

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	8
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	17
DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	18
Demonstração do Valor Adicionado	19

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	35
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	73
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	75
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	76
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	77

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	185.532
Preferenciais	0
Total	185.532
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	2.421.881	2.351.961
1.01	Ativo Circulante	1.039.718	1.008.936
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	20.374	30.794
1.01.02	Aplicações Financeiras	177.425	87.104
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	177.425	87.104
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	177.425	87.104
1.01.03	Contas a Receber	231.618	410.077
1.01.03.01	Clientes	231.618	410.077
1.01.04	Estoques	514.738	345.476
1.01.06	Tributos a Recuperar	38.840	31.096
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	38.840	31.096
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	56.723	104.389
1.01.08.03	Outros	56.723	104.389
1.01.08.03.01	Créditos com Partes Relacionadas	25.984	83.262
1.01.08.03.02	Títulos e Valores Mobiliários	218	217
1.01.08.03.03	Instrumentos Financeiros	0	11.328
1.01.08.03.04	Outros	30.521	9.582
1.02	Ativo Não Circulante	1.382.163	1.343.025
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	188.401	132.052
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	16.638	7.604
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	16.638	7.604
1.02.01.06	Tributos Diferidos	105.084	67.454
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	105.084	67.454
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	66.679	56.994
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	15.062	14.134
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	51.617	42.860
1.02.02	Investimentos	499.670	542.701
1.02.02.01	Participações Societárias	499.670	542.701
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	499.670	542.701
1.02.03	Imobilizado	548.594	551.994
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	544.656	535.277
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	3.938	16.717
1.02.04	Intangível	145.498	116.278
1.02.04.01	Intangíveis	145.498	116.278
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	145.498	116.278

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	2.421.881	2.351.961
2.01	Passivo Circulante	375.267	541.422
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	50.507	51.342
2.01.01.01	Obrigações Sociais	4.919	5.788
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	45.588	45.554
2.01.02	Fornecedores	166.664	239.794
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	155.006	228.874
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	11.658	10.920
2.01.03	Obrigações Fiscais	50.369	124.343
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	13.706	42.137
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	301	397
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	11.724	36.478
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Fiscais	1.681	5.262
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	33.301	81.724
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3.362	482
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	14.243	12.377
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.035	5.965
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	5.035	5.965
2.01.04.02	Debêntures	3.606	440
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	5.602	5.972
2.01.05	Outras Obrigações	93.484	113.566
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	21.802	43.296
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	18.767	37.381
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.035	5.915
2.01.05.02	Outros	71.682	70.270
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	20.306
2.01.05.02.06	Aluguéis a Pagar	17.515	19.372
2.01.05.02.07	Instrumentos Financeiros	11.907	0
2.01.05.02.08	Outras Obrigações	42.260	30.592
2.02	Passivo Não Circulante	912.242	702.801
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	868.264	667.403
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	16.453	15.040
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	16.453	15.040
2.02.01.02	Debêntures	847.738	648.494
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	4.073	3.869
2.02.04	Provisões	43.978	35.398
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	43.978	35.398
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	18.133	14.965
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	25.015	19.017
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	830	1.416
2.03	Patrimônio Líquido	1.134.372	1.107.738
2.03.01	Capital Social Realizado	661.493	661.493
2.03.04	Reservas de Lucros	447.255	446.245
2.03.04.01	Reserva Legal	40.014	40.014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	399.918	399.918
2.03.04.10	Reserva de Opção de Compra de Ações	7.323	6.313

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	25.624	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	633.047	1.138.683	597.094	1.081.334
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-327.188	-583.319	-304.163	-556.799
3.03	Resultado Bruto	305.859	555.364	292.931	524.535
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-266.126	-490.692	-230.859	-453.295
3.04.01	Despesas com Vendas	-232.935	-462.524	-206.844	-409.718
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-28.480	-53.060	-28.339	-60.090
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	12.971	27.962	9.843	13.919
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-54.055	-107.725	-42.278	-84.881
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-9.099	-18.456	-3.961	-9.293
3.04.05.02	Despesas com Depreciação/Amortização	-44.956	-89.269	-38.317	-75.588
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	36.373	104.655	36.759	87.475
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	39.733	64.672	62.072	71.240
3.06	Resultado Financeiro	-39.727	-78.259	-26.062	-45.716
3.06.01	Receitas Financeiras	4.831	7.638	1.674	10.140
3.06.02	Despesas Financeiras	-44.558	-85.897	-27.736	-55.856
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	6	-13.587	36.010	25.524
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	11.859	39.211	2.788	22.020
3.08.02	Diferido	11.859	39.211	2.788	22.020
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	11.865	25.624	38.798	47.544
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	11.865	25.624	38.798	47.544
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,06395	0,13811	0,20913	0,25634
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,06377	0,13773	0,20851	0,25562

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	11.865	25.624	38.798	47.544
4.03	Resultado Abrangente do Período	11.865	25.624	38.798	47.544

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	56.456	26.525
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	15.395	42.106
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	25.624	47.544
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	89.269	75.588
6.01.01.03	Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado	2.029	523
6.01.01.04	Equivalência Patrimonial	-104.655	-87.475
6.01.01.05	Plano de Opção de Compra de Ações	1.010	845
6.01.01.06	Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos	41.202	27.101
6.01.01.07	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-39.211	-22.020
6.01.01.08	Provisão para Litígios e Demandas Judiciais	127	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	41.061	-14.520
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	178.459	176.060
6.01.02.02	Estoques	-169.262	-50.978
6.01.02.03	Títulos e Valores Mobiliários	-9.035	-242
6.01.02.04	Instrumentos Financeiros	23.235	0
6.01.02.05	Impostos a Compensar	-8.672	5.408
6.01.02.06	Partes Relacionadas	57.278	-4.020
6.01.02.07	Depósitos Judiciais	-8.757	-160
6.01.02.08	Dividendos recebidos	155.124	6.167
6.01.02.09	Outros Créditos	-20.939	-1.961
6.01.02.10	Fornecedores	-73.130	-85.823
6.01.02.11	Impostos a Recolher	-73.974	-48.828
6.01.02.12	Salários, Provisões e Encargos Sociais	-835	-2.835
6.01.02.13	Partes Relacionadas	-21.494	-466
6.01.02.14	Provisão para litígios e demandas judiciais	8.453	-1.195
6.01.02.15	Aluguéis a Pagar	-1.857	-1.036
6.01.02.16	Outras Obrigações	6.467	-4.611
6.01.03	Outros	0	-1.061
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	0	-1.061
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-119.355	-97.843
6.02.01	Adição de Investimento	-2.237	0
6.02.02	Aquisição de Ativo Imobilizado	-72.813	-78.216
6.02.03	Aquisição de Ativo intangível	-44.305	-19.627
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	142.800	-53.827
6.03.01	Captação de Financiamentos - Terceiros	206.379	9.850
6.03.02	Aumento de Capital	0	1.334
6.03.03	Pagamento de Obrigação por Arrendamento	-4.105	-2.915
6.03.04	Juros Pagos	-37.030	-26.139
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-2.138	-14.522
6.03.06	Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	-20.306	-21.435
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	79.901	-125.145
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	117.898	184.814
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	197.799	59.669

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	661.493	6.313	439.932	0	0	1.107.738
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	661.493	6.313	439.932	0	0	1.107.738
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.010	0	0	0	1.010
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.010	0	0	0	1.010
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	25.624	0	25.624
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	25.624	0	25.624
5.07	Saldos Finais	661.493	7.323	439.932	25.624	0	1.134.372

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	660.159	4.150	374.740	0	0	1.039.049
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	660.159	4.150	374.740	0	0	1.039.049
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.334	845	0	0	0	2.179
5.04.01	Aumentos de Capital	1.334	0	0	0	0	1.334
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	845	0	0	0	845
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	47.544	0	47.544
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	47.544	0	47.544
5.07	Saldos Finais	661.493	4.995	374.740	47.544	0	1.088.772

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	1.601.540	1.500.737
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.577.819	1.482.723
7.01.02	Outras Receitas	23.791	18.091
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-70	-77
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-977.254	-915.987
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-767.096	-718.059
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-230.661	-209.265
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	20.503	11.337
7.03	Valor Adicionado Bruto	624.286	584.750
7.04	Retenções	-89.269	-75.588
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-89.269	-75.588
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	535.017	509.162
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	112.293	97.615
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	104.655	87.475
7.06.02	Receitas Financeiras	7.638	10.140
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	647.310	606.777
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	647.310	606.777
7.08.01	Pessoal	186.082	156.748
7.08.01.01	Remuneração Direta	147.177	126.809
7.08.01.02	Benefícios	26.793	20.319
7.08.01.03	F.G.T.S.	12.112	9.620
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	247.845	248.253
7.08.02.01	Federais	132.197	141.393
7.08.02.02	Estaduais	115.600	106.813
7.08.02.03	Municipais	48	47
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	187.759	154.232
7.08.03.01	Juros	61.671	43.181
7.08.03.02	Aluguéis	126.088	111.051
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	25.624	47.544
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	25.624	47.544

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	2.767.128	2.576.323
1.01	Ativo Circulante	1.786.065	1.693.995
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	23.922	34.698
1.01.02	Aplicações Financeiras	254.924	223.185
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	254.924	223.185
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	254.924	223.185
1.01.03	Contas a Receber	859.727	981.626
1.01.03.01	Clientes	859.727	981.626
1.01.04	Estoques	507.736	342.277
1.01.06	Tributos a Recuperar	59.293	52.699
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	59.293	52.699
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	80.463	59.510
1.01.08.03	Outros	80.463	59.510
1.01.08.03.01	Títulos e Valores Mobiliários	218	217
1.01.08.03.02	Instrumentos Financeiros	0	11.328
1.01.08.03.03	Outros	80.245	47.965
1.02	Ativo Não Circulante	981.063	882.328
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	254.698	181.076
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	17.000	7.874
1.02.01.01.01	Títulos para Negociação	17.000	0
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	7.874
1.02.01.06	Tributos Diferidos	167.348	112.987
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	167.348	112.987
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.174	1.174
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	1.174	1.174
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	69.176	59.041
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	15.095	14.195
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	54.081	44.846
1.02.02	Investimentos	2.237	0
1.02.02.01	Participações Societárias	2.237	0
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	2.237	0
1.02.03	Imobilizado	572.788	577.326
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	568.850	560.609
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	3.938	16.717
1.02.04	Intangível	151.340	123.926
1.02.04.01	Intangíveis	151.340	123.926
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	151.340	123.926

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	2.767.128	2.576.323
2.01	Passivo Circulante	586.188	690.746
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	56.468	55.929
2.01.01.01	Obrigações Sociais	5.751	6.550
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	50.717	49.379
2.01.02	Fornecedores	174.678	254.977
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	163.020	244.057
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	11.658	10.920
2.01.03	Obrigações Fiscais	71.344	146.887
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	34.213	64.612
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	18.790	20.397
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	13.258	38.470
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Fiscais	2.165	5.745
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	33.767	81.770
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3.364	505
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	181.500	106.697
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	172.292	100.285
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	172.292	100.285
2.01.04.02	Debêntures	3.606	440
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	5.602	5.972
2.01.05	Outras Obrigações	102.198	126.256
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.035	5.915
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.035	5.915
2.01.05.02	Outros	99.163	120.341
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	20.306
2.01.05.02.04	Receita Diferida	12.000	12.000
2.01.05.02.06	Aluguéis a pagar	18.381	20.299
2.01.05.02.07	Instrumentos Financeiros	11.907	0
2.01.05.02.08	Outras obrigações	56.875	67.736
2.02	Passivo Não Circulante	1.046.568	777.839
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	950.886	685.387
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	99.075	33.024
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	99.075	33.024
2.02.01.02	Debêntures	847.738	648.494
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	4.073	3.869
2.02.02	Outras Obrigações	41.000	47.000
2.02.02.02	Outros	41.000	47.000
2.02.02.02.03	Receita Diferida	41.000	47.000
2.02.04	Provisões	54.682	45.452
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	54.682	45.452
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	18.297	15.130
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	27.082	20.170
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	9.303	10.152
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.134.372	1.107.738
2.03.01	Capital Social Realizado	661.493	661.493
2.03.04	Reservas de Lucros	447.255	446.245

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.04.01	Reserva Legal	40.014	40.014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	399.918	399.918
2.03.04.10	Reserva de Opção de Compra de Ações	7.323	6.313
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	25.624	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	812.549	1.510.374	744.610	1.373.268
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-447.213	-783.625	-387.418	-709.835
3.03	Resultado Bruto	365.336	726.749	357.192	663.433
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-311.706	-616.576	-274.708	-548.774
3.04.01	Despesas com Vendas	-232.528	-460.352	-203.084	-402.169
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-40.282	-76.496	-34.439	-70.771
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	21.215	38.770	8.747	12.895
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-60.111	-118.498	-45.932	-88.729
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-13.135	-25.079	-5.810	-9.565
3.04.05.02	Despesas com Depreciação e Amortização	-46.976	-93.419	-40.122	-79.164
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	53.630	110.173	82.484	114.659
3.06	Resultado Financeiro	-43.216	-83.909	-28.022	-49.653
3.06.01	Receitas Financeiras	10.587	21.149	3.613	13.289
3.06.02	Despesas Financeiras	-53.803	-105.058	-31.635	-62.942
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	10.414	26.264	54.462	65.006
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.451	-640	-15.664	-17.462
3.08.01	Corrente	-25.946	-56.583	-22.048	-40.936
3.08.02	Diferido	27.397	55.943	6.384	23.474
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	11.865	25.624	38.798	47.544
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	11.865	25.624	38.798	47.544
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	11.865	25.624	38.798	47.544
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,06395	0,13811	0,20913	0,25634
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,06377	0,13773	0,20851	0,25562

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	11.865	25.624	38.798	47.544
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	11.865	25.624	38.798	47.544
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	11.865	25.624	38.798	47.544

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-143.939	2.079
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	96.381	131.331
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	25.624	47.544
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	93.419	79.164
6.01.01.03	Custo residual do Ativo Imobilizado Baixado	2.058	523
6.01.01.04	Plano de Opção de Compra de Ações	1.010	845
6.01.01.05	Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos	36.086	33.216
6.01.01.06	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-55.943	-23.474
6.01.01.07	Receita Diferida	-6.000	-6.000
6.01.01.08	Provisão para Litígios e Demandas Judiciais	127	-487
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-197.341	-92.461
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	121.899	82.605
6.01.02.02	Estoques	-165.459	-50.905
6.01.02.03	Titulos e Valores Mobiliários	-9.127	-524
6.01.02.04	Instrumentos Financeiros	23.235	0
6.01.02.05	Impostos a Compensar	-7.494	-3.345
6.01.02.07	Depósitos Judiciais	-9.235	-1.477
6.01.02.08	Outros Créditos	-32.280	-3.369
6.01.02.09	Fornecedores	-80.299	-88.575
6.01.02.10	Impostos a Recolher	-32.564	-6.681
6.01.02.11	Salários, Provisões e Encargos Sociais	539	-2.140
6.01.02.12	Partes Relacionadas	-2.880	-3.137
6.01.02.13	Provisão para litígios e demandas judiciais	9.103	-2.417
6.01.02.14	Aluguéis a Pagar	-1.918	-872
6.01.02.15	Outras Obrigações	-10.861	-11.624
6.01.03	Outros	-42.979	-36.791
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	-42.979	-36.791
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-120.591	-101.951
6.02.01	Adição de Investimentos	-2.237	0
6.02.02	Aquisição de Ativo Imobilizado	-73.736	-81.443
6.02.03	Aquisição de Ativo Intangível	-44.618	-20.508
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	285.493	-38.429
6.03.01	Captação de Financiamentos - Terceiros	378.603	58.942
6.03.02	Aumento de Capital	0	1.334
6.03.03	Pagamento de Obrigação por Arrendamento	-3.814	-2.664
6.03.04	Juros Pagos	-40.095	-29.696
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-28.895	-44.910
6.03.06	Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	-20.306	-21.435
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	20.963	-138.301
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	257.883	285.319
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	278.846	147.018

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	661.493	6.313	439.932	0	0	1.107.738	0	1.107.738
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	661.493	6.313	439.932	0	0	1.107.738	0	1.107.738
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.010	0	0	0	1.010	0	1.010
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.010	0	0	0	1.010	0	1.010
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	25.624	0	25.624	0	25.624
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	25.624	0	25.624	0	25.624
5.07	Saldos Finais	661.493	7.323	439.932	25.624	0	1.134.372	0	1.134.372

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	660.159	4.150	374.740	0	0	1.039.049	0	1.039.049
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	660.159	4.150	374.740	0	0	1.039.049	0	1.039.049
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.334	845	0	0	0	2.179	0	2.179
5.04.01	Aumentos de Capital	1.334	0	0	0	0	1.334	0	1.334
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	845	0	0	0	845	0	845
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	47.544	0	47.544	0	47.544
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	47.544	0	47.544	0	47.544
5.07	Saldos Finais	661.493	4.995	374.740	47.544	0	1.088.772	0	1.088.772

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	1.892.919	1.719.992
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.964.373	1.787.513
7.01.02	Outras Receitas	51.003	33.734
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-122.457	-101.255
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.073.860	-968.936
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-846.213	-770.462
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-248.150	-209.811
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	20.503	11.337
7.03	Valor Adicionado Bruto	819.059	751.056
7.04	Retenções	-93.419	-79.164
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-93.419	-79.164
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	725.640	671.892
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	21.149	13.289
7.06.02	Receitas Financeiras	21.149	13.289
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	746.789	685.181
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	746.789	685.181
7.08.01	Pessoal	211.658	181.152
7.08.01.01	Remuneração Direta	167.748	146.473
7.08.01.02	Benefícios	30.779	24.233
7.08.01.03	F.G.T.S.	13.131	10.446
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	303.921	300.136
7.08.02.01	Federais	184.221	191.763
7.08.02.02	Estaduais	116.905	106.840
7.08.02.03	Municipais	2.795	1.533
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	205.586	156.349
7.08.03.01	Juros	73.696	43.194
7.08.03.02	Aluguéis	131.890	113.155
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	25.624	47.544
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	25.624	47.544

**Dados de Negociação
AMAR3 em 30/Jun/14:**

Preço por ação:
R\$ 16,30
Número de ações:
185.532.726

Valor de mercado:
R\$ 3.024 milhões

**Teleconferência de
Resultados do 2T14:**

Data: 08/ago/14
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:**

Paulo Borsatto
CFO e DRI

Francisco Bianchi

Gabriel Succar

Francesco Lisa

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

DE MULHER PARA MULHER
marisa

São Paulo, 07 de agosto de 2014 – 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 2º trimestre de 2014 (2T14). 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 2T14 em relação ao 2T13.

Marisa – Receita Líquida cresce 9,1% e alcança R\$ 812 milhões no 2T14

- A Receita Líquida Consolidada cresceu 9,1%
- Vendas em Mesmas lojas (SSS) cresceu 2,3%
- Margem Bruta de Varejo foi de 49,0%, evolução de 0,2 p.p.
- Abertura de 7 novas lojas no 2T14 e reforma de 6 lojas

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mm, exceto dados operacionais)

Destaques Operacionais

	2T14	2T13	% Var.	6M14	6M13	% Var.
Número Total de Lojas - final do período	413	380	8,7%	413	380	8,7%
Área de Vendas ('000 m²) - final do período	420,3	389,3	8,0%	420,3	389,3	8,0%
Área de Vendas ('000 m²) - média do período	417,4	385,7	8,2%	416,2	384,5	8,3%
Crescimento Receita Líquida Varejo - mesmas lojas ⁽¹⁾	2,3%	0,6%	1,7 p.p.	1,7%	5,6%	-3,9 p.p.
Crescimento Receita Líquida Varejo - todas as lojas	5,9%	2,3%	3,6 p.p.	5,9%	9,2%	-3,3 p.p.
Despesas SG&A Varejo / Área de Vendas (R\$/m²)	628,9	609,6	3,2%	1.233,9	1.192,5	3,5%
Cartão Private Label ⁽²⁾						
Contas aptas (mil contas)	9.480,5	8.442,4	12,3%	9.480,5	8.442,4	12,3%
Contas ativas (mil contas)	2.762,5	2.295,1	20,4%	2.762,5	2.295,1	20,4%
Cartão Co-Branded ⁽²⁾						
Contas aptas (mil contas)	1.276,1	1.062,6	20,1%	1.276,1	1.062,6	20,1%
Contas ativas (mil contas)	893,5	756,0	18,2%	893,5	756,0	18,2%

Destaques Financeiros Consolidados

Receita Líquida	812,5	744,6	9,1%	1.510,4	1.373,3	10,0%
Resultado Operacional (EBITDA)	100,6	122,6	-17,9%	203,6	193,8	5,0%
Varejo	50,6	60,6	-16,6%	57,8	72,3	-20,0%
Cartões Marisa	25,9	40,4	-35,9%	98,2	82,6	18,9%
SAX	24,1	21,5	11,9%	47,7	39,0	22,1%
Margem EBITDA / Receita Líquida	12,4%	16,5%	-4,1 p.p.	13,5%	14,1%	-0,6 p.p.
Margem EBITDA / Receita Líquida Varejo	16,0%	20,6%	-4,6 p.p.	17,9%	18,0%	-0,1 p.p.
Lucro Líquido	11,9	38,8	-69,4%	25,6	47,5	-46,1%

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 desempenho do 2T14 se mostrou aderente à estratégia da Companhia, que pode ser percebido a partir do crescimento das vendas e da recuperação de margem bruta com recomposição dos nossos estoques. Sendo que a partir do início de junho, com a realização da Copa do Mundo, o fluxo de consumidores em nossas lojas de rua foi bastante prejudicado.

