTE				NÃO CIRCULANTE			
IR e CS diferidos	184.566	112.987	63,4%	Empréstimos e financiamentos	774.349	685.387	13,0%
Impostos a recuperar	16.271	14.195	14,6%	Provisões judiciais	54.716	45.452	20,4%
Depósitos judiciais	55.299	44.846	23,3%	Receita diferida	53.250	47.000	13,3%
Títulos e valores mobiliários	14.010	7.874	77,9%	Total do passivo não circulante	882.315	777.839	13,4%
Partes relacionadas	1.174	1.174	0,0%				
Investimentos	6.562	-	n.a.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Imobilizado	552.110	577.326	-4,4%	Capital social	661.493	661.493	0,0%
Intangível	159.129	123.926	28,4%	Reservas de lucros	478.882	439.932	8,9%
Total do ativo não circulante	989.121	882.328	12,1%	Reserva de opção de ações	8.413	6.313	
				Outros resultados abrangentes	7.090	-	n.a.
				Subtotal	1.155.878	1.107.738	4,3%
				Total do Patrimônio Líquido	1.155.878	1.107.738	4,3%
TOTAL DO ATIVO	2.968.588	2.576.323	15,2%	TOTAL DO PASSIVO E PL	2.968.588	2.576.323	15,2%

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (R\$ milhares)	4T14	4T13	2014	2013
Caixa Líquido Atividades Operacionais	243.235	150.689	265.365	309.749
Caixa Gerado nas Operações	147.702	65.763	308.095	234.069
Lucro Líquido do Exercício	43.840	25.704	51.082	85.498
Depreciação e Amortização	49.034	43.540	190.572	164.364
Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado	8.044	304	11.341	886
Equivalência patrimonial	773	-	1.979	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(6.029)	8.313	(15.458)	(16.021)
Provisão para perdas dos estoques	(8.075)	(12.237)	7.136	(9.492)
Plano de Opção de Compra de Ações	499	659	2.100	2.163
(Ganho) Perda com Investimento, líquido	(11)	-	(66)	-
Instrumentos financeiros	(6.927)	(11.328)	3.809	(11.328)
Enc.Fin. e VC sobre financ. empréstimos e ob. fiscais	44.373	11.538	124.747	71.053
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	5.768	2.174	(76.812)	(32.397)
Receita Diferida	16.250	(3.000)	7.250	(12.000)
Provisão para Riscos	163	97	415	(8.656)
Variações nos Ativos e Passivos	105.619	101.443	24.852	143.581
Contas a receber de clientes	(191.748)	(255.343)	14.068	(87.280)
Estoques	119.489	92.019	(37.449)	34.795
Títulos e Valores Mobiliários	108	(443)	(6.124)	(14)
Tributos a Compensar	2.191	12.748	(468)	16.378
Depósitos Judiciais	(901)	(755)	(10.453)	5.209
Outros Créditos	14.766	33.787	(1.963)	37.938
Fornecedores	44.655	60.668	(9.729)	7.218
Tributos a Recolher	100.618	117.807	68.024	109.138
Salários, Provisões e Encargos Sociais	(6.228)	4.234	3.614	(1.874)
Partes Relacionadas	3.034	3.006	132	(466)
Provisão para litígios e demandas judiciais	110	(156)	8.848	(591)
Aluguéis a pagar	4.340	5.860	2.600	4.068
Outras Obrigações	15.185	28.011	(6.248)	19.062
Outros	(10.086)	(16.517)	(67.582)	(67.901)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(10.086)	(16.517)	(67.582)	(67.901)
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(44.567)	(84.887)	(214.559)	(256.731)
Adição de investimentos	-	-	(26.026)	-
Aquisição de Imobilizado	(27.773)	(68.971)	(134.825)	(208.468)
Aquisição de Ativo Intangível	(16.794)	(15.917)	(53.708)	(48.264)
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	(81.513)	3.407	201.991	(80.454)
Captação de financiamentos - terceiros	10.243	44.066	390.216	76.634
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	-	-	(20.306)	(21.435)
Amortização de financiamentos	(39.954)	(7.931)	(75.192)	(73.991)
Juros Pagos	(51.802)	(32.728)	(92.727)	(62.996)
Aumento de capital por opção de compra exercida	-	-	-	1.334
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	117.155	69.209	252.796	(27.436)
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	393.525	188.674	257.883	285.319
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	510.680	257.883	510.680	257.883