Continuamos focados em nossos processos de gestão, com o desenvolvimento de nova metodologia de planejamento, de plano de coleção e do modelo de alocação de produtos.

Para as lojas, buscamos maior eficiência operacional, com revisão e otimização de processos, melhoria do suporte operacional e implementação de novos indicadores de controle da operação.

Aquisição

Anunciamos em 22 de abril a aquisição de 20% da Netpoints por R\$ 26 milhões. O CADE – Conselho Administrativo de Defesa Econômica – aprovou a operação em 03 de junho.

Expansão

Até junho, foram abertas 7 novas lojas, aumentando nossa área de vendas em 5.963 m² e fechamos uma loja com área de vendas de 235 m², devido ao aumento expressivo do custo de ocupação. Finalizamos o trimestre com 420,3 mil m² de área de vendas ou 413 lojas. Além disso realizamos 6 reformas no período que foram entregues no início de maio.

Até dezembro de 2014, teremos mais 5 novas lojas a serem inauguradas. Abaixo, seguem as inaugurações do 2T14:

- Monte Carmo Shopping, Betim - MG, formato Marisa Feminina
- Shopping DB Nova Cidade, Manaus - AM, formato Marisa Feminina
- Paulo Afonso - BA, formato Marisa Ampliada
- Salvador - BA, formato Marisa Ampliada
- Shopping Iguatemi, São José do Rio Preto - SP, formato Marisa Feminina
- Praça Rio Grande Shopping Center, Rio Grande – RS, formato Marisa Ampliada
- Shopping Moxuara, Cariacica – ES, formato Marisa Ampliada

Varejo

Receita Líquida: a receita líquida subiu 5,9%, alcançando R\$ 629,5 milhões. No conceito mesmas lojas, a receita apresentou crescimento de 2,3%.

Este crescimento de 5,9% é decorrente do aumento de volume em 1,9% e do preço médio em 4,0%.

O destaque do trimestre foi a entrada da nova coleção outono-inverno com mix de produtos mais adequado ao posicionamento da Marisa, e que teve seu desempenho parcialmente impactado pela queda do fluxo em nossas lojas de rua após o início da Copa do Mundo.

Destaques Varejo (R\$ mm)	2T14	2T13	% Var.	6M14	6M13	% Var.
Destaques Operacionais						
Crescimento Mesmas Lojas	2,3%	0,6%	1,7 p.p.	1,7%	5,6%	-3,9 p.p.
Crescimento Todas Lojas	5,9%	2,3%	3,6 p.p.	5,9%	9,2%	-3,3 p.p.
Despesas SG&A / Área de Vendas (R\$/m ²)	628,9	609,6	3,2%	1.233,9	1.192,5	3,47%
Resultado Financeiro						
Receita Líquida	629,5	594,5	5,9%	1.139,8	1.078,3	5,7%
Custo de Mercadorias	(320,9)	(304,3)	5,5%	(578,7)	(551,9)	4,8%
Lucro Bruto	308,7	290,2	6,3%	561,1	526,3	6,6%
Despesa com Vendas	(232,5)	(208,1)	11,7%	(460,4)	(402,2)	14,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(30,0)	(27,0)	11,0%	(53,2)	(56,3)	-5,6%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	4,4	5,5	-20,0%	10,2	4,4	131,8%
Resultado Operacional (EBITDA)	50,6	60,6	-16,6%	57,8	72,3	-20,0%
Margens Operacionais						
Custo de Mercadorias	-51,0%	-51,2%		-50,8%	-51,2%	
Lucro Bruto	49,0%	48,8%	0,2 p.p.	49,2%	48,8%	0,4 p.p.
Despesa com Vendas	-36,9%	-35,0%	-1,9 p.p.	-40,4%	-37,3%	-3,1 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-4,8%	-4,5%	-0,2 p.p.	-4,7%	-5,2%	0,6 p.p.
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,7%	0,9%	-0,2 p.p.	0,9%	0,4%	0,5 p.p.
Resultado Operacional (EBITDA)	8,0%	10,2%	-2,2 p.p.	5,1%	6,7%	-1,6 p.p.

Custo de Mercadorias Vendidas: o custo de mercadorias vendidas subiu 5,5%, atingindo R\$ 320,9 milhões.

Margem Bruta e Lucro Bruto:

A margem bruta aumentou 0,2 p.p. em relação ao 2T13 e o lucro bruto aumentou 6,3%, totalizando R\$ 308,7 milhões. Este aumento da margem bruta é decorrente do (i) aumento 0,6 p.p. na margem de mercadoria e no processo de gestão de estoques; e (ii) parcialmente compensada pela redução de 0,4 p.p. em gastos com fretes e com manuseio de mercadorias, principalmente a partir das novas estruturas de logística.

Despesas com Vendas: As despesas com vendas cresceram 11,7%, alcançando R\$ 232,5 milhões, aumentando 1,9 p.p. como percentual da receita líquida.

Este aumento decorre dos investimentos nos novos canais (E-Commerce e Venda Direta). Considerando somente o Canal de lojas físicas, as despesas com vendas teriam subido 6,4%, abaixo do aumento de área de venda + inflação do período (8,2% e 6,52%, respectivamente).

Em relação à área média de vendas, as Despesas com Vendas no canal de loja física, por metro quadrado, caíram 1,7%.

Despesas Gerais e Administrativas: as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 30,0 milhões, aumento de 11,0%.

A partir do 4T13, realizamos reclassificações entre os segmentos do negócio da Companhia a partir de transferência de despesas para os segmentos de Cartões e de Empréstimos Pessoais, visando alocar as despesas compartilhadas de acordo com a realidade de nossas operações. Desta forma, pela metodologia anterior, as Despesas Gerais e Administrativas teriam aumentado 30,5%, devido (i) ao reajuste da categoria de 8,5% e (ii) ao reforço dos times de Venda Direta e de E-commerce em nossa administração.

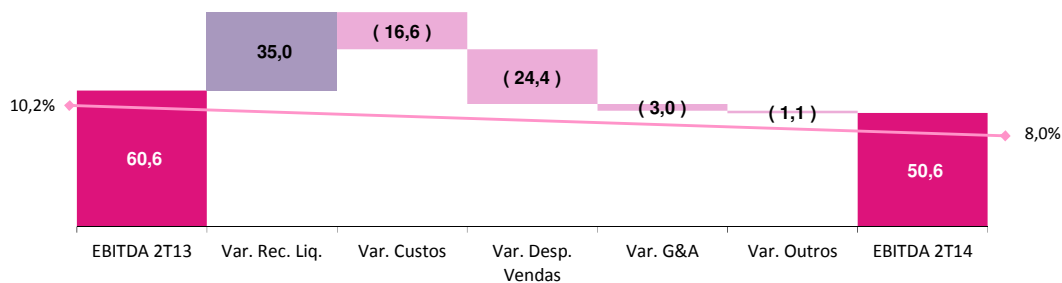
Como percentual da receita líquida de varejo, aumentaram 0,22 p.p. e totalizaram 4,8%.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais: Outras Receitas (Despesas) Operacionais: as outras receitas operacionais foram de R\$ 4,4 milhões, equivalentes a 0,7% da receita líquida de varejo, frente a outras receitas operacionais no 2T13 de R\$ 5,5 milhão, deve-se a variação: i) do registro de créditos tributários; ii) da constituição de provisão para contingências; e (iii) das demais despesas operacionais.

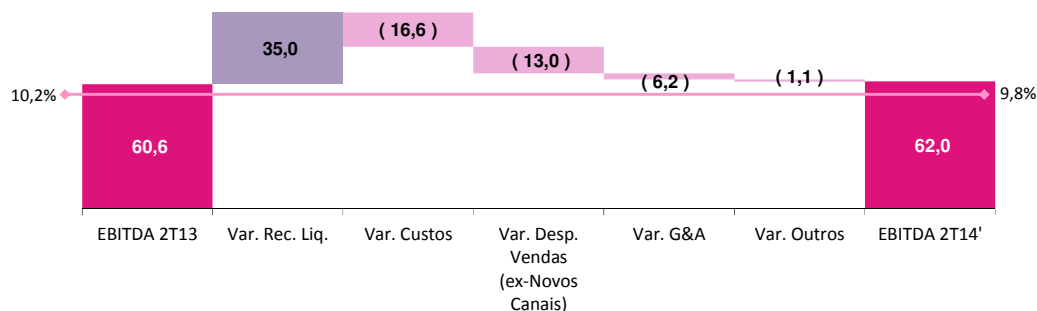
Resultado Operacional (EBITDA): o resultado operacional diminuiu em 16,6%, atingindo R\$ 50,6 milhões e a margem EBITDA caiu 2,3 p.p., para 8,0%. Essa redução é resultado da combinação dos fatores explicados anteriormente, da variação das vendas, do aumento da margem bruta e do aumento das despesas como percentual da receita líquida.

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 do varejo de loja. Ao excluirmos os efeitos do desenvolvimento dos canais E-Commerce e Venda Direta, o EBITDA' de varejo teria alcançado R\$ 62,0 milhões e a margem cairia 0,4 p.p., passando de 10,2% no 2T13 para 9,8% no 2T14. Nos gráficos abaixo destacamos estes efeitos.

Composição do EBITDA (R\$ mm) de Varejo e margem



Composição do EBITDA de Varejo e margem, excluindo Var. Desp Vendas com Novos Canais



Cartões Marisa – Indicadores Operacionais e Financeiros

Base de Contas

Base de Contas (mil contas)	Private Label		Co-Branded		Total	
	Aptas	Ativas	Aptas	Ativas	Aptas	Ativas
1T11	7.200	2.323	1.068	534	8.268	2.858
2T11	7.471	2.121	1.189	578	8.660	2.699
3T11	7.655	2.051	949	596	8.604	2.648
4T11	7.993	2.179	871	617	8.864	2.796
1T12	7.563	2.274	914	646	8.477	2.920
2T12	8.240	2.211	888	655	9.128	2.866
3T12	8.302	2.391	902	669	9.204	3.060
4T12	8.736	2.562	965	731	9.701	3.293
1T13	7.884	2.591	956	738	8.840	3.329
2T13	8.442	2.295	1.063	756	9.505	3.051
3T13	8.139	2.429	1.177	803	9.317	3.232
4T13	9.451	3.010	1.193	852	10.644	3.862
1T14	9.359	2.710	1.209	879	10.568	3.589
2T14	9.481	2.762	1.276	894	10.757	3.656

Nota: 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.

Considerando o total de contas ativas (Private Label e Co-Branded), observamos crescimento de 19,8%. Isso reflete o crescimento da atividade do varejo, os efeitos do programa de fidelização (Programa Amiga) e o relançamento do novo cartão Marisa Private Label em dezembro de 2013, quando fizemos campanha nas lojas para a migração e para a adesão ao novo cartão.

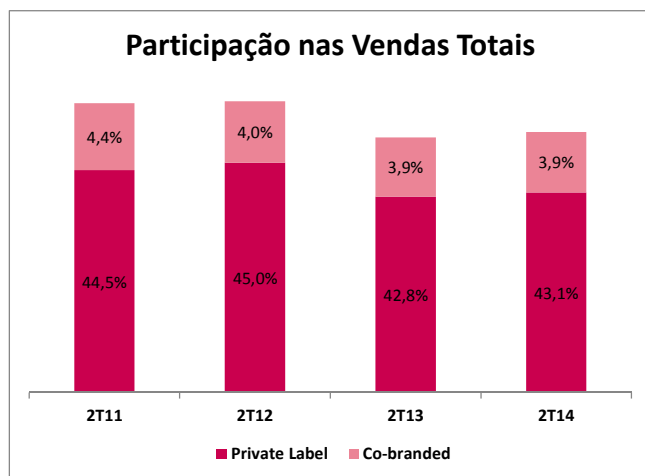
O crescimento da base ativa de cartões co-branded a partir do estabelecimento desta parceria vem sendo importante fator para contribuição do resultado.

Vendas por meio dos Cartões Marisa

A participação dos Cartões Marisa no total das vendas foi de 47,0%, aumento de 0,4 p.p. em relação ao 2T13.

Programa Amiga: a base de clientes cadastrados no Programa Amiga chegou a 4,9 milhões de clientes aptos, sendo 2,5 milhões de clientes ativos antes da migração do programa para a Netpoints que foi aprovada pela CADE em junho de 2014.

Participação nas vendas



Vendas Totais	Private Label	Co-Branded	Cartões Marisa	Outros Meios de Pagamento
1T11	41,8%	4,1%	45,9%	54,1%
2T11	44,5%	4,4%	48,9%	51,1%
3T11	42,5%	4,6%	47,1%	52,9%
4T11	41,2%	4,1%	45,4%	54,6%
1T12	40,5%	3,5%	44,0%	56,0%
2T12	45,0%	4,0%	49,0%	51,0%
3T12	43,6%	4,0%	47,6%	52,4%
4T12	42,1%	3,9%	46,1%	53,9%
1T13	40,4%	3,9%	44,2%	55,8%
2T13	42,8%	3,9%	46,6%	53,4%
3T13	41,8%	4,2%	46,0%	54,0%
4T13	45,9%	3,7%	49,6%	50,4%
1T14	40,4%	4,0%	44,4%	55,6%
2T14	43,1%	3,9%	47,0%	53,0%

Vendas com Juros por meio dos Cartões Marisa

Vendas com Juros	Private Label	Co-Branded
1T11	20,3%	14,3%
2T11	21,5%	16,5%
3T11	19,3%	14,2%
4T11	23,6%	17,6%
1T12	19,0%	12,4%
2T12	18,1%	13,9%
3T12	18,8%	12,3%
4T12	23,0%	13,2%
1T13	19,8%	12,2%
2T13	19,7%	14,0%
3T13	18,9%	13,3%
4T13	23,9%	15,1%
1T14	18,9%	12,2%
2T14	20,0%	14,1%

Ticket Médio

Ticket Médio (R\$)	Private Label	Co-Branded	Marisa
1T11	93,27	91,52	67,34
2T11	110,84	104,74	79,66
3T11	102,22	100,62	71,75
4T11	111,14	100,78	77,17
1T12	96,64	101,75	70,94
2T12	116,79	113,97	86,27
3T12	110,93	109,08	80,29
4T12	120,19	121,64	85,44
1T13	105,80	112,75	77,44
2T13	117,69	116,08	87,28
3T13	110,53	107,84	80,28
4T13	134,81	121,87	90,75
1T14	112,15	107,44	79,17
2T14	126,17	121,61	90,12

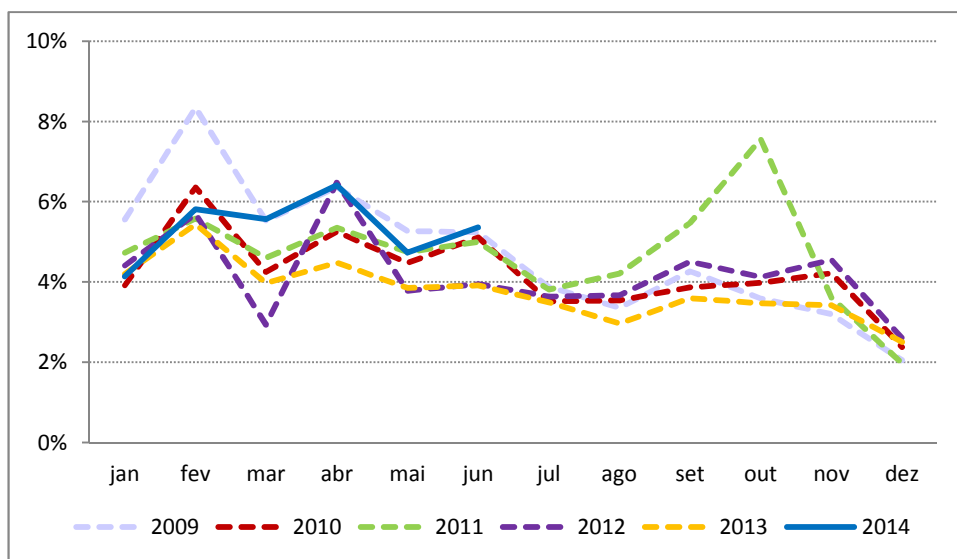
Perfil da Carteira de Recebíveis – Private Label

A carteira de recebíveis aumentou 12,5%, totalizando R\$ 622,8 milhões. A variação da carteira reflete a variação da atividade de varejo e aumento da participação a partir do lançamento do novo cartão Private Label em dezembro.

Notamos aumento de 5,7 p.p. na parcela em atraso sobre o total da carteira. As rolagens atuais são 1,42 p.p. maiores do que no 2T13. A carteira vencida com mais de 90 dias totalizou R\$ 93,4 milhões (15,0% sobre a carteira) frente aos R\$ 65,3 milhões (11,8% sobre a carteira) apresentados em junho de 2013. Esse aumento da carteira vencida é reflexo do faturamento do cartão no 4T13 e de uma deterioração temporária dos índices de inadimplência e que já trouxe crescimento adicional da receita no 1T14. A perda sobre a carteira foi de 12,4% no 2T14 contra 9,8% no 2T13.

Private Label (R\$ mm)	2T14	%Total	2T13	%Total	%Var
Em dia:	348,0	55,9%	340,8	61,6%	2,1%
Vencidas:	274,8	44,1%	212,6	38,4%	29,2%
1 a 30 dias	108,1	17,4%	90,9	16,4%	18,8%
31 a 60 dias	39,8	6,4%	31,7	5,7%	25,8%
61 a 90 dias	33,5	5,4%	24,7	4,5%	35,3%
91 a 120 dias	35,3	5,7%	25,7	4,6%	37,4%
121 a 150 dias	27,6	4,4%	17,0	3,1%	62,5%
151 a 180 dias	30,5	4,9%	22,6	4,1%	35,0%
Total	622,8	100,0%	553,4	100,0%	12,5%

Índice de Eficiência de Cobrança – EFICC* – Private Label



Nota: Percentual de valores que estavam em dia há 6 meses e que chegaram a 180 dias de atraso nos respectivos meses

O EFICC é o indicador de atrasos de todas as safras sobre o total da carteira.

Esta métrica serve como indicador antecedente de inadimplência futura, e que também podemos acompanhar as rolagens.

SAX Empréstimos Pessoais – Indicadores Operacionais e Financeiros**Perfil da Carteira de Recebíveis – SAX**

O volume concedido aumentou 14,6%, decorrente do aumento de 10,9% no volume de contratos e de 3,3% ticket médio.

A carteira de recebíveis da SAX cresceu 34,9%, sobre o 2T13 alcançando R\$ 196,5 milhões e fechamos a carteira no 1T14 com R\$ 180,5 milhões.

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 pela SAX.

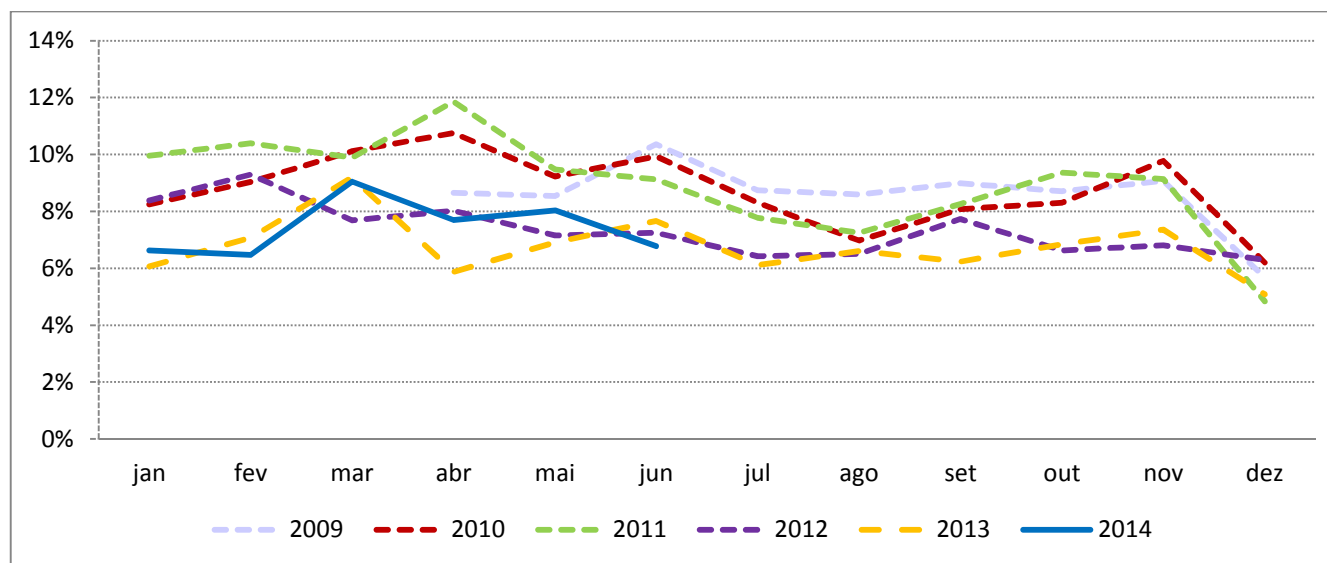
A carteira vencida com mais de 90 dias totalizou R\$ 30,7 milhões (15,6% sobre a carteira), contra os R\$ 28,6 milhões (15,8% sobre a carteira) apresentados em março de 2014 e frente aos R\$ 17,8 milhões (12,2% sobre a carteira) apresentados em junho de 2013. A perda sobre a carteira foi de 8,0%, aumento de 1,7 p.p. frente ao 2T13

SAX**(R\$ mm)**

	2T14	%Total	2T13	%Total	%Var
Em dia:	140,9	71,7%	111,2	76,4%	26,7%
Vencidas:	55,6	28,3%	34,4	23,6%	61,5%
1 a 30 dias	10,9	5,5%	7,8	5,4%	39,1%
31 a 60 dias	7,4	3,8%	4,8	3,3%	55,6%
61 a 90 dias	6,6	3,3%	4,0	2,8%	63,1%
91 a 120 dias	5,8	3,0%	3,4	2,4%	69,2%
121 a 150 dias	5,4	2,8%	3,2	2,2%	70,9%
151 a 180 dias	4,8	2,5%	2,8	1,9%	74,6%
181 a 240 dias	7,7	3,9%	4,5	3,1%	73,5%
241 a 300 dias	4,9	2,5%	2,8	2,0%	73,2%
301 a 360 dias	2,0	1,0%	1,1	0,8%	77,4%
Total	196,5	100,0%	145,6	100,0%	34,9%

Índice de Eficiência de Cobrança – EFICC* – SAX

Em relação à inadimplência, analisando o EFICC como indicador antecedente de inadimplência futura, nota-se níveis de inadimplência em patamares abaixo do histórico para o período.



*Nota: Percentual de valores que estavam em dia há 6 meses e que chegaram a 180 dias de atraso nos respectivos meses

Produtos e Serviços Financeiros

Considerações iniciais: propomos a seguir agrupamento mais simplificado para análise econômica dos resultados da nossa divisão de Produtos e Serviços Financeiros, que inclui o Cartão Private Label, o Cartão Co-Branded e a SAX Empréstimos Pessoais.

Para fins de consistência, apresentamos no apêndice desse documento as informações abertas nas linhas conforme vinham sendo publicadas anteriormente. Cabe destacar que essa mudança no formato da apresentação do resultado limita-se às divulgações para fins desse relatório de desempenho e não tem nenhum impacto nas informações trimestrais e demonstrações financeiras anuais arquivadas na Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Produtos e Serviços Financeiros (R\$ mm)	2T14	2T13	%Var	6M14	6M13	Var. %
Cartão Private Label						
Rec. de Interm. Fin. Liq. do Custo de Funding	75,7	68,3	10,8%	154,9	138,5	11,8%
Receita de Tarifas, Seguros	39,5	30,2	30,6%	80,3	60,1	33,5%
Outros	(15,5)	(10,0)	55,3%	(24,5)	(17,8)	37,8%
Resultado Líquido da Inadimplência	(69,8)	(47,9)	45,8%	(105,6)	(87,0)	21,3%
Custos e Despesas Operacionais	(27,3)	(18,7)	46,0%	(54,2)	(47,2)	14,9%
Resultado Operacional Private Label (A)	2,6	21,9	-88,3%	50,8	46,7	8,9%
Cartão Co-Branded						
Acordo de exclusividade	3,0	3,0	0,0%	6,0	6,0	0,0%
Receita de comissão	2,5	1,3	94,1%	4,1	3,0	37,1%
Resultado da operação (50%)	17,9	14,2	25,7%	37,3	26,9	38,5%
Resultado Operacional Co-Branded (B)	23,4	18,5	26,3%	47,3	35,9	31,9%
Cartões Marisa						
Resultado Operacional Cartões Marisa (A+B)	25,9	40,4	-35,9%	98,2	82,6	18,9%
SAX						
Rec. de Interm. Fin. Liq. do Custo de Funding	47,2	35,2	34,2%	90,3	65,0	39,0%
Resultado Líquido da Inadimplência	(15,7)	(9,2)	71,6%	(28,1)	(17,7)	58,6%
Custos dos serviços prestados	(4,6)	(1,9)	140,4%	(10,2)	(4,3)	137,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(2,7)	(2,5)	7,9%	(4,4)	(4,0)	11,7%
Resultado Operacional SAX (C)	24,1	21,5	11,9%	47,7	39,0	22,1%
Marisa - Produtos e Serviços Financeiros (A+B+C)	50,0	62,0	-19,3%	145,8	121,6	19,9%
Indicadores Private Label						
Margem Operacional	2,2%	22,3%		21,6%	23,5%	
Resultado Líquido da Inadimplência / Receitas	-60,6%	-48,6%		-44,9%	-43,8%	
Resultado Líquido da Inadimplência / Carteira	-11,2%	-8,7%		-17,0%	-15,7%	

Cartão Private Label: a receita de intermediação financeira líquida de custos de funding aumentou 10,8%, decorrente do aumento total das vendas, do aumento da participação dos cartões Marisa nas vendas e do aumento da participação da venda com juros.

A receita de tarifas e seguros cresceu 30,6%, decorrente do crescimento da base ativa de clientes e do aumento da penetração dos produtos de seguros e assistências.

A conta "Outros" aumentou 55,3% principalmente devido à variação dos custos do Programa de fidelização Amiga, que incorreram em custos não-recorrentes devido à migração da base de clientes para a Netpoints em R\$ 5,3 milhões.

O resultado líquido da inadimplência, que inclui as perdas com operações de crédito já líquidas de recuperações, bem como ajustes de provisionamento, aumentou em 45,8%, resultante de aumento de 42,2% nas Perdas com Operações de Crédito e do aumento de 16,3% da Recuperação das Perdas do Cartão Marisa.

Os custos e despesas operacionais subiram 46,0% para R\$ 27,3 milhões, sem considerarmos as reclassificações entre os segmentos do negócio da Companhia de R\$ 3,7 milhões, a variação desta conta teria sido 26,2%.

Cartão Co-Branded: O resultado Operacional cresceu 26,3%, a partir do crescimento de 25,7% do resultado da operação, decorrente do crescimento de 18,3% na base ativa deste cartão e do aumento de 94,1% na receita de comissão.

SAX Empréstimos Pessoais: a receita de intermediação financeira líquida de custos de captação subiu 34,2%, decorrente do aumento da receita de juros de 37,8% e do aumento dos custos de captação de R\$ 0,7 milhões para R\$ 2,3 milhões, de refletindo o crescimento de 14,6% no volume concedido, elevando a carteira de recebíveis a R\$ 196,5 milhões.

O resultado líquido da inadimplência, que inclui as perdas com operações de crédito já líquidas de recuperações, bem como ajustes de provisionamento, subiu 71,6% para R\$ 15,7 milhões.

Os Custos dos Serviços Prestados foi de R\$ 4,5 milhões, aumento de 140,4% para fazer jus ao crescimento da estrutura da SAX para dar suporte ao forte crescimento carteira nos últimos trimestres.

As despesas gerais e administrativas aumentaram em 7,9%, totalizando R\$ 2,7 milhão.

É importante notar que a partir deste 4T13, realizamos a reclassificação de Despesas Gerais e Administrativas que eram registradas apenas na operação de Varejo, mas que tem finalidade de atender também a Sax. Para esta análise, devemos excluir R\$ 1,5 milhão deste valor e, assim, teríamos redução de 51,1% sem este efeito da transferência.

Resultado Operacional (EBITDA): a combinação dos fatores explicados acima levou o resultado operacional da divisão de Produtos e Serviços Financeiros a R\$ 50,0 milhões, redução de 19,3% sobre o 2T13.

Resultado Operacional Consolidado (EBITDA Consolidado) ¹**Resultado Operacional Consolidado**

(R\$ mm)	2T14	2T13	%Var	6M14	6M13	Var. %
Composição do Resultado Consolidado						
Varejo	50,6	60,6	-16,6%	57,8	72,3	-20,0%
Cartões Marisa	25,9	40,4	-35,9%	98,2	82,6	18,9%
SAX	24,1	21,5	11,9%	47,7	39,0	22,1%
Resultado Operacional Consolidado	100,6	122,6	-17,9%	203,6	193,8	5,0%

Participação no Resultado Consolidado

Varejo	50,3%	49,5%		28,4%	37,3%	
Cartões Marisa	25,8%	33,0%		48,2%	42,6%	
SAX	24,0%	17,6%		23,4%	20,1%	
Resultado Operacional Consolidado	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	

Reconciliação do EBITDA

(R\$ mm)	2T14	2T13	%Var	6M14	6M13	Var. %
Lucro líquido	11,9	38,8	-69,4%	25,6	47,5	-46,1%
(+) IR e CSLL - Corrente	25,9	22,0	17,7%	56,6	40,9	38,2%
(+) IR e CSLL - Diferidos	(27,4)	(6,4)	329,2%	(55,9)	(23,5)	138,3%
(+) Resultado Financeiro Líquido	43,2	28,0	54,2%	83,9	49,7	69,0%
(+) Depreciação e Amortização	47,0	40,1	17,1%	93,4	79,2	18,0%
EBITDA	100,6	122,6	-17,9%	203,6	193,8	5,0%
Receita líquida do varejo	629,5	594,5	5,9%	1.139,8	1.078,3	5,7%
Margem EBITDA / ROL Varejo	16,0%	20,6%	-4,6 p.p.	17,9%	18,0%	-0,1 p.p.
Receita líquida consolidada	812,5	744,6	9,1%	1.510,4	1.373,3	10,0%
Margem EBITDA / ROL Consolidada	12,4%	16,5%	-4,1 p.p.	13,5%	14,1%	-0,6 p.p.
Receita líquida do Varejo	629,5	594,5	5,9%	1.139,8	1.078,3	5,7%
Margem EBITDA Varejo / ROL Varejo	8,0%	10,2%	-2,2 p.p.	5,1%	6,7%	-1,6 p.p.

1) A alocação do resultado entre as unidades de negócios (Varejo e Produtos e Serviços Financeiros) neste release apresenta pequenas diferenças do resultado por unidades de negócios apresentado no ITR de 30/06/14. Tais diferenças são provenientes de ajustes gerenciais refletidos no release de (1) despesas de G&A da unidade Cartões Marisa que no ITR foram lançadas na unidade Varejo (R\$ 1,3 milhões e R\$ 2,0 milhões, no 2T14 e 2T13 respectivamente) e (2) despesas de G&A da unidade SAX que no ITR foram lançadas na unidade Cartões Marisa (R\$ 0,6 milhão e R\$ 0,4 milhão, no 2T14 e 2T13 respectivamente).

Endividamento Líquido e Resultado Financeiro Líquido

Endividamento Líquido (R\$ mm)

	2T14	2T13
Composição da Dívida Líquida		
Dívida bruta	1.132,4	786,9
Dívida de curto prazo	181,5	99,4
Dívida de longo prazo	950,9	687,5
Caixa e aplicações financeiras	279,1	148,2
Dívida líquida (A)	853,3	638,7
Patrimônio líquido (B)	1.134,4	1.088,8
Capital total (A+B)	1.987,7	1.727,5

Alavancagem Financeira

Dívida bruta / (Dívida bruta + PL)	50%	42%
Dívida líquida / (Dívida líquida + PL)	43%	37%
Dívida líquida / EBITDA U12M (x)	2,24x	1,23x

Para auxiliar o processo de análise e leitura de nossas informações financeiras, incluímos a abertura de nossas despesas financeiras, conforme abaixo. Vale destacar que temos posição aberta de hedge de US\$ 66,0 milhões em NDFs, com dólar médio de R\$ 2,4601 com vencimentos futuros. Embora nosso custo de captação esteja em 109,33% do CDI, esta operação gera variações no valor da rubrica de despesas financeiras pela sua marcação a mercado, enquanto nosso caixa está aplicado em 100,66% do CDI.

Empréstimos e Financiamentos (R\$ '000)	Custo Médio (% cdi)
Safra	41.821 109,5%
Itau	59.680 108,0%
Itau	103.764 107,7%
Bradesco	26.368 108,2%
Finame	21.994 35,1%
Debenture 1ª tranche	300.684 112,0%
Debenture 2ª tranche	350.952 111,2%
Debenture 3ª tranche	203.206 111,6%
(-) Desp. a apropriar Deb.	(3.497) -
FIDC	17.739 -
Leasing	9.676 124,5%
Total	1.132.386 109,33%
Caixa e Aplicações	279.064 100,66%

Encerramos o 2T14 com endividamento líquido de R\$ 853,3 milhões, 33,6% acima do 2T13. Este aumento é relacionado ao aumento da captação de recursos de terceiros de R\$ 209,2 milhões no período.

Resultado Financeiro Líquido: o resultado financeiro líquido foi de despesa líquida de R\$ 43,2 milhões, aumento de 54,2%, 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 e (iv) do Ajuste a Valor Presente alocado em Despesas Financeiras.

Despesas e Receitas Financeiras

	2T14	2T13
Despesas Financeiras (A)	(42.040)	(25.617)
Dólar futuro - NDF	(8.894)	-
Variação com Swap - Empréstimo	(4.620)	(8.325)
Juros sobre empréstimos	(1.356)	(680)
Juros debêntures	(21.878)	(13.169)
Despesas bancárias e IOF	(1.912)	(1.883)
Descontos concedidos	(2.559)	(1.919)
Variação monetária - SELIC	(325)	64
Variação cambial importação	(496)	295
Receita Financeira (B)	10.589	3.614
Rendimentos com aplicações	5.605	2.226
Variação cambial importação	214	120
Variação monetária - SELIC	962	661
Variação com Swap - Empréstimo	2.645	-
Descontos obtidos	289	294
Outras	873	312
AVP e Outras (C)	(11.765)	(6.018)
AVP - Despesas financeiras	(10.802)	(5.454)
Outras	(963)	(564)
Total	(43.216)	(28.021)

Capex

Capex (R\$ mm)	2T14	2T13	%Var.	6M14	6M13	%Var.
Lojas Novas	4,7	24,0	-80,4%	21,9	52,8	-58,5%
Ampliações e Reformas	14,4	9,9	44,8%	33,1	19,3	71,5%
Logística	0,7	3,0	-77,7%	1,0	3,5	-72,5%
TI	9,3	4,9	88,2%	15,5	14,8	5,2%
Outros	14,5	5,8	149,3%	23,1	11,6	99,0%
Aquisição Netpoints	26,0	-	na	26,0	-	na
Total	69,5	47,6	46,0%	120,6	102,0	18,3%

Nossos investimentos cresceram 46,0% no período (i) principalmente pela Aquisição da Netpoints; (ii) pela desaceleração da abertura de novas lojas para o 2T14 e para o 3T14; e (iii) que foi compensada pelo aumento da contas Ampliações e Reformas com a reforma de 6 lojas a partir de janeiro e que foram reinauguradas no início de maio.

Demonstrativos Financeiros Consolidados¹

Demonstração de Resultados (R\$ milhares)	2T14	2T13	Var. %	6M14	6M13	Var (%)
Receita Líquida	812.549	744.610	9,1%	1.510.374	1.373.268	10,0%
Receita Líquida - Varejo	629.528	594.526	5,9%	1.139.780	1.078.260	5,7%
Receita Líquida - Cartão	131.760	114.197	15,4%	272.860	228.765	19,3%
Receita Líquida - Sax	51.261	35.887	42,8%	97.734	66.243	47,5%
Custo de Mercadorias e Serviços	(447.213)	(382.373)	17,0%	(783.625)	(709.834)	10,4%
Custo de Mercadorias - Varejo	(320.868)	(304.284)	5,5%	(578.680)	(551.935)	4,8%
Custo de Serviços Financeiros - Cartão	(101.922)	(66.280)	53,8%	(159.292)	(134.637)	18,3%
Custo de Serviços Financeiros - Sax	(24.423)	(11.809)	106,8%	(45.653)	(23.262)	96,3%
Lucro Bruto	365.336	362.237	0,9%	726.749	663.434	9,5%
Lucro Bruto - Varejo	308.660	290.242	6,3%	561.100	526.325	6,6%
Lucro Bruto - Cartão	29.838	47.917	-37,7%	113.568	94.128	20,7%
Lucro Bruto - Sax	26.838	24.078	11,5%	52.081	42.981	21,2%
Despesas Operacionais	(311.706)	(279.753)	11,4%	(616.576)	(548.775)	12,4%
Despesas com vendas - Varejo	(232.528)	(208.128)	11,7%	(460.352)	(402.169)	14,5%
Despesas Gerais e Administrativas - Varejo	(29.960)	(26.986)	11,0%	(53.172)	(56.301)	-5,6%
Despesas Gerais e Administrativas - Cartão	(7.584)	(5.032)	50,7%	(18.888)	(10.627)	77,7%
Despesas Gerais e Administrativas - Sax	(2.738)	(2.422)	13,0%	(4.436)	(3.844)	15,4%
Outras Receitas (Despesas) Op. - Varejo	4.404	5.504	-20,0%	10.199	4.399	131,8%
Outras Receitas (Despesas) Op. - Cartão	3.675	(2.448)	n.a.	3.484	(946)	n.a.
Outras Receitas (Despesas) Op. - Sax	1	(119)	n.a.	8	(123)	n.a.
Depreciação e Amortização	(46.976)	(40.122)	17,1%	(93.419)	(79.164)	18,0%
Lucro operacional antes de resultado financeiro	53.630	82.484	-35,0%	110.173	114.659	-3,9%
Resultado Financeiro	(43.216)	(28.022)	54,2%	(83.909)	(49.653)	69,0%
Despesas Financeiras	(53.803)	(31.635)	70,1%	(105.058)	(62.942)	66,9%
Receitas Financeiras	10.587	3.613	193,0%	21.149	13.289	59,1%
Lucro antes de IR e CS	10.414	54.462	-80,9%	26.264	65.006	-59,6%
IR e CS - Correntes	(25.946)	(22.048)	17,7%	(56.583)	(40.936)	38,2%
IR e CS - Diferidos	27.397	6.384	329,2%	55.943	23.474	138,3%
Lucro Líquido do Período	11.865	38.798	-69,4%	25.624	47.544	-46,1%
Lucro Líquido por Ação	0,06	0,21	-69,4%	0,14	0,26	-46,1%
Número de Ações (em Milhares)	185.533	185.533		185.533	185.533	
EBITDA	100.606	122.606	-17,9%	203.592	193.823	5,0%
EBITDA Varejo	50.576	60.632	-16,6%	57.775	72.254	-20,0%
EBITDA Cartões	25.929	40.437	-35,9%	98.163	82.555	18,9%
EBITDA SAX	24.101	21.537	11,9%	47.653	39.014	22,1%

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 no ITR de 30/06/14. Tais diferenças são provenientes de ajustes gerenciais refletidos no release de (1) despesas de G&A da unidade Cartões Marisa que no ITR foram lançadas na unidade Varejo (R\$ 1,3 milhões e R\$ 2,0 milhões, no 2T14 e 2T13 respectivamente) e (2) despesas de G&A da unidade SAX que no ITR foram lançadas na unidade Cartões Marisa (R\$ 0,6 milhão e R\$ 0,4 milhão, no 2T14 e 2T13 respectivamente).

Balanco Patrimonial

ATIVO (R\$ milhares)	2T14	2T13	Var. %
CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	278.846	147.018	89,7%
Títulos e valores mobiliários	218	1.182	-81,6%
Contas a receber de clientes	859.727	795.720	8,0%
Estoques	507.736	418.485	21,3%
Impostos a recuperar	59.293	73.219	-19,0%
Outros créditos	80.245	89.272	-10,1%
Total do ativo circulante	1.786.065	1.524.896	17,1%
NÃO CIRCULANTE			
IR e CS diferidos	167.348	104.063	60,8%
Impostos a recuperar	15.095	13.398	12,7%
Depósitos judiciais	54.081	51.532	4,9%
Títulos e valores mobiliários	17.000	7.419	129,1%
Partes relacionadas	1.174	1.174	0,0%
Investimentos	2.237	-	n.a.
Imobilizado	572.788	509.808	12,4%
Intangível	151.340	112.849	34,1%
Total do ativo não circulante	981.063	800.243	22,6%
TOTAL DO ATIVO	2.767.128	2.325.139	19,0%

PASSIVO (R\$ milhares)	2T14	2T13	Var. %
CIRCULANTE			
Fornecedores	174.678	159.184	9,7%
Empréstimos e financiamentos	181.500	99.366	82,7%
Salários, provisões e CS	56.468	55.663	1,4%
Impostos a recolher	71.344	62.178	14,7%
Partes relacionadas	3.035	3.244	-6,4%
Instrumentos financeiros	11.907	-	n.a.
Aluguéis a pagar	18.381	15.359	19,7%
Receita diferida	12.000	12.000	0,0%
Outras obrigações	56.875	37.050	53,5%
Total do passivo circulante	586.188	444.044	32,0%
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	950.886	687.528	38,3%
Provisões judiciais	54.682	51.795	5,6%
Receita diferida	41.000	53.000	-22,6%
Total do passivo não circulante	1.046.568	792.323	32,1%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	661.493	661.493	0,0%
Reservas de lucros	447.255	379.735	17,8%
Lucro do Exercício	25.624	47.544	-46,1%
Total do Patrimônio Líquido	1.134.372	1.088.772	4,2%
TOTAL DO PASSIVO E PL	2.767.128	2.325.139	19,0%

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (R\$ milhares)	2T14	2T13	Var. %	6M14	6M13	Var. %
Caixa Líquido Atividades Operacionais	46.934	134.360	-65,1%	(143.940)	2.079	-7023,2%
Caixa Gerado nas Operações	51.948	100.622	-48,4%	96.380	131.331	-26,6%
Lucro Líquido do Exercício	11.865	38.798	-69,4%	25.624	47.544	-46,1%
Depreciação e Amortização	46.977	40.122	17,1%	93.419	79.164	18,0%
Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado	866	413	109,9%	2.058	523	293,8%
Plano de Opção de Compra de Ações	366	295	24,1%	1.010	845	19,5%
Enc.Fin. e VC sobre financ. empréstimos e ob. fiscais	22.799	19.043	19,7%	36.085	33.216	8,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(27.397)	(6.384)	329,2%	(55.943)	(23.474)	138,3%
Receita Diferida	(3.000)	(3.000)	0,0%	(6.000)	(6.000)	0,0%
Provisão para Riscos	(528)	11.335	-104,7%	127	(487)	-126,1%
Variações nos Ativos e Passivos	13.974	46.328	-69,8%	(197.341)	(92.461)	113,4%
Contas a receber de clientes	(19.281)	(50.654)	-61,9%	121.899	82.605	47,6%
Estoques	88.518	88.382	0,2%	(165.459)	(50.905)	225,0%
Títulos e Valores Mobiliários	(10.337)	8.308	n/a	(9.127)	(524)	1641,8%
Instrumentos financeiros	5.149	-	n/a	23.235	-	n/a
Tributos a Compensar	5.305	789	572,4%	(7.494)	(3.345)	124,0%
Partes Relacionadas	-	(3)	n/a	-	-	n/a
Depósitos Judiciais	(1.705)	(1.790)	-4,7%	(9.235)	(1.477)	525,3%
Outros Créditos	(8.576)	5.084	-268,7%	(32.280)	(3.369)	858,1%
Fornecedores	(107.081)	(35.682)	200,1%	(80.299)	(88.575)	-9,3%
Tributos a Recolher	41.117	36.269	13,4%	(32.564)	(6.681)	387,4%
Salários, Provisões e Encargos Sociais	9.457	4.692	101,6%	539	(2.140)	-125,2%
Partes Relacionadas	20	4	400,0%	(2.880)	(3.137)	-8,2%
Provisão para litígios e demandas judiciais	4.571	(10.585)	-143,2%	9.103	(2.417)	-476,6%
Aluguéis a pagar	808	2.215	-63,5%	(1.918)	(872)	120,0%
Outras Obrigações	6.009	(701)	-957,2%	(10.861)	(11.624)	-6,6%
Outros	(18.988)	(12.590)	50,8%	(42.979)	(36.791)	16,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(18.988)	(12.590)	50,8%	(42.979)	(36.791)	16,8%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(69.502)	(47.602)	46,0%	(120.591)	(101.951)	18,3%
Adição de investimentos	(2.237)	-	n/a	(2.237)	-	n/a
Aquisição de Imobilizado	(29.647)	(37.653)	-21,3%	(73.736)	(81.443)	-9,5%
Aquisição de Ativo Intangível	(37.618)	(9.948)	278,1%	(44.618)	(20.508)	117,6%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	145.191	(51.005)	-384,7%	285.494	(38.429)	-842,9%
Captação de financiamentos - terceiros	209.204	8.290	2423,6%	378.603	58.942	542,3%
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	(20.306)	(21.435)	-5,3%	(20.306)	(21.435)	-5,3%
Pagamento de obrigação por arrendamento	(1.750)	(1.485)	17,8%	(3.814)	(2.664)	43,2%
Amortização de financiamentos	(3.484)	(12.266)	-71,6%	(28.895)	(44.910)	-35,7%
Juros Pagos	(38.473)	(25.443)	51,2%	(40.094)	(29.696)	35,0%
Aumento de capital por opção de compra exercida	-	1.334	-100,0%	-	1.334	-100,0%
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	122.623	35.753	243,0%	20.964	(138.301)	-115,2%
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	156.223	111.265	40,4%	257.883	285.319	-9,6%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	278.846	147.018	89,7%	278.846	147.018	89,7%

APÊNDICE

Resultados Cartões Marisa

Cartões Marisa (R\$ mm)	2T14	2T13	%Var	6M14	6M13	Var. %	Localização na DRE Consolidada
Tarifas e Seguros	39,5	30,2	30,6%	80,3	60,1	33,5%	Receita Líquida - Cartão
Receita de Intermediação Financeira	76,8	68,9	11,4%	157,2	140,1	12,2%	Receita Líquida - Cartão
Recuperação das Perdas do Cartão Marisa	7,6	6,5	16,3%	12,6	10,4	21,0%	Receita Líquida - Cartão
Outros	(15,5)	(10,0)	55,3%	(24,5)	(17,8)	37,8%	Receita Líquida - Cartão
Acordo de Exclusividade - <i>Co-Branded</i>	3,0	3,0	0,0%	6,0	6,0	0,0%	Receita Líquida - Cartão
Receita de Comissão - <i>Co-Branded</i>	2,5	1,3	94,1%	4,1	3,0	37,1%	Receita Líquida - Cartão
Resultado da Operação - <i>Co-Branded</i>	17,9	14,2	25,7%	37,3	26,9	38,5%	Receita Líquida - Cartão
Total da Receita Líquida	131,8	114,2	15,4%	272,9	228,8	19,3%	
Custo de <i>Funding</i>	(1,1)	(0,6)	78,0%	(2,3)	(1,6)	44,4%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Custo de Serviços	(18,9)	(15,5)	22,1%	(33,1)	(33,8)	-2,2%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Perdas em Operações de Crédito	(77,4)	(54,4)	42,2%	(118,2)	(97,5)	21,3%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Outros	(4,6)	4,3	-207,9%	(5,7)	(1,8)	225,4%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Despesas Gerais e Administrativas	(7,5)	(5,0)	48,9%	(18,9)	(10,6)	77,7%	Despesas Gerais e Administrativas - Cartão
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3,7	(2,5)	-248,4%	3,5	(0,9)	-468,3%	Outras Receitas (Despesas) Op. - Cartão
Total dos Custos e Despesas	(105,8)	(73,8)	43,5%	(174,7)	(146,2)	19,5%	
Resultado Operacional (EBITDA)	25,9	40,4	-35,9%	98,2	82,6	18,9%	

Resultado Líquido da Inadimplência
(R\$ mm)

	2T14	2T13	%Var	6M14	6M13	Var. %	Localização na DRE Consolidada
Recuperação das Perdas do Cartão Marisa	7,6	6,5	16,3%	12,6	10,4	21,0%	Receita Líquida - Cartão
Perdas em Operações de Crédito	(77,4)	(54,4)	42,2%	(118,2)	(97,5)	21,3%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Resultado Líquido da Inadimplência	(69,8)	(47,9)	45,8%	(105,6)	(87,0)	21,3%	

Resultados SAX Empréstimos Pessoais

SAX (R\$ mm)	2T14	2T13	%Var	6M14	6M13	Var. %	Localização na DRE Consolidada
Resultado Operacional SAX							
Receita Líquida de Serviços Financeiros	49,5	35,9	37,8%	94,3	66,2	42,3%	Receita Líquida - Sax
Provisões e Perdas, Líquidas	(15,7)	(9,2)	71,6%	(28,1)	(17,7)	58,6%	Custo de Serv. Fin. e Parcela de Outras Desp. Op. - Sax
Custos dos serviços prestados	(4,6)	(1,9)	140,4%	(10,2)	(4,3)	137,4%	Custo de Serviços Financeiros - Sax
Custos de captação	(2,3)	(0,7)	215,4%	(3,9)	(1,3)	211,7%	Custo de Serviços Financeiros - Sax
Despesas Gerais e Administrativas	(2,7)	(2,4)	13,0%	(4,4)	(3,8)	15,4%	Despesas Gerais e Administrativas - Sax
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,0)	(0,1)	n.a.	0,0	(0,1)	-104,9%	Parcela de outras Receitas (Despesas) Op. - Sax
Resultado Operacional (EBITDA)	24,1	21,5	11,9%	47,7	39,0	22,1%	

Margens Operacionais

Receita Líquida de Serviços Financeiros	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Provisões e Perdas, Líquidas	-31,8%	-25,5%	-29,8%	-26,8%
Custos dos serviços prestados	-9,3%	-5,4%	-10,8%	-6,5%
Custos de captação	-4,6%	-2,0%	-4,2%	-1,9%
Despesas Gerais e Administrativas	-5,5%	-6,7%	-4,7%	-5,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,0%	-0,3%	0,0%	-0,2%
Resultado Operacional (EBITDA)	48,7%	60,0%	50,5%	58,9%

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Marisa Lojas S.A. ("Companhia" ou "Marisa"), incorporada no Brasil, com sede na Rua James Holland, 422, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, constituída em 28 de abril de 1959, é uma Companhia de capital aberto e está listada na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros sob o código de negociação AMAR3, sendo classificada no nível "Novo Mercado" de Governança Corporativa. Os compromissos assumidos por conta da referida adesão ao Novo Mercado, garantem maior transparência da Companhia com o mercado, investidores e acionistas, facilitando o acompanhamento dos atos da Administração. O controle da Companhia é exercido por um grupo de acionistas domiciliados no País, conforme descrito na nota explicativa 24.

A Companhia atua nos segmentos varejistas de artigos de vestuário em geral e outros próprios de lojas de departamentos, além da importação de mercadorias e da venda de produtos pela Internet. Complementam as atividades da Controladora e de suas controladas (em conjunto a "Companhia" ou "Consolidado"), a venda de produtos pelo sistema venda direta, o comércio atacadista de artigos do vestuário e armarinhos em geral, a administração do Cartão Marisa, a contratação de seguros pessoais entre os usuários do Cartão Marisa e as seguradoras, a administração de carteiras de cobrança, a prestação de serviços de manuseio, arrumação, etiquetagem, encadernamento, armazenamento, carga e descarga de mercadorias de qualquer natureza, próprios ou de terceiros, a administração geral em centrais de distribuição de mercadorias e a importação e exportação de cargas e serviços, a concessão de empréstimos para pessoas físicas, a gestão de ativos intangíveis não financeiros, entre outras.

1.1 Aquisição de Participação na Netpoints Participações S.A.

Em 22 de abril de 2014, a Companhia adquiriu 20% do capital social da Netpoints, programa de fidelidade, pelo valor de R\$26.026. Esta operação gerou ágio de R\$23.789, que inicialmente foi contabilizado como ágio por rentabilidade futura.

Para atender às premissas estabelecidas pelo CPC 15 - Combinação de negócios, a Companhia está elaborando os estudos em conformidade com as normas contábeis estabelecidas para efetuar a alocação do valor justo dos ativos e passivos na data de sua aquisição. A administração estima que estes estudos sejam concluídos até 30 de setembro de 2014. Em avaliação inicial há indicação de que haverá diferenças entre o valor justo e o valor contábil apresentados no balanço patrimonial da Netpoints, na data de aquisição, principalmente no grupo de intangíveis.

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

2.1 Bases de elaboração e apresentação

As informações contábeis intermediárias da Companhia, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, compreendem:

- As informações contábeis intermediárias consolidadas elaboradas de acordo com o CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo "International Accounting Standards Board - IASB", e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Notas Explicativas

- As informações contábeis intermediárias individuais da Companhia elaboradas de acordo com o CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

As controladas são consolidadas desde a data de aquisição, que corresponde à data na qual a Companhia obteve o controle, e continuam sendo consolidadas até a data em que esse controle deixe de existir.

O processo de consolidação das contas patrimoniais e do resultado segue a natureza das contas, complementado pela eliminação do seguinte:

- Participações da controladora no capital, reservas e resultados acumulados das empresas consolidadas;
- Saldos de contas do ativo e do passivo mantidos entre as empresas consolidadas; e
- Saldos de receitas e despesas decorrentes de transações realizadas entre as empresas consolidadas.

As informações contábeis intermediárias individuais apresentam a avaliação dos investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação societária vigente. As normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) exigem a avaliação destes investimentos pelo seu valor justo ou custo de aquisição nas demonstrações separadas.

Como não existe diferença entre o patrimônio líquido e o resultado consolidados atribuíveis aos acionistas da controladora, constantes nas informações contábeis intermediárias consolidadas preparadas de acordo com o CPC 21 (R1) e a IAS 34, e o patrimônio líquido e o resultado da controladora, constantes nas informações contábeis individuais preparadas de acordo com o CPC 21 (R1), a Companhia optou por apresentar essas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas em um único conjunto, lado a lado.

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos.

2.2 Moeda funcional e de apresentação

As informações trimestrais da controladora e de suas controladas, incluídas nas informações trimestrais consolidadas, são apresentadas em reais, a moeda do ambiente econômico no qual as empresas atuam ("moeda funcional").

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) Combinação de negócios

Combinações de negócios são contabilizadas utilizando o método de aquisição. O custo de uma aquisição é mensurado pela soma da contraprestação transferida, avaliada com base no valor justo na data de aquisição, e o valor de qualquer participação de não controladores na adquirida. Para cada combinação de negócio, a Companhia mensura a participação de não controladores na adquirida pelo valor justo ou com base na sua participação nos ativos líquidos identificados na adquirida. Custos diretamente atribuíveis à aquisição são contabilizados como despesa quando incorridos.

Ao adquirir um negócio, a Companhia avalia os ativos e passivos financeiros assumidos com o objetivo de classificá-los e aloca-los de acordo com os termos contratuais, as circunstâncias econômicas e as condições pertinentes na data de aquisição, o que inclui a segregação, por parte da adquirida, de derivativos embutidos existentes em contratos hospedeiros na adquirida.

Qualquer contraprestação contingente a ser transferida pela adquirente é reconhecida a valor justo na data de aquisição. Alterações subsequentes no valor justo da contraprestação contingente considerada como um ativo ou

Notas Explicativas

como um passivo são reconhecidas de acordo com o CPC 38 (IAS 39) na demonstração do resultado ou em outros resultados abrangentes. Se a contraprestação contingente for classificada como patrimônio, não é reavaliada até que seja finalmente liquidada no patrimônio.

Inicialmente, o ágio é mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos (ativos identificáveis adquiridos líquidos e os passivos assumidos). Se a contraprestação for menor do que o valor justo dos ativos líquidos adquiridos, a diferença é reconhecida como ganho na demonstração do resultado.

Após o reconhecimento inicial, o ágio é mensurado pelo custo, deduzido de quaisquer perdas acumuladas do valor recuperável. Para fins de teste do valor recuperável, o ágio adquirido em uma combinação de negócios é, a partir da data de aquisição, alocado a cada uma das unidades geradoras de caixa da Companhia que se espera sejam beneficiadas pelas sinergias da combinação, independentemente de outros ativos ou passivos da adquirida serem atribuídos a essas unidades.

Quando um ágio faz parte de uma unidade geradora de caixa e uma parcela dessa unidade é alienada, o ágio associado à parcela alienada é incluído no custo da operação ao apurar-se o ganho ou a perda na alienação. O ágio alienado nessas circunstâncias é apurado com base nos valores proporcionais da parcela alienada em relação à unidade geradora de caixa mantida.

As demais informações trimestrais estão apresentadas com base nas mesmas práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3 às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013, as quais devem ser lidas em conjunto.

4. PRINCIPAIS FONTES DE JULGAMENTO E ESTIMATIVAS

As principais estimativas e premissas contábeis adotadas na preparação destas informações contábeis intermediárias são as mesmas adotadas nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, descritas na nota explicativa n.º 4, as quais devem ser lidas em conjunto.

5. NOVAS NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS

a) A seguir apresentamos os novos pronunciamentos que entraram em vigor a partir de 01 de janeiro de 2014, mas que não surtiram efeitos significativos nas informações contábeis intermediárias da Companhia:

(i) IAS 32 Compensação de Ativos e Passivos Financeiros – Revisão da IAS 32: essas revisões clarificam o significado de “atualmente tiver um direito legalmente exequível de compensar os valores reconhecido” e o critério que fariam com que os mecanismos de liquidação não simultâneos das câmaras de compensação se qualificassem para compensação.

(ii) Entidades de Investimento (Revisões da IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27): fornecem uma exceção aos requisitos de consolidação para as entidades que cumprem com a definição de entidade de investimento de acordo com a IFRS 10. Essa exceção requer que as entidades de investimento registrem os investimentos em controladas pelos seus valores justos no resultado.

(iii) IAS 39 Renovação de Derivativos e Continuação de Contabilidade de Hedge – Revisão da IAS 39: Essa revisão ameniza a descontinuação da contabilidade de hedge quando a renovação de um derivativo designado como hedge atinge certos critérios.

b) A seguir apresentamos os novos ou revisados pronunciamentos que ainda não estão em vigor e serão efetivos a partir do exercício social a iniciar-se em 1º de janeiro de 2015:

Notas Explicativas

(i) IFRS 9 Instrumentos Financeiros - reflete a primeira fase do trabalho do IASB para substituição da IAS 39 e se aplica à classificação e avaliação de ativos e passivos financeiros conforme definição da IAS 39. O pronunciamento seria inicialmente aplicado a partir dos exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2013, mas o pronunciamento Amendments to IFRS 9 Mandatory Effective Date of IFRS 9 and Transition Disclosures, emitido em dezembro de 2011, postergou a sua vigência para 1º de janeiro de 2015. Nas fases subsequentes, o IASB abordará questões como contabilização de hedges e provisão para perdas de ativos financeiros. A Companhia não espera que esta norma produza impactos relevantes em suas demonstrações financeiras.

(ii) IFRIC 21 – tributos: clarifica quando uma entidade deve reconhecer um passivo para um tributo quando o evento que gera o pagamento ocorre. Para um tributo que requer que seu pagamento se origine em decorrência do atingimento de alguma métrica, a interpretação indica que nenhum passivo deve ser reconhecido até que a métrica seja atingida. A Companhia não espera que o IFRIC 21 tenha impactos relevantes em suas demonstrações financeiras.

Não existem outras normas IFRS que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre a Companhia.

6. CONSOLIDAÇÃO SOCIETÁRIA

a) Club Administradora de Cartões de Crédito FIDC-NP

A Companhia consolida as demonstrações financeiras da Club Administradora de Cartões de Crédito Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Não Padronizados (“FIDC-NP Club”), anteriormente denominada Itapeva III FIDC-NP, sociedade de propósito específico constituída com a finalidade de conduzir a securitização de recebíveis de sua controlada Club. A consolidação se justifica pelo fato de a maior parte dos riscos e benefícios relacionados ao fundo estar vinculada a quotas subordinadas detidas pela Club.

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Caixa	17.797	15.978
Bancos conta movimento	2.577	14.816
Aplicações financeiras	177.425	87.104
	<u>197.799</u>	<u>117.898</u>
	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Caixa	17.838	16.052
Bancos conta movimento	6.084	18.646
Aplicações financeiras	254.924	223.185
	<u>278.846</u>	<u>257.883</u>

7.1 Aplicações financeiras

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Operações compromissadas - Banco Itaú BBA S.A. Leasing (a)	67.703	8.502
Operações compromissadas - Banco Safra S.A. Leasing (a)	12.188	34.021
Operações compromissadas - Banco Bradesco S.A. Leasing (a)	52.917	655

Notas Explicativas

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Operações compromissadas - Banco Santander S.A. Leasing (a)	36.471	11.855
Operações compromissadas - Banco do Brasil. Leasing (a)	-	10.926
Operações compromissadas - Votorantim S.A Leasing (a)	7.029	-
Caixa Econômica Federal CDB (b)	-	10.520
Banco Bradesco S.A. CDB (b)	960	785
Banco do Nordeste CDB (b)	-	8.468
Outras aplicações financeiras	157	1.372
	<u>177.425</u>	<u>87.104</u>

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Operações compromissadas - Banco Itaú BBA S.A. Leasing (a)	81.374	69.892
Operações compromissadas - Banco Safra S.A. Leasing (a)	28.104	47.204
Operações compromissadas - Banco Votorantim S.A. Leasing (a)	39.295	34.082
Operações compromissadas - Banco Bradesco S.A. Leasing (a)	68.298	4.081
Operações compromissadas - Banco Santander S.A. Leasing (a)	36.471	23.382
Operações compromissadas - Banco do Brasil. Leasing (a)	-	10.926
Caixa Econômica Federal CDB (b)	-	10.520
Banco do Nordeste CDB (b)	-	8.468
Banco Bradesco S.A. - CDB (b)	1.219	1.245
Outras aplicações financeiras	163	13.385
	<u>254.924</u>	<u>223.185</u>

- (a) Referem-se a operações compromissadas em debêntures, que se caracterizam pela venda de uma debênture com o compromisso por parte do vendedor (Banco) de recomprá-lo e do comprador (Companhia) de revendê-lo no futuro, com liquidez imediata sem perda de rendimento, que varia de 100,0% a 103,0% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 100,0% a 102,8% em 31 de dezembro de 2013).
- (b) Refere-se a aplicações em CDB com compromisso de recompra pela instituição financeira com rendimento variando de 95,00% a 98,00% do CDI (de 98,00% a 100,4% em 31 de dezembro de 2013).

8. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Taxa de rendimento - %		Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Operação compromissada - Banco Safra S.A. Leasing (a)	(b)	(b)	2.884	2.776
Banco Bradesco S.A. LFT - Renda Fixa (a)	5,02	8,22	2.092	1.992
Banco Santander Brasil S.A. (a)	2,99	3,90	271	846
Operação compromissada - Banco Itaú S.A. (a)	(b)	(b)	10.069	1.137
Banco BTG Pactual S.A. - CDB (a)	(c)	(c)	164	246
Operação compromissada - Banco Votorantim S.A. (a)	(b)	(b)	42	93
Outros títulos e valores mobiliários	-	-	1.334	731
			<u>16.856</u>	<u>7.821</u>
Ativo circulante			218	217
Ativo não circulante			16.638	7.604
			<u>16.856</u>	<u>7.821</u>

Notas Explicativas

	Taxa de rendimento - %		Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Operação compromissada - Banco Safra S.A. Leasing (a)	(b)	(b)	2.884	2.776
Banco Bradesco S.A. LFT - Renda Fixa (a)	5,02	8,22	2.092	1.992
Banco Santander Brasil S.A. (a)	2,99	3,90	271	846
Operação compromissada - Banco Itaú S.A. (a)	(b)	(b)	10.110	1.172
Banco BTG Pactual S.A. – CDB (a)	(c)	(c)	164	246
Operação compromissada - Banco Votorantim S.A. (a)	(b)	(b)	121	112
Outros títulos e valores mobiliários	-	-	1.576	947
			<u>17.218</u>	<u>8.091</u>
Ativo circulante			218	217
Ativo não circulante			<u>17.000</u>	<u>7.874</u>
			<u>17.218</u>	<u>8.091</u>

- (a) Refere-se à aplicação financeira dada em garantia e fiança a processos judiciais.
- (b) Refere-se à operação compromissada em debêntures, com rendimento de 100,0% a 102,3% do CDI (de 100,0% a 101,5% do CDI em 31 de dezembro de 2013).
- (c) Aplicações em CDB com rendimento de 100,5% do CDI (de 99,0% a 104,0% do CDI em 31 de dezembro de 2013).

9. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Contas a receber de clientes - Cartão Marisa:		
A vencer:		
Até 30 dias	61.618	145.477
De 31 a 60 dias	22.725	57.795
De 61 a 90 dias	3.929	15.352
De 91 a 120 dias	182	2.269
De 121 a 150 dias	134	382
	<u>88.588</u>	<u>221.275</u>
Administradoras de cartões de crédito – terceiros (a)	93.300	86.170
Cartão “co-branded” - Marisa Itaucard (a)	55.186	109.566
Outras contas a receber	285	221
Ajuste a valor presente	(5.586)	(7.071)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (d)	(155)	(84)
	<u>231.618</u>	<u>410.077</u>

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Contas a receber de clientes - Cartão Marisa:		
A vencer:		
Até 30 dias	116.016	135.699
De 31 a 60 dias	66.241	81.716
De 61 a 90 dias	57.255	81.908
De 91 a 120 dias	37.310	62.667
De 121 a 150 dias	24.191	47.538
De 151 a 180 dias	15.476	27.938
De 181 a 210 dias	11.487	23.402
Acima de 210 dias e menor de 360 dias	19.982	44.522
	<u>347.958</u>	<u>505.390</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Vencidas:		
Até 30 dias	108.078	89.647
De 31 a 60 dias	39.841	23.275
De 61 a 90 dias	33.469	20.343
De 91 a 120 dias	35.338	18.315
De 121 a 150 dias	27.592	15.399
De 151 a 180 dias	30.491	15.206
	<u>274.809</u>	<u>182.185</u>
	<u>622.767</u>	<u>687.575</u>
Administradoras de cartões de crédito – terceiros (a)	88.969	85.470
Cartão “co-branded” - Marisa Itaucard (a)	55.186	109.566
Contas a receber - Banco Itaú Unibanco (b)	8.664	11.840
Operações de crédito pessoal – SAX (c)	196.478	160.938
FIDC-NP Club (e)	16.261	16.184
Outras contas a receber	5.309	511
Ajuste a valor presente	(5.791)	(7.353)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (d)	(128.116)	(83.105)
	<u>859.727</u>	<u>981.626</u>

- (a) Refere-se a saldo com administradoras de cartões de crédito onde o recebimento ocorre em até 90 dias, sendo que em 30 de junho de 2014 o percentual de recebimento em 30 dias é de 62% (64% em 31 de dezembro de 2013).
- (b) Conforme contrato celebrado com o Banco Itaú Unibanco Banco Múltiplo S.A. (“Itaú Unibanco”) para criação do cartão de crédito Itaú Unibanco/Marisa (“co-branded”), nas situações em que ocorre a migração do cliente detentor do “Cartão Marisa” para este novo cartão, os saldos a receber em aberto são automaticamente assumidos pelo Itaú Unibanco, o qual pagará à Marisa o valor principal acrescido de juros previamente contratados pelo cliente nas vendas parceladas, se aplicável.
- (c) O montante das operações de crédito pessoal está assim distribuído por prazo de recebimento:

	30/06/2014	31/12/2013
A vencer:		
Até 30 dias	30.268	25.154
De 31 a 60 dias	24.082	21.566
De 61 a 90 dias	20.324	16.723
De 91 a 180 dias	40.415	31.954
Acima de 181 dias	25.775	19.592
	<u>140.864</u>	<u>114.989</u>
Vencidas:		
Até 30 dias	10.882	9.331
De 31 a 60 dias	7.445	6.072
De 61 a 90 dias	6.577	5.335
De 91 a 120 dias	5.804	4.936
De 121 a 150 dias	5.423	4.407
De 151 a 180 dias	4.818	3.990
De 181 a 240 dias	7.749	6.422
De 241 a 300 dias	4.920	3.871
De 301 a 360 dias	1.996	1.585
	<u>55.614</u>	<u>45.949</u>
	<u>196.478</u>	<u>160.938</u>

Notas Explicativas

(d) A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa está demonstrada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2012	(179)	(67.084)
Créditos provisionados no período	(36)	(118.529)
Créditos baixados definitivamente	93	101.137
Saldo em 30 de junho de 2013	(122)	(84.476)
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(84)	(83.105)
Créditos provisionados no período	(73)	(153.745)
Créditos baixados definitivamente	2	108.734
Saldo em 30 de junho de 2014	(155)	(128.116)

(e) A totalidade da carteira transferida para Club FIDC-NP refere-se a direitos creditórios não performados no montante total de R\$569.378 que encontravam-se integralmente baixados nas demonstrações financeiras consolidadas em 30 de junho de 2014 (R\$476.755 em 31 de dezembro de 2013).

10. FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS – FIDC-NP CLUB ADMINISTRADORA DE CARTÕES DE CRÉDITO

Em 28 de dezembro de 2011, foram iniciadas as operações do Club Administradora de Cartões de Crédito Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Não Padronizados ("FIDC-NP Club"), sob a forma de condomínio fechado, regido pela Resolução CMN nº 2.907/2001, pela Instrução CVM nº 356/01, pelo Regulamento e pelas demais disposições legais e regulamentares aplicáveis, com a finalidade específica de adquirir direitos creditórios representados por títulos ou contratos representativos de operações relacionadas à aquisição de bens ou serviços pelos clientes da Marisa. O FIDC-NP Club tem prazo de duração indeterminada.

A estrutura de patrimônio do FIDC-NP Club, em 30 de junho de 2014, é constituída por 145,78 quotas (80,12 quotas em 31 de dezembro de 2013) subordinadas de titularidade da controlada Club, no valor de R\$59 cada (R\$114 em 31 de dezembro de 2013) totalizando o montante de R\$8.603 (R\$9.152 em 31 de dezembro de 2013). O regulamento do FIDC-NP Club define que 50% do patrimônio líquido do fundo deverá estar representado por direitos creditórios.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 10 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

O balanço patrimonial do fundo está assim demonstrado:

	30/06/2014
Ativo	
Caixa e equivalentes de caixa	2.606
Contas a receber	16.261
Passivo	
Contas a pagar	1.128
Patrimônio líquido	17.739

O FIDC-NP Club foi consolidado nessas demonstrações financeiras conforme detalhado na nota explicativa nº 6.

Notas Explicativas

11. ESTOQUES

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Mercadorias para revenda	503.195	317.434
Importação em andamento	18.271	44.336
Estoque de material de consumo e embalagem	11.187	9.682
Ajuste a valor presente	(2.596)	(2.365)
Provisões para perdas dos estoques (a)	(15.319)	(23.611)
	<u>514.738</u>	<u>345.476</u>
	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Mercadorias para revenda	495.572	313.829
Importação em andamento	18.271	44.336
Estoque de material de consumo e embalagem	11.808	10.088
Ajuste a valor presente	(2.596)	(2.365)
Provisões para perdas dos estoques (a)	(15.319)	(23.611)
	<u>507.736</u>	<u>342.277</u>

- (a) O valor das provisões para perdas dos estoques refere-se às prováveis perdas de inventário e desvalorização dos estoques, e sua movimentação é como segue:

	Controladora / Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2012	(14.119)
Provisão registrada	(27.757)
Baixa de provisão	<u>18.898</u>
Saldo em 30 de junho de 2013	<u>(22.978)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(23.611)
Provisão registrada	(13.544)
Baixa de provisão	<u>21.836</u>
Saldo em 30 de junho de 2014	<u>(15.319)</u>

12. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Imposto sobre Circulação Mercadorias e Serviços - ICMS a recuperar	43.486	27.815
Imposto de Renda Pessoa Jurídica – IRPJ	5.845	8.329
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL	3.004	5.994
Imposto de renda sobre aplicação financeira	915	2.813
Contribuição p/ o Financiamento da Seguridade Social – COFINS	103	-
Programa de Integração Social – PIS	51	-
Outros	498	279
	<u>53.902</u>	<u>45.230</u>
Ativo circulante	38.840	31.096
Ativo não circulante	15.062	14.134
	<u>53.902</u>	<u>45.230</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Imposto sobre Circulação Mercadorias e Serviços - ICMS a recuperar	43.675	28.817
Imposto de Renda Pessoa Jurídica – IRPJ	13.740	15.616
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL	8.558	12.058
Imposto de renda sobre aplicação financeira	1.652	3.596
Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF	1.580	1.974
Contribuição p/ o Financiamento da Seguridade Social – COFINS	3.875	3.870
Programa de Integração Social – PIS	869	866
Outros	439	97
	<u>74.388</u>	<u>66.894</u>
Ativo circulante	59.293	52.699
Ativo não circulante	15.095	14.195
	<u>74.388</u>	<u>66.894</u>

13. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Imposto de renda e contribuição social diferidos

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Ativo não circulante:		
Prejuízo fiscal	55.564	22.212
Base negativa de CSLL	20.003	7.996
Provisão para litígios e demandas judiciais	14.953	12.035
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	53	29
Provisão para perdas nos estoques	5.209	8.028
Bônus a empregados	-	68
Provisão de aluguéis	1.980	5.060
Ajuste a valor presente	1.258	1.330
Comissão de cartões	388	975
Despesas com utilidades públicas	45	95
Provisão para (ganhos) perdas de “swap”	4.048	8.809
Outros	1.583	817
	<u>105.084</u>	<u>67.454</u>

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Ativo não circulante:		
Prejuízo fiscal	55.564	22.212
Base negativa de CSLL	20.003	7.996
Receita diferida - parceria Itaú Unibanco	18.020	20.060
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	34.863	20.651
Provisão para litígios e demandas judiciais	18.611	15.464
Provisão para perdas nos estoques	5.209	8.028
Bônus a empregados	150	252
Provisão de aluguéis	1.980	5.060
Ajuste a valor presente	1.319	1.401
Comissão de cartões	388	975
Despesas com utilidades públicas	45	95
Provisão para (ganhos) perdas de “swap”	8.247	7.276
Outros	2.949	3.517
	<u>167.348</u>	<u>112.987</u>

Notas Explicativas

O saldo de imposto de renda diferido ativo inclui o efeito dos prejuízos fiscais e da base negativa de contribuição social da Marisa Lojas, que são imprescritíveis e compensáveis com lucros tributáveis futuros

A movimentação do período está demonstrada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2012	32.182	80.594
Adições	31.054	35.810
Baixas	(9.034)	(12.341)
Saldo em 30 de junho de 2013	54.202	104.063
Saldo em 31 de dezembro de 2013	67.454	112.987
Adições	49.067	63.689
Baixas	(11.437)	(9.328)
Saldo em 30 de junho de 2014	105.084	167.348

Com base nas projeções de resultados tributáveis futuros, aprovadas pelos órgãos da Administração, a estimativa de recuperação do saldo ativo líquido consolidados de IRPJ e CSLL diferidos sobre diferenças temporárias, prejuízos fiscais e base negativa de CSLL encontra-se demonstrada a seguir:

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Ano:		
2014	92.624	59.430
2015	4.984	4.012
2016	4.984	4.012
2017	2.492	-
	105.084	67.454
	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Ano:		
2014	135.986	82.719
2015	10.233	9.184
2016	10.233	9.184
2017	7.156	4.080
2018	3.740	7.820
	167.348	112.987

O montante de R\$18.020 em 30 de junho de 2014 (R\$20.060 em 31 de dezembro de 2013), referente a receitas diferidas a apropriar decorrentes do contrato de associação firmado entre as controladas Marisa Lojas e Club com o Banco Itaú Unibanco Banco Múltiplo S.A., será realizado até o exercício de 2018.

Estima-se que o saldo referente aos tributos diferidos decorrentes das diferenças temporárias em virtude das provisões para litígios e demandas judiciais, será realizado até o exercício de 2017; contudo, não é possível estimar com razoável precisão os anos em que essas diferenças temporárias serão realizadas, visto que estão sujeitas a decisões judiciais que independem da Companhia e de suas controladas, tampouco pode ser previsto quando haverá a decisão em última instância.

As projeções de resultados tributáveis futuros incluem várias estimativas referentes ao desempenho da economia brasileira e internacional, à seleção de taxas de câmbio, ao volume de vendas, aos preços de vendas e às alíquotas de tributos, entre outros, que podem apresentar variações em relação aos dados e aos valores reais.

Notas Explicativas

b) Conciliação da alíquota efetiva de IRPJ e CSLL

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(13.587)	25.524	26.264	65.006
Alíquota vigente	34%	34%	34%	34%
Expectativa de crédito (despesa) do IRPJ e da CSLL, de acordo com a alíquota vigente	4.620	(8.678)	(8.930)	(22.100)
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes:				
Multa sobre autos de Infração	(434)	(309)	(434)	(310)
Equivalência patrimonial	35.583	29.741	-	-
Efeitos da diferença de alíquota da CSLL da financeira Sax	-	-	(2.915)	(2.431)
Efeitos dos Ajustes da Lei 11.638/07	-	-	-	14
Outras (adições) exclusões permanentes	(558)	1.266	(1.238)	(874)
Lucro, exceto resultado financeiro, das controladas cuja tributação é feita com base no lucro presumido:				
Reversão do efeito da tributação - lucro real	-	-	25.953	12.756
Tributação pelo regime de lucro presumido, utilizando-se a receita bruta de vendas como base para cálculo	-	-	(11.358)	(4.517)
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças anteriores, para os quais não foram registrados os impostos diferidos devido a falta de evidências sobre a sua realização- Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL	-	-	(1.718)	-
	<u>39.211</u>	<u>22.020</u>	<u>(640)</u>	<u>(17.462)</u>
Imposto de renda e contribuição social, efetivos:				
Correntes	-	-	(56.583)	(40.936)
Diferidos	<u>39.211</u>	<u>22.020</u>	<u>55.943</u>	<u>23.474</u>
	<u>39.211</u>	<u>22.020</u>	<u>(640)</u>	<u>(17.462)</u>

De acordo com a legislação fiscal vigente, os registros contábeis e fiscais do IRPJ e da CSLL dos últimos cinco exercícios encontram-se abertos para uma eventual fiscalização por parte das autoridades fiscais. Outros impostos e contribuições sociais permanecem sujeitos à revisão e aprovação pelos órgãos competentes por períodos variáveis de tempo.

c) Medida provisória 627/13 convertida em Lei

Em novembro de 2013 foi publicada a Medida Provisória nº 627 estabelecendo que a não incidência de tributação sobre os lucros e dividendos calculados com base nos resultados apurados entre 1º de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2013, pelas pessoas jurídicas tributadas com base no lucro real, presumido ou arbitrado, efetivamente pagos até a data de publicação da referida Medida Provisória, em valores superiores aos apurados com observância dos métodos e critérios contábeis vigentes em 31 de dezembro de 2007, desde que a empresa que tenha pago os lucros ou dividendos optasse pela adoção antecipada do novo regime tributário já a partir de 2014.

Em maio de 2014, esta Medida Provisória foi convertida na Lei nº 12.973, com alterações em alguns dispositivos, inclusive no que se refere ao tratamento dos dividendos, dos juros sobre o capital próprio e da avaliação de

Notas Explicativas

investimentos pelo valor de patrimônio líquido. Diferentemente do que previa a Medida Provisória, a Lei nº 12.973 estabeleceu a não incidência tributária de forma incondicional para os lucros e dividendos calculados com base nos resultados apurados entre 1o de janeiro de 2008 e 31 de dezembro de 2013.

A Companhia elaborou estudos sobre os efeitos que poderiam advir da aplicação das disposições da Lei nº 12.973 e concluiu que não há efeitos significativos nas suas demonstrações financeiras de 30 de junho de 2014 e de 31 de dezembro de 2013 e está avaliando se optará ou não pela antecipação de seus efeitos, que deverá ser manifestada na Declaração de Débitos e Créditos Tributários Federais (DCTF) referentes aos fatos geradores ocorridos no mês a ser determinado pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (SRFB).

14. PARTES RELACIONADAS

Os saldos e as transações entre a Companhia e suas controladas, as quais são substancialmente praticadas a valor de mercado, foram eliminados na consolidação e estão sendo apresentados nesta nota na divulgação da Controladora (BR GAAP). Os detalhes estão apresentados a seguir:

14.1 Saldos e transações

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
<u>Ativo circulante:</u>		
Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda	7.110	33.309
Visual Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda	17.793	6.891
Sax S.A- Crédito, Financiamento e Investimento	576	5.736
Fashion Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda	400	400
Due Mille Participações Ltda	90	828
Registrada Marcas e Patentes Ltda	15	-
<u>Dividendos a receber:</u>		
Max Participações Ltda	-	36.098
	<u>25.984</u>	<u>83.262</u>
<u>Passivo circulante:</u>		
Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda.	5.291	15.331
Due Mille Participações Ltda.	120	186
Fashion Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	4.172	5.398
Siara Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	9.184	16.466
<u>Aluguéis a pagar:</u>		
Novay Participações Ltda.	1.066	2.088
Nix Administração e Participação Ltda.	696	1.909
Actio Participações Ltda.	595	1.186
Mareasa Participações Ltda.	323	665
Pense Participações Ltda.	69	67
Begoldi Comércio Participações ADM Ltda.	286	-
	<u>21.802</u>	<u>43.296</u>
<u>Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar:</u>		
Pessoas físicas controladores	-	15.130
Não controladores	-	5.176
	<u>-</u>	<u>20.306</u>
	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
<u>Resultado:</u>		
Club Administradora de Cartões de Crédito S.A.	6.471	6.137
Due Mille Participações Ltda.	11.022	11.539
Fashion Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	12.672	8.581
Siara Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	17.985	12.819
Visual Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda (a)	9.385	2.910

Notas Explicativas

Aluguéis de imóveis do Grupo:

Novay Participações Ltda.	6.340	6.635
Nix Administração e Participação Ltda.	5.046	6.211
Actio Participações Ltda.	3.533	4.003
Mareasa Participações Ltda.	1.987	2.182
Begoldi Comércio Participações ADM Ltda.	859	-
Pense Participações Ltda.	416	400
	<u>75.716</u>	<u>61.417</u>

Consolidado

30/06/2014	31/12/2013
1.174	1.174
<u>1.174</u>	<u>1.174</u>

Ativo não circulante:

Begoldi Comércio, Participação e Administração Ltda.

Passivo circulante:

Aluguéis a pagar:

Novay Participações Ltda.	1.066	2.088
Nix Administração e Participação Ltda.	696	1.909
Actio Participações Ltda.	595	1.186
Mareasa Participações Ltda.	323	665
Pense Participações Ltda.	69	67
Begoldi Comércio Participações ADM Ltda.	286	-
	<u>3.035</u>	<u>5.915</u>

Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar:

Pessoas físicas controladores	-	15.130
Não controladores	-	5.176
	<u>-</u>	<u>20.306</u>

Consolidado

30/06/2014	30/06/2013
------------	------------

Resultado:

Aluguéis de imóveis do Grupo:

Novay Participações Ltda.	6.340	6.635
Nix Administração e Participação Ltda.	5.046	6.211
Actio Participações Ltda.	3.533	4.003
Mareasa Participações Ltda.	1.987	2.182
Begoldi Comércio Participações ADM Ltda.	859	-
Pense Participações Ltda.	416	400
	<u>18.181</u>	<u>19.431</u>

(a) Refere-se a transações de venda de mercadorias.

As naturezas das transações envolvendo partes relacionadas não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 14 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

14.2 - Remuneração da Administração da Companhia

A remuneração dos diretores e membros da Administração é como segue:

Controladora / Consolidado

30/06/2014	30/06/2013
296	195
1.451	1.589
78	62
1.010	683
<u>2.835</u>	<u>2.529</u>

Notas Explicativas

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 14 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

15. INVESTIMENTOS

Os principais detalhes das controladas, em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, são como segue:

Controladora - 30/06/2014							
	Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência
Club	99,99	735.658	356.795	378.863	81.311	378.863	81.311
Max	99,99	172.557	100.774	71.783	29.215	71.783	29.214
Due Mille	99,99	448.077	407.158	40.919	(6.091)	40.914	(6.091)
Fashion	99,99	5.546	1.394	4.152	3.052	1.540	1.296
Siará	99,99	12.367	5.848	6.519	4.115	3.123	4.083
Estilo	99,99	633	2	631	32	631	31
Albatroz	99,99	62	-	62	3	62	2
Stúdio	99,99	523	1	522	19	522	19
Registrada	99,99	12	17	(5)	(9)	(5)	(9)
Visual	99,99	6.293	15.484	(9.191)	(5.201)	-	(5.201)
Netpoints (a)	20,00	22.426	11.242	11.184	(5.007)	2.237	-
						<u>499.670</u>	<u>104.655</u>

Controladora - 31/12/2013							
	Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência
Club	100,00	853.254	430.702	422.552	109.957	422.552	109.957
Max	99,99	170.098	111.357	58.741	46.365	58.741	46.365
Due Mille	99,99	335.192	288.182	47.010	(7.040)	47.003	(7.040)
Fashion	99,99	8.521	3.520	5.001	4.941	4.149	4.928
Siará	99,99	20.634	10.429	10.205	10.146	6.839	10.569
Estilo	99,99	1.747	19	1.728	56	1.728	56
Albatroz	99,99	1.141	6	1.135	58	1.135	58
Stúdio	99,99	551	1	550	30	550	30
Registrada	99,99	5	2	3	(41)	4	(41)
Visual	99,99	3.344	7.334	(3.990)	(3.657)	-	(3.657)
						<u>542.701</u>	<u>161.225</u>

(a) Vide nota explicativa 1.k).

As alterações registradas nas contas de investimentos durante os 6 (seis) primeiros meses de 2014 e de 2013 são como segue:

	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
Saldo no início do período	542.701	514.412
Combinação de negócios	2.237	-
Participação no resultado das controladas	104.655	87.475
Provisão para perdas em investimentos	5.201	-
Dividendos recebidos	(155.124)	(6.166)
Saldo no fim do período	<u>499.670</u>	<u>595.721</u>

Notas Explicativas

16. IMOBILIZADO

	Taxa média anual de depreciação - %	Controladora - 30/06/2014		
		Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	10	296.324	(111.918)	184.406
Benfeitorias em imóveis de terceiros	20	704.406	(497.193)	207.213
Equipamentos de informática	20	103.011	(68.290)	34.721
Móveis e utensílios	10	182.146	(72.277)	109.869
Veículos	20	3.670	(1.233)	2.437
Obras em andamento	-	3.940	-	3.940
Outros imobilizados	10	8.122	(2.114)	6.008
		<u>1.301.619</u>	<u>(753.025)</u>	<u>548.594</u>

	Taxa média anual de depreciação - %	Controladora - 31/12/2013		
		Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	10	273.107	(96.275)	176.832
Benfeitorias em imóveis de terceiros	20	663.412	(457.432)	205.980
Equipamentos de informática	20	93.421	(62.777)	30.644
Móveis e utensílios	10	175.634	(62.114)	113.520
Veículos	20	2.945	(902)	2.043
Obras em andamento	-	16.717	-	16.717
Outros imobilizados	10	7.961	(1.703)	6.258
		<u>1.233.197</u>	<u>(681.203)</u>	<u>551.994</u>

	Taxa média anual de depreciação - %	Consolidado - 30/06/2014		
		Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	10	296.793	(112.027)	184.766
Benfeitorias em imóveis de terceiros	20	705.158	(497.768)	207.390
Equipamentos de informática	20	107.291	(71.191)	36.100
Móveis e utensílios	10	183.718	(73.025)	110.693
Veículos	20	3.670	(1.233)	2.437
Obras em andamento	-	3.938	-	3.938
Outros imobilizados	10	40.979	(13.515)	27.464
		<u>1.341.547</u>	<u>(768.759)</u>	<u>572.788</u>

	Taxa média anual de depreciação - %	Consolidado - 31/12/2013		
		Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	10	273.420	(96.365)	177.055
Benfeitorias em imóveis de terceiros	20	664.139	(457.963)	206.176
Equipamentos de informática	20	97.491	(65.422)	32.069
Móveis e utensílios	10	177.175	(62.784)	114.391
Veículos	20	2.945	(902)	2.043
Obras em andamento	-	16.717	-	16.717
Outros imobilizados	10	40.376	(11.501)	28.875
		<u>1.272.263</u>	<u>(694.937)</u>	<u>577.326</u>

Notas Explicativas

As alterações registradas na rubrica “Imobilizado”, durante o período/exercício, foram as seguintes:

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Saldo no início do período/exercício	551.994	471.017
Adições	72.813	211.645
Baixas	(1.545)	(702)
Depreciação	(74.668)	(129.966)
Saldo no fim do período/exercício	548.594	551.994

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Saldo no início do período/exercício	577.326	494.092
Adições	73.736	217.845
Baixas	(1.572)	(870)
Depreciação	(76.702)	(133.741)
Saldo no fim do período/exercício	572.788	577.326

Teste de redução ao valor recuperável de ativos (“impairment”)

De acordo com o CPC 01 - Redução ao Valor Recuperável de Ativos, todos os itens do ativo imobilizado e intangível, que apresentam indicadores de que seus custos registrados são superiores aos seus valores de recuperação, devem ser revisados detalhadamente para determinar a necessidade de provisão para redução do saldo contábil a seu valor de realização.

A menor unidade geradora de caixa determinada pela Companhia para avaliar a recuperação dos ativos tangíveis e intangíveis corresponde a cada uma de suas lojas. Foram estabelecidos indicadores de desempenho operacional e financeiro e, para as lojas que apresentam indicadores negativos, a Administração efetuou análise detalhada do valor recuperável para cada ativo pelo método do fluxo de caixa futuro individual (por loja) descontado a valor presente e comparado ao valor dos ativos.

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, não foram identificados eventos que indicassem a necessidade de redução do imobilizado e intangível ao seu valor de recuperação.

17. INTANGÍVEL

	Taxa média anual de amortização - %	Controladora - 30/06/2014		
		Custo	Amortização	Líquido
Software	20	124.135	(56.733)	67.402
Fundo de comércio (a)	10 a 20	71.439	(34.650)	36.789
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	33.784	(16.327)	17.457
Ágio na aquisição Netpoints	-	23.789	-	23.789
Outros intangíveis	33	61	-	61
		253.208	(107.710)	145.498

	Taxa média anual de amortização - %	Controladora - 31/12/2013		
		Custo	Amortização	Líquido
Software	20	103.011	(47.865)	55.146
Fundo de comércio (a)	10 a 20	72.189	(30.776)	41.413
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	34.086	(14.429)	19.657
Outros intangíveis	33	62	-	62
		209.348	(93.070)	116.278

Notas Explicativas

	Taxa média anual de amortização - %	Consolidado - 30/06/2014		
		Custo	Amortização	Líquido
Software	20	131.073	(61.179)	69.894
Fundo de comércio (a)	10 a 20	71.439	(34.650)	36.789
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	48.011	(27.209)	20.802
Ágio na aquisição Netpoints	-	23.789	-	23.789
Outros intangíveis	33	66	-	66
		<u>274.378</u>	<u>(123.038)</u>	<u>151.340</u>

	Taxa média anual de amortização - %	Consolidado - 31/12/2013		
		Custo	Amortização	Líquido
Software	20	109.642	(51.877)	57.765
Fundo de comércio (a)	10 a 20	72.189	(30.776)	41.413
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	48.313	(23.632)	24.681
Outros intangíveis	33	67	-	67
		<u>230.211</u>	<u>(106.285)</u>	<u>123.926</u>

(a) Fundo de comércio adquirido pelas lojas localizadas em ruas enquanto que os direitos de uso de infraestrutura são adquiridos pelas lojas localizadas em shoppings.

Os ativos intangíveis da Companhia e de suas controladas são, substancialmente, gerados por fatores externos (adquiridos de terceiros).

As alterações registradas na rubrica "Intangível", durante o período/exercício, foram as seguintes:

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Saldo no início do período/exercício	116.278	100.071
Adições	44.305	43.255
Baixas	(484)	(16)
Amortização	(14.601)	(27.032)
Saldo no fim do período/exercício	<u>145.498</u>	<u>116.278</u>

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Saldo no início do período/exercício	123.926	106.300
Adições	44.618	48.264
Baixas	(486)	(16)
Amortização	(16.718)	(30.622)
Saldo no fim do período/exercício	<u>151.340</u>	<u>123.926</u>

18. FORNECEDORES

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Mercadoria para revenda nacional	130.554	190.145
Mercadoria para revenda proveniente do exterior	11.658	10.920
Serviços	19.800	30.010
Suprimentos	6.477	7.854
Outros	771	4.104
Ajuste a valor presente	(2.596)	(3.239)
	<u>166.664</u>	<u>239.794</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Mercadoria para revenda nacional	136.679	203.245
Mercadoria para revenda proveniente do exterior	11.658	10.920
Serviços	21.110	31.295
Suprimentos	7.031	8.626
Outros	796	4.130
Ajuste a valor presente	(2.596)	(3.239)
	<u>174.678</u>	<u>254.977</u>

19. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		
	30/06/2014	Taxa efetiva	Vencimento
<u>Passivo circulante:</u>			
Banco Itaú BBA S.A. – FINAME	4.535	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De julho/14 a junho/15
Banco Alfa S.A. FINAME	189	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De julho/14 a junho/15
Banco do Brasil S.A. FINAME	311	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De julho/14 a junho/15
Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil	64	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De julho/14 a maio/15
SG Equipment Finance S.A.	1.126	Juros de 1,95% a 3,37%a.a. + CDI (a)	De julho/14 a junho/15
Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil	7	Juros de 2,43% a 2,5%a.a. + CDI (a)	De julho/14 a agosto/15
Banco IBM S.A.- arrendamento mercantil	4.405	Juros de 8,1% a 12,79% a.a.	De julho/14 a junho/15
Debêntures	3.606	Juros de 111,25% a 113,45% do CDI	Junho/15
	<u>14.243</u>		
<u>Passivo não circulante:</u>			
Banco Itaú BBA S.A. – FINAME	15.042	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De julho/15 a novembro/22
Banco Alfa S.A. FINAME	365	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De julho/15 a janeiro/19
Banco do Brasil S.A. FINAME	1.046	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De julho/15 a agosto/22
Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil	4.073	Juros de 8,1% a 12,79%a.a.	De julho/15 a março/17
Debêntures	847.738	Juros de 111,25% a 113,45% do CDI	De dezembro/15 a abril/21
	<u>868.264</u>		

	Controladora		
	31/12/2013	Taxa efetiva	Vencimento
<u>Passivo circulante:</u>			
Banco Itaú BBA S.A. – FINAME	5.564	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De janeiro a dezembro /14
Banco do Brasil S.A. FINAME	100	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De janeiro a dezembro /14
Banco Alfa S.A. FINAME	301	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De janeiro a dezembro/14
Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil	333	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De janeiro a dezembro/14
SG Equipment Finance S.A.	2.106	Juros de 1,95% a 3,37% a.a + CDI (a)	De janeiro a dezembro/14
Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil	155	Juros de 2,43% a 2,5%a.a. + CDI (a)	De outubro/13 a agosto/14
Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil	114	Juros de 0,29% a 2,27% a.a.+ CDI (a)	De janeiro a dezembro /14
Banco IBM S.A.- arrendamento mercantil	3.264	Juros de 8,1% a 12,79% a.a.	De janeiro a dezembro/14
Debêntures	440	Juros de 112,9% a 113,45% do CDI	Junho/13
	<u>12.377</u>		
<u>Passivo não circulante:</u>			
Banco Itaú BBA S.A. – FINAME	13.367	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De janeiro/15 a novembro/22
Banco Alfa S.A. FINAME	416	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De janeiro/15 a janeiro/19
Banco do Brasil S.A. FINAME	1.257	Juros de 2,5% a 5,5%a.a.	De janeiro/15 a agosto/22
Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil	14	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De janeiro/15 a maio/15
SG Equipment Finance S.A.	284	Juros de 1,95% a 3,37%a.a. + CDI (a)	De janeiro/15 a junho/15
Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil	8	Juros de 2,27%a.a. + CDI (a)	De janeiro a maio/15
Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil	3.563	Juros de 8,1% a 12,7% a.a.	De janeiro/15 a março/16
Debêntures	648.494	Juros de 112,9% a 113,45% do CDI	De dezembro/15 a junho/18
	<u>667.403</u>		

Notas Explicativas

	Consolidado		
	30/06/2014	Taxa efetiva	Vencimento
<u>Passivo circulante:</u>			
Banco Safra S.A. – Resolução nº 2.770 (d)	32.447	Juros de 1,0%a.a. + CDI (a)	De julho/14 a maio/15.
Banco Safra S.A. Mútuo	9.374	Juros de 109,5%a.a.+ CDI (a)	De julho/14 a maio/15.
Banco Itaú – Resolução 4131	39.280	Juros de 2,35% do CDI (a)	De julho/14 a junho/15
Banco Bradesco S.A. DI	26.368	Juros de 108,2% do CDI (a)	De julho/14 a dezembro/14
Banco Itaú S.A DI	59.680	Juros de 107,5% a 109,55% do CDI (a)	De julho/14 a fevereiro/15
Banco Itaú BBA S.A. FINAME	4.643	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De julho/14 a junho/15
Banco Alfa S.A. – FINAME	189	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De julho/14 a junho/15
Banco do Brasil S.A. – FINAME	311	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De julho/14 a junho/15
Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil	64	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De julho/14 a maio/15
SG Equipment Finance S.A.	1.126	Juros de 1,95% a 3,37%a.a. + CDI (a)	De julho/14 a junho/15
Banco Bradesco S.A. – arrendamento mercantil	7	Juros de 2,43% a 2,5%a.a. + CDI (a)	De julho/14 a agosto/14
Banco IBM S.A. – arrendamento mercantil	4.405	Juros de 8,1% a 12,79% a.a.	De julho/14 a junho/15
Debêntures	3.606	Juros de 111,25% a 113,45% do CDI	Junho/15
	<u>181.500</u>		

Passivo não circulante:

Banco Itaú BBA S.A.FINAME	15.440	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De julho/15 a novembro/22
FIDC-NP Club (c)	17.739	-	-
Banco Alfa S.A. – FINAME	365	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De julho/15 a janeiro/19
Banco do Brasil – FINAME	1.046	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De julho/15 a agosto/22
Banco Itaú – Resolução 4131	64.485	Juros de 107,65% a.a + CDI (a)	De julho/15 a fevereiro/17
Banco IBM - arrendamento mercantil	4.073	Juros de 8,1% a 12,79%a.a.	De julho/15 a março/17
Debêntures	847.738	Juros de 111,25% a 113,45% do CDI	De dezembro/15 a abril/21
	<u>950.886</u>		

	Consolidado		
	31/12/2013	Taxa efetiva	Vencimento
<u>Passivo circulante:</u>			
Banco Safra S.A. – Resolução nº 2.770 (d)	35.275	Juros de 1,0 %a.a.+ CDI (a)	De janeiro a abril/14
Banco Safra S.A. mútuo	8.607	Juros de 1,0 %a.a.+ CDI (a)	De janeiro a abril/14
Banco Bradesco S.A. DI	25.020	Juros de 108,2% do CDI (a)	De janeiro a dezembro/14
Banco Itaú S.A DI	25.272	Juros de 107,5% a 109,55% do CDI (a)	De janeiro a fevereiro/14
Banco Itaú BBA S.A. FINAME	5.710	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De janeiro a dezembro/14
Banco Alfa S.A. – FINAME	301	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De janeiro a dezembro/14
Banco do Brasil S.A FINAME	100	Juros de 2,5% a 5,5% a.a	De janeiro a dezembro/14
Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil	333	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De janeiro a dezembro/14
SG Equipment Finance S.A.	2.106	Juros de 1,95% a 3,37%a.a. + CDI (a)	De janeiro a dezembro/14
Banco Bradesco S.A. – arrendamento mercantil	155	Juros de 2,43% a 2,5%a.a. + CDI (a)	De outubro/13 a agosto/14
Banco CIT Brasil S.A. – arrendamento mercantil	114	Juros de 0,29% a 2,27% a.a. + CDI (a)	De janeiro a dezembro/14
Banco IBM S.A. – arrendamento mercantil	3.264	Juros de 8,1% a 12,79% a.a.	De janeiro a dezembro/14
Debêntures	440	Juros de 112,9% a 113,45% do CDI	Junho/14
	<u>106.697</u>		

Passivo não circulante:

Banco Itaú BBA S.A.FINAME	13.737	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De janeiro/15 a novembro/22
FIDC-NP Club (c)	17.614	-	-
Banco Alfa S.A.FINAME	416	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De janeiro/15 a janeiro/19
Banco do Brasil S.A. FINAME	1.257	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De janeiro/15 a agosto/22
Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil	14	Juros de 2,1% a 2,5% a.a.+ CDI (a)	De janeiro/15 a maio/15
SG Equipment Finance S.A.	284	Juros de 1,95% a 3,37%a.a. + CDI (a)	De janeiro/15 a junho/15
Banco Citibank. – arrendamento mercantil	8	Juros de 2,27% a.a. + CDI (a)	De janeiro a maio/14
Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil	3.563	Juros de 8,1% a 12,79% a.a.	De janeiro/15 a março/16
Debêntures	648.494	Juros de 112,9% a 113,45% do CDI	De dezembro/15 a junho/18
	<u>685.387</u>		

- (a) CDI - Certificado de Depósito Interbancário cuja taxa anualizada em 30 de junho de 2014 foi de 10,55 (8,06 em 31 de dezembro de 2013).
- (b) TJLP - Taxa de Juros de Longo Prazo de 5,00 em 30 de junho de 2014 (5,00 em 31 de dezembro de 2013).
- (c) Este montante será liquidado por ocasião do encerramento do FIDC-NP Club.
- (d) Na mesma data da captação desses recursos, a controlada Club contratou operações de “swap” com a mesma instituição financeira, substituindo a exposição cambial por taxas pós-fixadas indexadas a um percentual do CDI.

Notas Explicativas

As parcelas do passivo não circulante dos empréstimos e financiamentos vencem como segue:

Ano	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
2015	4.381	184.105
2016	278.915	177.513
Após 2017	584.968	305.785
	<u>867.264</u>	<u>667.403</u>

Ano	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
2015	41.061	184.305
2016	306.886	177.616
Após 2017	602.939	323.466
	<u>950.886</u>	<u>685.387</u>

Cláusulas contratuais restritivas ("covenants")

A Companhia possui empréstimos e financiamentos com cláusulas restritivas ("covenants"), conforme consta nos contratos celebrados com bancos (ver detalhes dos "covenants" a seguir). Em 30 de junho de 2014 e em 31 de dezembro de 2013, as cláusulas restritivas encontram-se adimplentes.

Garantias de empréstimos e financiamentos

Instituição financeira	Tipo de garantia	30/06/2014	31/12/2013
Banco Bradesco S.A., Banco Safra S.A., Banco Itaú BBA S.A., Banco do Brasil S.A. e HSBC Bank Brasil S.A.	Fianças bancárias	<u>106.092</u>	<u>97.623</u>

Debêntures

No exercício de 2011, a Companhia captou o montante de R\$650.320 na emissão de debêntures simples, sendo a 1ª emissão em 21 de junho de 2011 no montante de R\$300.000 e a 2ª emissão em 20 de dezembro de 2011 no montante de R\$350.320, ambas não conversíveis em ações, nominativas e escriturais, de espécie quirografária, em série única, aprovada em reuniões do Conselho de Administração realizadas em 7 de junho de 2011 e 9 de dezembro de 2011, respectivamente.

Em 24 de abril de 2014, foi aprovada em reunião do Conselho de Administração a 3ª emissão de debêntures, no montante de R\$200.000, em duas séries não conversíveis em ações, nominativas e escriturais, de espécie quirografária.

Conforme demonstrado abaixo:

	Controladora/Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Principal	850.320	650.320
Custos de transação a apropriar	(3.497)	(2.553)
Juros a pagar	4.521	1.167
	<u>851.344</u>	<u>648.934</u>
Passivo circulante	3.606	440
Passivo não circulante	847.738	648.494
	<u>851.344</u>	<u>648.934</u>

Notas Explicativas

Características:

	Data de emissão	Tipo de emissão	Títulos em circulação	Valor na data de emissão	Encargos Financeiros
1ª emissão	21/06/2011	Restrita	300	1.000	111,95% do CDI

- Valor nominal: as debêntures terão valor nominal unitário de R\$1.000;
- Garantia: as debêntures não possuem garantias;
- Prazo e data de vencimento: as debêntures possuem prazo de vigência de 7 anos contados da data de emissão, vencendo-se, portanto, em 21 de junho de 2018;
- Preço de subscrição e forma de integralização: as debêntures foram subscritas pelo valor nominal unitário, integralizados em moeda nacional, à vista, no ato da subscrição;
- Amortização: no vencimento em 21 de junho de 2018;
- Remuneração: o valor nominal unitário das debêntures não é atualizado, sendo que estas rendem juros correspondentes à variação acumulada de 111,95% (taxa efetiva 113,45%) das taxas médias diárias do DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, denominada “Taxa DI over extra grupo”, base duzentos e cinquenta e dois dias úteis, divulgada pela CETIP. A remuneração é calculada de forma exponencial e cumulativa, pro rata temporis por dias úteis decorridos, incidentes sobre o valor nominal unitário não amortizado desde a datada primeira integralização, até a data do seu efetivo pagamento. Os juros são amortizados semestralmente, sendo o primeiro pagamento em 21 de dezembro de 2011.

	Data de emissão	Tipo de emissão	Títulos em circulação	Valor na data de emissão	Encargos Financeiros
2ª emissão	20/12/2011	Restrita	350	1.000	111,20% do CDI

- Valor nominal: as debêntures terão valor nominal unitário de R\$1.000;
- Garantia: as debêntures não possuem garantias;
- Prazo e data de vencimento: as debêntures possuem prazo de vigência de 5 anos contados da data de emissão, vencendo-se, portanto, em 20 de dezembro de 2016;
- Preço de subscrição e forma de integralização: as debêntures foram subscritas pelo valor nominal unitário, integralizados em moeda nacional, à vista, no ato da subscrição;
- Amortização: em duas parcelas anuais, sendo a primeira em 20 de dezembro de 2015 e a segunda em 20 de dezembro de 2016;
- Remuneração: o valor nominal unitário das debêntures não é atualizado, sendo que estas rendem juros correspondentes à variação acumulada de 111,20% (taxa efetiva 112,90%) das taxas médias diárias do DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, denominada “Taxa DI over extra grupo”, base duzentos e cinquenta e dois dias úteis, divulgada pela CETIP. A remuneração é calculada de forma exponencial e cumulativa, pro rata temporis por dias úteis decorridos, incidentes sobre o valor nominal unitário não amortizado desde a datada primeira integralização, até a data do seu efetivo pagamento. Os juros são amortizados semestralmente, sendo o primeiro pagamento em 20 de junho de 2012.

	Data de emissão	Tipo de emissão	Títulos em circulação	Valor na data de emissão	Encargos Financeiros
3ª emissão					
1ª série	25/04/2014	Restrita	10.000	10.000	111,25% do CDI
2ª série	25/04/2014	Restrita	10.000	10.000	112,00% do CDI

- Valor nominal: as debêntures terão valor nominal unitário de R\$10.000;
- Garantia: as debêntures não possuem garantias;
- Prazo e data de vencimento: as debêntures da 1ª Série possuem prazo de vigência de 5 anos contados da data de Emissão, vencendo-se portanto, em 25/04/2019; as debêntures da 2ª Série possuem prazo de vigência de 7 anos contados da data de Emissão, vencendo-se portanto, em 25/04/2021;

Notas Explicativas

- Preço de subscrição e forma de integralização: as debêntures foram subscritas pelo valor nominal unitário, integralizados em moeda nacional, à vista, no ato da subscrição;
- Amortização: o valor nominal das debêntures da 1ª Série será amortizado integralmente na data de vencimento das debêntures da 1ª Série, ou seja, em 25 de Abril de 2019; o valor nominal unitário de cada uma das Debêntures da 2ª Série será amortizado em duas parcelas de: (i) uma parcela no valor de 50% (cinquenta por cento) do valor nominal das debêntures da 2ª Série ao final do sexto ano a contar da Data de Emissão, portanto em 25 de abril de 2020, e (ii) uma parcela no valor de 50% (cinquenta por cento) do valor nominal das debêntures da 2ª Série na data de vencimento das debêntures da 2ª Série, portanto em 25 de Abril de 2021;
- Remuneração:
 - 1ª Serie: as debêntures da 1ª Série não serão objeto de atualização monetária, sendo que estas rendem juros correspondentes a 111,25% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI- Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, denominada “Taxa DI over extra grupo”, expressa na forma percentual ao ano, base duzentos e cinquenta e dois dias úteis, calculada e divulgada diariamente pela CETIP, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures da 1ª Série ou sobre o saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures da 1ª Série, desde a data de Integralização, ou da data de pagamento da Remuneração imediatamente anterior, até a Data de Vencimento da 1ª Série (Remuneração das Debêntures da 1ª Série)
 - 2ª Serie: as debêntures da 2ª Série não serão objeto de atualização monetária, sendo que estas rendem juros correspondentes a 112,00% da variação acumulada da Taxa DI, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures da 2ª Série ou sobre o saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures da 2ª Série, desde a data de Integralização, ou da data de pagamento da Remuneração imediatamente anterior, até a Data de Vencimento da 2ª Série (Remuneração das Debêntures da 2ª Série).

Em relação às cláusulas de “covenants” financeiros o contrato exige da Companhia, a manutenção da razão entre Dívida Líquida e EBITDA (“*Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*”, que traduzido para o português significa: “Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização”) em patamar inferior a 3,5 vezes ao ano, considerando-se como dívida líquida a somatória das rubricas de empréstimos, financiamentos e debêntures do passivo circulante e não-circulante, acrescida da rubrica de operações com derivativos do passivo circulante e não-circulante, excluídas as rubricas: caixa, bancos, aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários e operações com derivativos do ativo circulante e não-circulante; considera-se EBITDA como o lucro operacional antes dos juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos últimos 12 (doze) meses.

Em 30 de junho de 2014, a Companhia encontra-se adimplente com todas as cláusulas de “covenants”.

Os custos de transação relacionados com emissão das debêntures totalizaram R\$5.745, sendo apropriados no resultado pelo prazo de vencimento das debêntures, cujo saldo em 30 de junho de 2014 é de R\$3.497 e será amortizado conforme abaixo demonstrado:

Ano

2014	457
2015	914
2016	878
2017 a 2021	1.248
	<u>3.497</u>

Notas Explicativas

20. SALÁRIOS, PROVISÕES E CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
Férias	24.359	25.677
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS a recolher	2.823	3.248
Salários a pagar	9.860	17.689
13º salário	10.036	-
Imposto de renda retido na fonte	1.202	1.705
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a recolher	2.096	2.540
Participação nos lucros	-	200
Outros	131	283
	<u>50.507</u>	<u>51.342</u>

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Férias	27.313	28.232
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS a recolher	3.472	3.778
Salários a pagar	10.659	18.411
13º salário	11.165	-
Imposto de renda retido na fonte	1.438	2.020
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a recolher	2.279	2.772
Participação nos lucros	-	411
Outros	142	305
	<u>56.468</u>	<u>55.929</u>

21. TRIBUTOS A RECOLHER

	Controladora	
	30/06/2014	31/12/2013
ICMS	33.301	81.724
IPTU	3.362	-
INSS de terceiros	-	4.052
CSLL	301	397
COFINS	9.617	29.935
PIS	2.107	6.543
Outros	1.681	1.692
	<u>50.369</u>	<u>124.343</u>

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
ICMS	33.767	81.770
IPTU	3.364	-
IRPJ	12.635	13.216
CSLL	6.155	7.181
INSS de terceiros	-	4.149
COFINS	10.907	31.597
PIS	2.351	6.873
Outros	2.165	2.101
	<u>71.344</u>	<u>146.887</u>

Notas Explicativas

22. RECEITA DIFERIDA

Simultaneamente à criação do cartão de crédito Itaú/Marisa ("co-branded") ocorrida em 2008, a Companhia recebeu do Itaú Unibanco a quantia de R\$120.000 decorrentes da exclusividade e do uso da base de dados de clientes da Companhia.

A receita diferida é apropriada ao resultado pela fruição de prazo do respectivo contrato, estipulado em dez anos. Em 30 de junho de 2014, o saldo da receita diferida é de R\$53.000, sendo R\$12.000 no passivo circulante e R\$41.000 no passivo não circulante (R\$59.000, sendo R\$12.000 no passivo circulante e R\$47.000 no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2013).

A Companhia e o Itaú Unibanco, na proporção de 50% para cada um, dividem os resultados decorrentes da referida oferta, distribuição e comercialização dos cartões de crédito, sendo o pagamento do resultado efetuado trimestralmente. Em 30 de junho de 2014, a Companhia reconheceu o montante de R\$37.179 (R\$26.813 em 30 de junho de 2013), restando o valor a receber de R\$18.873 (R\$11.244 em 31 de dezembro de 2013) registrados pela Companhia na rubrica "Outros créditos".

23. PROVISÃO PARA LITÍGIOS E DEMANDAS JUDICIAIS

A Companhia e suas controladas são partes em ações judiciais de natureza tributária, trabalhista e cível e em processos administrativos, em sua maioria de natureza cível. A Administração acredita, apoiada na opinião e nas estimativas de seus advogados e consultores legais, que a provisão para litígios e demandas judiciais é suficiente para cobrir as perdas prováveis. Os saldos das provisões para litígios e demandas judiciais são os seguintes:

	Controladora					30/06/2014
	31/12/2013	Adições	Pagamentos	Reversões	Atualizações	
Tributárias:						
FGTS	9.731	845	(4)	-	-	10.572
ICMS	1.540	-	-	-	-	1.540
FAP/RAT	3.588	697	(72)	-	127	4.340
Outros riscos tributários	106	1.702	(127)	-	-	1.681
	14.965	3.244	(203)	-	127	18.133
Trabalhistas	19.017	8.793	(2.795)	-	-	25.015
Cíveis	1.416	897	(1.483)	-	-	830
	35.398	12.934	(4.481)	-	127	43.978
Depósitos judiciais	42.860	17.516	(8.759)	-	-	51.617
	Consolidado					30/06/2014
	31/12/2013	Adições	Pagamentos	Reversões	Atualizações	
Tributárias:						
FGTS	9.731	846	(4)	-	-	10.573
ICMS	1.540	-	-	-	-	1.540
FAP/RAT	3.753	697	(72)	-	127	4.505
Outros riscos tributários	106	1.700	(127)	-	-	1.679
	15.130	3.243	(203)	-	127	18.297
Trabalhistas	20.170	10.104	(3.192)	-	-	27.082
Cíveis	10.152	5.498	(6.347)	-	-	9.303
	45.452	18.845	(9.742)	-	127	54.682
Depósitos judiciais	44.846	30.576	(21.341)	-	-	54.081

Notas Explicativas

As demais naturezas das contingências trabalhistas, cíveis, fiscais e previdenciárias não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 23 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Em 30 de junho de 2014, a Companhia e suas controladas mantinham, ainda, em andamento outros processos, cuja materialização, na avaliação dos consultores legais, são classificadas como perdas possíveis, no valor aproximado de R\$281.808 (R\$255.236 em 31 de dezembro de 2013), para os quais a Administração da Companhia, suportada pela opinião de seus consultores legais, entende não ser necessária a constituição de provisão para eventual perda.

A Companhia e suas controladas estão contestando o pagamento de certos impostos, contribuições, obrigações trabalhistas e processos cíveis e efetuaram depósitos para recursos de montantes equivalentes pendentes das decisões legais finais e depósitos em caução relacionados com os recursos sobre processos judiciais, no montante de R\$54.081, sendo R\$51.617 da Controladora (R\$44.846 em 31 de dezembro de 2013, sendo R\$42.860 da Controladora).

24. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

Em 30 de junho de 2014 o capital social da Companhia, no montante de R\$661.493 (R\$661.493 em 31 de dezembro de 2013), estava representado por 185.532.726 ações ordinárias, sem valor nominal e com direito a voto nas deliberações da Assembleia Geral, distribuído conforme segue:

	30/06/2014		
	Valor	Total de ações	%
Acionistas domiciliados no País - bloco de controle (pessoas físicas)	494.026	138.562.090	74,68
Mercado	167.467	46.970.636	25,32
	<u>661.493</u>	<u>185.532.726</u>	<u>100,00</u>

	31/12/2013		
	Valor	Total de ações	%
Acionistas domiciliados no País - bloco de controle (pessoas físicas)	493.637	138.453.280	74,62
Mercado	167.856	47.079.446	25,38
	<u>661.493</u>	<u>185.532.726</u>	<u>100,00</u>

b) Capital social autorizado

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 24 b) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

c) Reserva de retenção de lucros

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 24 c) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

d) Reserva legal

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 24 d) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Notas Explicativas

e) Política de distribuição de dividendos

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 24 e) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

f) Plano de outorga de opção de compra ou subscrição de ações (stock option)

(i) As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 24 f) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

O valor justo para os planos de opções de compra das ações (stock option) foi calculado na data de outorga de cada plano e com base no modelo de precificação binomial. Os efeitos foram refletidos no resultado, na rubrica “Despesas operacionais”, e no patrimônio líquido, na rubrica “Reserva de lucros”, como segue:

Ano da outorga	Despesas incorridas	Exercícios futuros	Total
2008	648	-	648
2011	3.614	86	3.700
2012	1.243	231	1.474
2013	1.817	1.786	3.603
	<u>7.322</u>	<u>2.103</u>	<u>9.425</u>

O quadro a seguir apresenta a movimentação das outorgas de opções de compra de ações (stock option) em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013:

	2ª outorga	3ª outorga	4ª outorga
Total de opções de compra de ações emitidas - mil	125	94	170
Exercício das opções de compras de ações – mil	-	-	-
Cancelamento das opções de compras de ações - mil	-	-	-
Saldo atual do número de opções de compra de ações em 30 de junho de 2014 - mil	<u>125</u>	<u>94</u>	<u>170</u>
Valor da opção para exercício em 30 de junho de 2014 (corrigido pelo IPCA descontados os dividendos e Juros sobre o Capital Próprio) - R\$	17,00	16,49	26,89
Valor de mercado da ação em 30 de junho de 2014 - R\$	<u>15,40</u>	<u>15,40</u>	<u>15,40</u>
	5ª outorga	Total 30/06/14	Total 31/12/13
Total de opções de compra de ações emitidas - mil	129	518	1.790
Exercício das opções de compras de ações – mil	-	-	(982)
Cancelamento das opções de compras de ações - mil	-	-	(290)
Saldo atual do número de opções de compra de ações em 30 de junho de 2014 - mil	<u>129</u>	<u>518</u>	<u>518</u>
Valor da opção para exercício em 30 de junho de 2014 (corrigido pelo IPCA descontados os dividendos e Juros sobre o Capital Próprio) - R\$	25,50		
Valor de mercado da ação em 30 de junho de 2014 - R\$	<u>16,88</u>		

Notas Explicativas

Na determinação do valor justo das opções de compra de ações (*stock option*) foram utilizadas as seguintes premissas econômicas:

	2ª outorga	3ª outorga	4ª outorga A	4ª outorga B
Data da outorga	17/08/2011	09/05/2012	22/05/2013	22/05/2013
Término do prazo de exercício	17/08/2016	09/05/2017	22/05/2015	22/05/2016
"Dividend yield"	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Volatilidade do preço da ação - ao dia	2,77%	1,50%	1,523%	1,523%
Taxa de juros livre de risco	11,65%	9,95%	8,73%	9,09%
"Vesting period"	1.258	1.262	506	756
Valor justo na data da outorga - R\$	12,87	11,68	9,47	10,86
	4ª outorga C	4ª outorga D	4ª outorga E	5ª outorga
Data da outorga	22/05/2013	22/05/2013	22/05/2013	22/05/2013
Término do prazo de exercício	22/05/2017	22/05/2018	22/05/2019	22/05/2016
"Dividend yield"	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Volatilidade do preço da ação - ao dia	1,523%	1,523%	1,523%	1,523%
Taxa de juros livre de risco	9,32%	9,52%	4,50%	9,99%
"Vesting period"	1.007	1.257	1.507	756
Valor justo na data da outorga - R\$	12,14	13,32	14,44	12,39

25. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
Receita operacional bruta:		
Vendas de mercadorias	1.689.485	1.593.372
Prestação de serviços	802	613
Impostos incidentes:		
Vendas de mercadorias	(439.001)	(401.347)
Prestação de serviços	(135)	(42)
Devoluções:		
Vendas de mercadorias	(112.468)	(111.262)
	1.138.683	1.081.334
	Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013
Receita operacional bruta:		
Vendas de mercadorias	1.694.081	1.591.538
Operações com cartão de crédito	196.687	173.093
Prestação de serviços	97.988	71.780
Operação com crédito pessoal	88.093	60.334
Impostos incidentes:		
Vendas de mercadorias	(441.756)	(401.565)
Prestação de serviços	(12.243)	(10.649)
Devoluções:		
Vendas de mercadorias	(112.476)	(111.263)
	1.510.374	1.373.268

Notas Explicativas

26. CUSTOS DA REVENDA DE MERCADORIAS, DAS OPERAÇÕES COM CARTÃO DE CRÉDITO, DAS OPERAÇÕES FINANCEIRAS E DA PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
Custo da revenda de mercadorias	(583.319)	(556.799)

	Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013
Custo da revenda de mercadorias	(578.626)	(551.880)
Custo de operações com cartão de crédito	(111.285)	(92.661)
Custo da prestação de serviços	(58.213)	(46.307)
Custo de operações com crédito pessoal	(35.501)	(18.987)
	(783.625)	(709.835)

27. DESPESAS COM VENDAS

	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
Despesas com pessoal e serviços	(240.410)	(213.770)
Utilidades públicas	(35.718)	(32.440)
Despesas de comunicação, distribuição e locação	(158.101)	(141.442)
Outras	(28.295)	(22.066)
	(462.524)	(409.718)

	Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013
Despesas com pessoal e serviços	(231.076)	(203.571)
Utilidades públicas	(36.096)	(32.482)
Despesas de comunicação, distribuição e locação	(163.412)	(143.288)
Outras	(29.768)	(22.828)
	(460.352)	(402.169)

28. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
Despesas com pessoal e serviços	(43.965)	(52.392)
Utilidades públicas	(2.228)	(1.767)
Despesas locatícias	(1.832)	(1.471)
Despesas tributárias	(1.140)	(29)
Outras	(3.895)	(4.431)
	(53.060)	(60.090)

Notas Explicativas

	Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013
Despesas com pessoal e serviços	(66.633)	(61.357)
Utilidades públicas	(2.582)	(2.425)
Despesas locatícias	(1.422)	(1.608)
Despesas tributárias	(1.156)	(62)
Outras	(4.703)	(5.319)
	<u>(76.496)</u>	<u>(70.771)</u>

29. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
Créditos tributários	21.507	8.379
Despesas recuperadas	444	89
Reversão (constituição) de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida	(11.366)	(4.190)
Outras	(1.079)	348
	<u>9.506</u>	<u>4.626</u>

	Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013
Créditos tributários	21.610	8.633
Despesas recuperadas	444	229
Reversão (constituição) de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida	(17.830)	(9.565)
Outras	9.467	4.033
	<u>13.691</u>	<u>3.330</u>

30. RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente – fornecedores	(21.377)	(11.418)
Perda em “swap”	-	(17.014)
Juros	(42.244)	(26.006)
Perda com instrumentos financeiros	(18.905)	-
Despesas bancárias	(1.059)	(610)
Variação cambial passiva	(522)	(237)
Variação monetária passiva	(583)	(161)
Outras	(1.207)	(410)
	<u>(85.897)</u>	<u>(55.856)</u>
Receitas financeiras:		
Aplicações financeiras	5.721	2.388
Ganho em “swap”	41	5.668
Variação cambial ativa	215	126
Descontos obtidos	594	722
Outras	1.067	1.236
	<u>7.638</u>	<u>10.140</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente – fornecedores	(21.377)	(11.418)
Perda em “swap”	(11.104)	(17.014)
Juros	(43.165)	(26.019)
Perda com instrumentos financeiros	(18.906)	-
Despesas bancárias	(1.331)	(1.120)
Variação cambial passiva	(647)	(237)
Variação monetária passiva	(583)	(388)
Descontos concedidos	(4.222)	(3.647)
Outras	(3.723)	(3.099)
	<u>(105.058)</u>	<u>(62.942)</u>
Receitas financeiras:		
Aplicações financeiras	9.029	4.744
Ganho em “swap”	8.414	5.668
Variação cambial ativa	215	126
Descontos obtidos	616	725
Outras	2.875	2.026
	<u>21.149</u>	<u>13.289</u>

31. INFORMAÇÕES SOBRE A NATUREZA DAS DESPESAS

A Companhia apresentou a demonstração do resultado utilizando uma classificação das despesas baseada na sua função. As informações sobre a natureza dessas despesas reconhecidas na demonstração do resultado é apresentada a seguir:

	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
Custo de mercadorias	583.319	556.799
Despesa com pessoal e encargos	196.137	175.586
Despesas de serviços e utilidades públicas	125.920	113.723
Despesas de aluguéis e correlatos	126.088	111.051
Despesas de depreciação e amortização	89.269	75.587
Custo de empréstimos e financiamentos	62.323	42.877
Despesas de comunicação e distribuição	35.577	33.447
Outras despesas financeiras	25.636	12.980
Despesas com consultoria e auditoria	11.526	11.060
Provisões para créditos de liquidação duvidosa e contingências	11.366	4.136
Outras despesas	41.254	42.873
	<u>1.308.415</u>	<u>1.180.119</u>

	Consolidado	
	30/06/2014	30/06/2013
Custo de mercadorias	578.626	551.880
Despesa com pessoal e encargos	223.034	201.440
Despesas de serviços e utilidades públicas	146.197	125.685
Provisões para créditos de liquidação duvidosa e contingências	171.547	128.033
Despesas de aluguéis e correlatos	131.890	113.155
Despesas de depreciação e amortização	93.419	79.164
Custo de empréstimos e financiamentos	78.316	41.587
Despesas de comunicação e distribuição	40.545	35.045
Outras despesas financeiras	31.094	22.943
Despesas com consultoria e auditoria	18.850	13.501
Outras despesas	71.960	63.405
	<u>1.585.478</u>	<u>1.375.838</u>

Notas Explicativas

32. LUCRO POR AÇÃO

De acordo com a IAS 33 - Lucro por Ação e CPC 41 – Resultado por Ação, a tabela a seguir reconcilia o lucro líquido do exercício com os valores usados para calcular o lucro líquido por ação básico e diluído:

	Controladora	
	30/06/2014	30/06/2013
Lucro líquido de operações em continuidade atribuível a detentores de ações ordinárias da controladora	25.624	47.544
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias para o lucro básico por ação	185.533	185.474
Efeito da diluição:		
Opções de ações	518	518
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias ajustada pelo efeito da diluição	186.051	185.992
Lucro líquido por ação básico - R\$	0,13811	0,25634
Lucro líquido por ação diluído - R\$	0,13773	0,25562

33. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Gerenciamento de capital

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Os índices de endividamento em 30 de junho de 2014 e de 31 de dezembro de 2013 podem ser assim sumariados:

	Consolidado	
	30/06/2014	31/12/2013
Total dos empréstimos e financiamentos e debêntures	1.132.386	792.084
Menos: Caixa e equivalentes de caixa	(278.846)	(257.883)
Dívida líquida	853.540	534.201
Total do patrimônio líquido	1.134.372	1.107.738
Capital total	1.987.912	1.641.939
Índice de alavancagem financeira	43%	33%

b) Políticas contábeis significativas

Os detalhes das principais políticas contábeis e métodos adotados, incluindo o critério para reconhecimento e bases de mensuração de apropriação das receitas e despesas para cada uma das classes de ativos e passivos financeiros, além do patrimônio líquido, estão descritos na nota explicativa nº 3 de 31 de dezembro de 2013.

Notas Explicativas

c) Categorias dos instrumentos financeiros

	Controladora	
	Valor contábil e valor de mercado	
	30/06/2014	31/12/2013
Ativos financeiros:		
Títulos e valores mobiliários	16.856	7.821
Instrumentos Financeiros	-	11.328
Caixa e equivalentes de caixa	197.799	117.898
Contas a receber de clientes	231.618	410.077
	<u>446.273</u>	<u>547.124</u>
Passivos financeiros:		
Fornecedores	166.664	239.794
Instrumentos Financeiros	11.907	-
Empréstimos e financiamentos	31.163	30.846
Debêntures	851.344	648.934
	<u>1.061.078</u>	<u>919.574</u>

	Consolidado	
	Valor contábil e valor de mercado	
	30/06/2014	31/12/2013
Ativos financeiros:		
Títulos e valores mobiliários	17.218	8.091
Instrumentos Financeiros	-	11.328
Caixa e equivalentes de caixa	278.846	257.883
Contas a receber de clientes	859.727	981.626
	<u>1.155.791</u>	<u>1.258.928</u>
Passivos financeiros:		
Fornecedores	174.678	254.977
Instrumentos Financeiros	11.907	-
Empréstimos e financiamentos	281.042	143.150
Debêntures	851.344	648.934
	<u>1.318.971</u>	<u>1.047.061</u>

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

d) Risco de crédito

As políticas de vendas e concessão de crédito das controladas estão subordinadas às políticas de crédito fixadas por sua Administração e visam minimizar eventuais problemas decorrentes da inadimplência de seus clientes. Esse objetivo é alcançado pela Administração das controladas por meio da seleção criteriosa da carteira de clientes, que considera a capacidade de pagamento (análise de crédito) e da diversificação de suas operações (pulverização do risco). O saldo de clientes sujeito a risco de crédito está apresentado na nota explicativa n.º 9. A Companhia registrou provisão para créditos de liquidação duvidosa, no montante de R\$128.116 (R\$83.105 em 31 de dezembro de 2013), para cobrir os riscos de crédito.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

e) Riscos de mercado

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Notas Explicativas

f) Fatores de riscos financeiros

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

g) Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o detalhe dos contratos de instrumentos financeiros derivativos em aberto é como segue:

30/06/2014						
Vencimento	Valor de referência (nocial)	Banco		Companhia		Ajuste líquido
		Indexador	Juros	Indexador	Juros	
Maio de 2015	32.790	US\$	3,12% a.a.	CDI	109,5%	32.447
Fevereiro de 2017	100.000	US\$	2,76% a.a.	CDI	107,6%	103.628
	<u>132.790</u>					<u>136.075</u>

31/12/2013						
Vencimento	Valor de referência (nocial)	Banco		Companhia		Ajuste líquido
		Indexador	Juros	Indexador	Juros - %	
Abril de 2014	<u>32.790</u>	US\$	2,70% a.a.	CDI	1,00% a.a.	<u>35.275</u>

O montante envolvido em empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira está registrado na rubrica “Empréstimos e financiamentos” em contrapartida a conta de “Receitas e despesas financeiras”.

Considerando o exposto anteriormente, a Companhia e suas controladas não estão sujeitas a risco de mudanças nas taxas de câmbio; dessa forma, não foram considerados para serem medidos pela análise de sensibilidade, considerando que a Companhia e suas controladas estão única e exclusivamente expostas à variação do CDI nos contratos de empréstimos.

h) Taxa de juros

As controladas da Companhia estão expostas a riscos normais de mercado em decorrência de mudanças nas taxas de juros sobre suas obrigações de longo prazo.

A análise de sensibilidade foi desenvolvida considerando a exposição à variação do CDI, único indexador dos empréstimos contratados pela Companhia e por suas controladas:

30/06/2014					
Operação	Montante	Risco	Provável (i)	Possível(ii)	Remoto (iii)
Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI	254.763	Alta do CDI	29.325	36.656	43.987
Juros sobre empréstimos sujeitos à variação do CDI	1.093.961	Alta do CDI	133.141	166.427	199.712

31/12/2013					
Operação	Montante	Risco	Provável (i)	Possível(ii)	Remoto (iii)
Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI	216.779	Alta do CDI	24.484	30.604	36.725
Juros sobre empréstimos sujeitos à variação do CDI	752.949	Alta do CDI	89.243	111.554	133.865

Notas Explicativas

- (i) Juros calculados com base na previsão futura do CDI (taxas referenciais BM&F).
- (ii) Juros calculados considerando um incremento de 25% na variação do CDI.
- (iii) Juros calculados considerando um incremento de 50% na variação do CDI

i) Gerenciamento do risco de liquidez

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

A tabela a seguir demonstra em detalhes o vencimento dos passivos financeiros contratados pela Companhia e por suas controladas:

30/06/2014					
	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total
Fornecedores	174.678	-	-	-	174.678
Financiamentos bancários	177.999	40.369	587.192	334.148	1.139.708
Financiamentos bancários - arrendamento financeiro	6.028	3.638	838	-	10.504
	<u>358.705</u>	<u>44.007</u>	<u>588.030</u>	<u>334.148</u>	<u>1.324.890</u>

31/12/2013					
	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total
Fornecedores	254.977	-	-	-	254.977
Financiamentos bancários	104.505	2.992	357.859	328.413	793.769
Financiamentos bancários - arrendamento financeiro	6.387	3.517	739	-	10.643
	<u>365.869</u>	<u>6.509</u>	<u>358.598</u>	<u>328.413</u>	<u>1.059.389</u>

j) Mensuração e hierarquia do valor justo

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa n.º 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

A tabela a seguir demonstra em detalhes da mensuração e hierarquia do valor justo:

	Controladora e Consolidado			
	30/06/2014	Nível 2	31/12/2013	Nível 2
Ativos				
Derivativos - proteção cambial	-	-	11.328	11.328
Passivos				
Derivativos - proteção cambial	(11.907)	(11.907)	-	-
Derivativos - swap ações	(12.349)	(12.349)	(4.930)	(4.930)
	<u>(24.256)</u>	<u>(24.256)</u>	<u>(4.930)</u>	<u>(4.930)</u>

Durante o trimestre findo em 30 de junho de 2014, não houve transferência entre os níveis 1 e 2 da mensuração do valor justo ou transferências para o nível 3.

Notas Explicativas

34. ARRENDAMENTO OPERACIONAL - LOCAÇÃO DE LOJAS

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a Companhia possuía contratos de locação firmados com empresas ligadas e terceiros, os quais a Administração analisou e concluiu que se enquadram na classificação de arrendamento mercantil operacional.

O valor da locação dos imóveis de empresas ligadas é sempre o maior valor entre: (i) o equivalente à taxa média de 3,23% sobre as vendas mensais brutas, realizadas pela loja; ou (ii) um valor mínimo mensal atualizado anualmente pelo Índice de Preços ao Consumidor – IPC-FIPE. Os referidos contratos de locação possuem prazos de validade de cinco anos, podendo ser renovados contratual e automaticamente por até dois períodos de cinco anos.

O valor da locação dos imóveis de terceiros é sempre o maior valor entre: (i) o equivalente à taxa média de 3,21% sobre as vendas mensais brutas, realizadas pela loja; ou (ii) um valor mínimo mensal atualizado anualmente por diversos índices representativos da inflação. Os referidos contratos de locação possuem prazos de validade de 5 a 15 anos, sujeitos à renovação.

No período findo em 30 de junho de 2014, as despesas de aluguéis, líquidas de Pis e Cofins a recuperar, no consolidado, totalizaram R\$99.492 (R\$86.268 em 30 de junho de 2013). O saldo da rubrica “Aluguéis a pagar” é de R\$18.381 (R\$20.299 em 31 de dezembro de 2013).

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, a valores de 30 de junho de 2014, totalizam um montante mínimo de R\$935.740 assim distribuído:

<u>Exercício</u>	<u>Valor</u>
2014	97.814
2015	188.677
2016	168.600
2017	132.702
2018 a 2032	347.947
	<u>935.740</u>

35. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

O pronunciamento técnico CPC 22 e a IFRS 8 - Informações por Segmento requer que os segmentos operacionais sejam identificados com base nos relatórios internos a respeito dos componentes da Companhia regularmente revisados pelo Diretor-presidente, principal tomador de decisões operacionais, para alocar recursos ao segmento e avaliar seu desempenho.

Como forma de gerenciar seus negócios tanto no âmbito financeiro como no operacional, a Companhia classificou seus negócios em varejo e operações de crédito. Essas divisões são consideradas os segmentos primários para divulgação de informações. As principais características para cada uma das divisões são:

- Varejo – atividade de varejo com foco em consumidores da classe C.
- Operações cartão de crédito - por meio do Cartão Marisa e “Co-Branded” Marisa Itaucard e gerenciado pela controlada Club, ofertam aos consumidores da Companhia o crédito para aquisição de produtos, além de seguros, pagamento de contas e empréstimo pessoal.
- Operações crédito pessoal - por meio da SAX, oferta empréstimo pessoal aos consumidores da Companhia.

Notas Explicativas

a) Demonstração consolidada do resultado, ativos e passivos consolidados por segmento:

	30/06/2014			
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	Saldo consolidado
Receita líquida de clientes externos	1.139.780	272.860	97.734	1.510.374
Custos e devoluções do segmento	(578.680)	(160.462)	(44.483)	(783.625)
Lucro bruto	561.100	112.398	53.251	726.749
Despesas com vendas	(460.352)	-	-	(460.352)
Despesas gerais e administrativas	(57.223)	(14.837)	(4.436)	(76.496)
Depreciação e amortização	(91.041)	(2.303)	(75)	(93.419)
Receitas financeiras	8.098	13.051	-	21.149
Despesas financeiras	(85.941)	(19.117)	-	(105.058)
Outras receitas operacionais	10.199	3.484	8	13.691
	(115.160)	92.676	48.748	26.264

	30/06/2013			
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	Saldo consolidado
Receita líquida de clientes externos	1.078.260	228.765	66.243	1.373.268
Custos e devoluções do segmento	(551.935)	(135.622)	(22.278)	(709.135)
Lucro bruto	526.325	93.143	43.965	663.433
Despesas com vendas	(402.169)	-	-	(402.169)
Despesas gerais e administrativas	(61.619)	(5.308)	(3.844)	(70.771)
Depreciação e amortização	(77.090)	(1.938)	(136)	(79.164)
Receitas financeiras	11.012	2.277	-	13.289
Despesas financeiras	(55.959)	(6.816)	(167)	(62.942)
Outras receitas (despesas) operacionais	4.399	(946)	(123)	3.330
	(55.101)	80.412	39.695	65.006

	30/06/2014			
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	Saldo consolidado
Caixa e equivalentes de caixa	205.176	57.873	15.797	278.846
Contas a receber de clientes	140.328	573.294	146.105	859.727
Estoques	507.736	-	-	507.736
Imobilizado e intangível	716.531	7.380	217	724.128
Outros	287.090	100.192	9.409	396.691
	1.856.861	738.739	171.528	2.767.128

	31/12/2013			
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	Saldo consolidado
Caixa e equivalentes de caixa	134.327	80.714	42.842	257.883
Contas a receber de clientes	180.738	682.129	118.759	981.626
Estoques	342.277	-	-	342.277
Imobilizado e intangível	691.879	9.109	264	701.252
Outros	208.222	77.384	7.679	293.285
	1.557.443	849.336	169.544	2.576.323

Notas Explicativas

30/06/2014				
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	Saldo consolidado
Fornecedores	173.559	1.119	-	174.678
Empréstimos e financiamentos	882.890	163.448	86.048	1.132.386
Impostos a recolher	52.582	7.281	11.481	71.344
Provisão para litígios e demandas judiciais	43.996	10.330	356	54.682
Outros	122.797	74.575	2.294	199.666
Patrimônio líquido	581.037	481.986	71.349	1.134.372
	<u>1.856.861</u>	<u>738.739</u>	<u>171.528</u>	<u>2.767.128</u>

31/12/2013				
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	Saldo consolidado
Fornecedores	253.481	1.496	-	254.977
Empréstimos e financiamentos	680.200	61.592	50.292	792.084
Impostos a recolher	125.640	4.930	16.317	146.887
Provisão para litígios e demandas judiciais	35.417	9.656	379	45.452
Outros	87.976	102.576	38.633	229.185
Patrimônio líquido	374.729	669.086	63.923	1.107.738
	<u>1.557.443</u>	<u>849.336</u>	<u>169.544</u>	<u>2.576.323</u>

36. COBERTURA DE SEGUROS

A Companhia e suas controladas adotam uma política de seguros que considera, principalmente, a concentração de riscos e sua relevância, contratados pela Administração, levando-se em consideração a natureza de suas atividades e a orientação de seus consultores de seguros.

As coberturas dos seguros, em valores de 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, são assim demonstradas:

	30/06/2014	31/12/2013
Responsabilidade civil	3.000	3.000
Riscos diversos - estoques e imobilizados	129.500	129.500
Transportes	72.200	72.200
Veículos	2.162	2.162
	<u>206.862</u>	<u>206.862</u>

37. AUTORIZAÇÃO PARA CONCLUSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Na reunião do Conselho de Administração realizada em 06 de agosto de 2014, foi autorizada a conclusão das presentes demonstrações financeiras. O Conselho de Administração tem autoridade para alterar as demonstrações financeiras da Companhia após a sua emissão, se aplicável.

ANEXO 3

Posição acionária dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da Companhia, até o nível de pessoa física:

Acionista	Posição em 30/06/2014 Em unidades de ações			
	Ações ordinárias		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Décio Goldfarb	873.612	0,470867%	873.612	0,470867%
Márcio Luiz Goldfarb	13.208.837	7,119411%	13.208.837	7,119411%
Denise Golfarb Terpins	11.586.242	6,244851%	11.586.242	6,244851%
Flávia Goldfarb Papa	11.265.275	6,071853%	11.265.275	6,071853%
Roberta Goldfarb Philipsen	11.265.176	6,071800%	11.265.176	6,071800%
Marcelo Goldfarb	11.265.280	6,071856%	11.265.280	6,071856%
Rodrigo Terpins	11.133.877	6,001031%	11.133.877	6,001031%
Ticiane Terpins Strozenberg	11.133.876	6,001031%	11.133.876	6,001031%
Michel Terpins	11.133.877	6,001031%	11.133.877	6,001031%
Jack Leon Terpins	1	0,000000%	1	0,000000%
Fany Rachel Goldfarb	756.801	0,407907%	756.801	0,407907%
DG 20 Participações Ltda	8.648.537	4,661462%	8.648.537	4,661462%
FIM Crédito Privado Dragster	127.750	0,068856%	127.750	0,068856%
Ricardo Goldfarb	12.043.310	6,491205%	12.043.310	6,491205%
Renata Goldfarb	12.044.454	6,491822%	12.044.454	6,491822%
Marina Goldfarb	12.075.185	6,508385%	12.075.185	6,508385%
TP Partners Public Equities Fund, LP	9.809.631	4,833036%	9.809.631	4,833036%
Coronation Fund Managers Ltd	14.801.581	7,977881%	14.801.581	7,977881%
Outros	23.202.192	12,505714%	23.202.192	12,505714%
Total	185.532.726	100,00%	185.532.726	100,00%

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**ANEXO 4**

Posição acionária consolidada dos controladores e administradores e ações em circulação:

Acionista	Posição em 30/06/2014			
	Em unidades de ações			
	Ações ordinárias		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Controlador	138.562.090	74,68%	138.562.090	74,68%
Administradores				
Conselho da Administração	1	0,00%	1	0,00%
Diretoria Estatutária	49.260	0,03%	49.260	0,03%
Conselho Fiscal	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	-
Outros Acionistas	46.921.375	25,29%	46.921.375	25,29%
Total	185.532.726	100,00%	185.532.726	100,00%
Ações em circulação	46.921.375	25,29%	46.921.375	25,29%

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas da

Marisa Lojas S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Marisa Lojas S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findos naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 7 de agosto de 2014.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6

Antônio Humberto Barros dos Santos Patrícia Nakano Ferreira

Contador CRC-1SP161745/O-3 Contadora CRC-1SP234620/O-4

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração do Presidente

Eu, Marcio Luiz Goldfarb, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 30 de junho de 2014, da Marisa Lojas S.A e baseado nas discussões subseqüentes, concordo que tais Demonstrações, refletem adequadamente todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira correspondentes aos períodos apresentados.

São Paulo, 7 de agosto de 2014.

Marcio Luiz Goldfarb

Presidente

Declaração do Diretor Financeiro/Administrativo e de Relações com Investidores

Eu, Paulo Sergio Borsatto, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 30 de junho de 2014, da Marisa Lojas S.A e baseado nas discussões subseqüentes, concordo que tais Demonstrações, refletem adequadamente todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira correspondentes aos períodos apresentados.

São Paulo, 7 de agosto de 2014..

Paulo Sergio Borsatto

Diretor Financeiro/Administrativo e de

Relações com Investidores

Declaração do Diretor de Patrimônio e Expansão

Eu, Ricardo José Ribeiro dos Santos, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 30 de junho de 2014, da Marisa Lojas S.A e baseado nas discussões subseqüentes, concordo que tais Demonstrações, refletem adequadamente todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira correspondentes aos períodos apresentados.

São Paulo, 7 de agosto de 2014.

Ricardo José Ribeiro dos Santos

Diretor de Patrimônio e Expansão

Declaração do Diretor de Vendas e de Produtos e Serviços Financeiros

Eu, Arquimedes José Rossi Salles, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 30 de junho de 2014, da Marisa Lojas S.A e baseado nas discussões subseqüentes, concordo que tais Demonstrações, refletem adequadamente todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira correspondentes aos períodos apresentados.

São Paulo, 7 de agosto de 2014.

Arquimedes José Rossi Salles

Diretor de Vendas e de Produtos e Serviços Financeiros

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

Declaração do Presidente

Eu, Marcio Luiz Goldfarb, declaro que:

Baseado em meu conhecimento, no planejamento apresentado pelos auditores e nas discussões subsequentes sobre os resultados de auditoria, da Marisa Lojas S.A., concordo com as opiniões expressas no parecer elaborado pela Ernst & Young Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 7 de agosto de 2014.

Marcio Luiz Goldfarb

Presidente

Declaração do Diretor Financeiro/Administrativo e de Relações com Investidores

Eu, Paulo Sergio Borsatto, declaro que:

Baseado em meu conhecimento, no planejamento apresentado pelos auditores e nas discussões subsequentes sobre os resultados de auditoria, da Marisa Lojas S.A., concordo com as opiniões expressas no parecer elaborado pela Ernst & Young Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 7 de agosto de 2014.

Paulo Sergio Borsatto

Diretor Financeiro/Administrativo e de

Relações com Investidores

Declaração do Diretor de Patrimônio e Expansão

Eu, Ricardo José Ribeiro dos Santos, declaro que:

Baseado em meu conhecimento, no planejamento apresentado pelos auditores e nas discussões subsequentes sobre os resultados de auditoria, da Marisa Lojas S.A., concordo com as opiniões expressas no parecer elaborado pela Ernst & Young Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 7 de agosto de 2014.

Ricardo José Ribeiro dos Santos

Diretor de Patrimônio e Expansão

Declaração do Diretor de Vendas e de Produtos e Serviços Financeiros

Eu, Arquimedes José Rossi Salles, declaro que:

Baseado em meu conhecimento, no planejamento apresentado pelos auditores e nas discussões subsequentes sobre os resultados de auditoria, da Marisa Lojas S.A., concordo com as opiniões expressas no parecer elaborado pela Ernst & Young Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 7 de agosto de 2014.

Arquimedes José Rossi Salles

Diretor de Vendas e de Produtos e Serviços Financeiros