

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	9
DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	19
DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	20
Demonstração do Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	33
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	61
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	63
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	64
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	65

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	204.086
Preferenciais	0
Total	204.086
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária	29/04/2015	Dividendo	21/05/2015	Ordinária		0,06539

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	2.759.783	2.618.549
1.01	Ativo Circulante	1.479.915	1.291.885
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	25.138	42.899
1.01.02	Aplicações Financeiras	541.440	337.956
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	541.440	337.956
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	541.440	337.956
1.01.03	Contas a Receber	214.711	409.286
1.01.03.01	Clientes	214.711	409.286
1.01.04	Estoques	459.402	369.437
1.01.06	Tributos a Recuperar	33.726	23.045
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	33.726	23.045
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	205.498	109.262
1.01.08.03	Outros	205.498	109.262
1.01.08.03.01	Créditos com partes relacionadas	93.587	73.627
1.01.08.03.02	Títulos e valores mobiliários	169	205
1.01.08.03.03	Instrumentos financeiros	73.172	14.609
1.01.08.03.04	Outros	38.570	20.821
1.02	Ativo Não Circulante	1.279.868	1.326.664
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	235.870	211.067
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	2.046	13.693
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	2.046	13.693
1.02.01.06	Tributos Diferidos	172.513	129.885
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	172.513	129.885
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	61.311	67.489
1.02.01.09.03	Tributos a recuperar	6.838	16.240
1.02.01.09.04	Depósitos judiciais	54.473	51.249
1.02.02	Investimentos	430.106	452.402
1.02.02.01	Participações Societárias	430.106	452.402
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	410.470	428.291
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	19.636	24.111
1.02.03	Imobilizado	460.126	526.177
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	455.290	519.578
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	4.836	6.599
1.02.04	Intangível	153.766	137.018
1.02.04.01	Intangíveis	153.766	137.018
1.02.04.01.02	Outros intangíveis	153.766	137.018

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	2.759.783	2.618.549
2.01	Passivo Circulante	738.882	701.774
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	69.439	54.420
2.01.01.01	Obrigações Sociais	5.159	6.677
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	64.280	47.743
2.01.02	Fornecedores	207.021	241.240
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	179.656	231.085
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	27.365	10.155
2.01.03	Obrigações Fiscais	49.436	122.009
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	22.343	45.372
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	641	283
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	16.125	40.367
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Fiscais	5.577	4.722
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	25.237	76.301
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.856	336
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	269.641	191.202
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	50.267	4.937
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	50.267	4.937
2.01.04.02	Debêntures	214.272	180.574
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	5.102	5.691
2.01.05	Outras Obrigações	143.345	92.903
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	75.192	10.919
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	75.192	10.919
2.01.05.02	Outros	68.153	81.984
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	12.132
2.01.05.02.04	Receita Diferida	1.000	1.000
2.01.05.02.05	Aluguéis a Pagar	19.103	21.876
2.01.05.02.06	Outras Obrigações	48.050	46.976
2.02	Passivo Não Circulante	891.381	760.897
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	821.666	699.560
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	145.534	23.048
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	145.534	23.048
2.02.01.02	Debêntures	673.620	672.877
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	2.512	3.635
2.02.02	Outras Obrigações	17.500	18.250
2.02.02.02	Outros	17.500	18.250
2.02.02.02.03	Receita Diferida	17.500	18.250
2.02.04	Provisões	52.215	43.087
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	52.215	43.087
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	22.279	18.535
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	28.920	23.667
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	1.016	885
2.03	Patrimônio Líquido	1.129.520	1.155.878
2.03.01	Capital Social Realizado	899.597	661.493
2.03.04	Reservas de Lucros	249.990	487.295
2.03.04.01	Reserva Legal	42.568	42.568

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	198.210	436.314
2.03.04.10	Reserva de Opção de Compra de Ações	9.212	8.413
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-52.508	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	32.441	7.090

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	578.423	1.682.736	589.077	1.727.760
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-322.321	-885.769	-343.889	-927.208
3.03	Resultado Bruto	256.102	796.967	245.188	800.552
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-270.746	-808.623	-277.013	-767.705
3.04.01	Despesas com Vendas	-206.245	-631.425	-248.923	-711.447
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-40.593	-106.077	-33.370	-86.430
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	7.490	34.333	4.652	32.614
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-55.342	-168.969	-50.236	-157.961
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-10.061	-29.245	-4.157	-22.613
3.04.05.02	Despesas com Depreciação/Amortização	-45.281	-139.724	-46.079	-135.348
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	23.944	63.515	50.864	155.519
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-14.644	-11.656	-31.825	32.847
3.06	Resultado Financeiro	-31.167	-96.539	-20.611	-98.870
3.06.01	Receitas Financeiras	17.180	36.459	6.346	13.984
3.06.02	Despesas Financeiras	-48.347	-132.998	-26.957	-112.854
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-45.811	-108.195	-52.436	-66.023
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	18.860	55.687	34.054	73.265
3.08.02	Diferido	18.860	55.687	34.054	73.265
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-26.951	-52.508	-18.382	7.242
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-26.951	-52.508	-18.382	7.242
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,14118	-0,27892	-0,09908	0,03903
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,14118	-0,27892	-0,09908	0,03903

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	-26.951	-52.508	-18.382	7.242
4.02	Outros Resultados Abrangentes	17.220	25.351	2.385	2.385
4.02.01	Ganhos Hedge de Fluxo de Caixa	26.091	38.411	3.614	3.614
4.02.02	IR e CS sobre Resultado Hedge de Fluxo de Caixa	-8.871	-13.060	-1.229	-1.229
4.03	Resultado Abrangente do Período	-9.731	-27.157	-15.997	9.627

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	195.657	157.197
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	77.026	-16.456
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	-52.508	7.242
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	139.724	135.348
6.01.01.03	Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado	6.070	3.162
6.01.01.04	Equivalência Patrimonial	-63.515	-155.519
6.01.01.05	Plano de Opção de Compra de Ações	799	1.601
6.01.01.06	Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos	116.191	68.064
6.01.01.07	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-42.627	-72.036
6.01.01.08	Provisão para Litígios e Demandas Judiciais	12.993	252
6.01.01.10	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-9	-41
6.01.01.11	Provisão para perdas dos estoques	-1.318	-15.211
6.01.01.12	Reversão para perdas do imobilizado e intangível	-4.752	0
6.01.01.13	(Ganho) Perda com investimentos, líquido	-60	-55
6.01.01.14	Receita Diferida	-750	0
6.01.01.15	Instrumentos Financeiros	-33.212	10.737
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	118.631	173.653
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	194.584	217.791
6.01.02.02	Estoques	-88.647	-122.176
6.01.02.03	Títulos e Valores Mobiliários	11.683	-6.197
6.01.02.05	Impostos a Compensar	-10.864	3.218
6.01.02.06	Partes Relacionadas	-19.960	60.158
6.01.02.07	Depósitos Judiciais	-3.224	-8.659
6.01.02.08	Dividendos recebidos	90.700	191.124
6.01.02.09	Outros Créditos	-17.749	-9.022
6.01.02.10	Fornecedores	-34.219	-43.434
6.01.02.11	Impostos a Recolher	-72.573	-86.852
6.01.02.12	Salários, Provisões e Encargos Sociais	15.019	8.338
6.01.02.13	Partes Relacionadas	64.273	-38.870
6.01.02.14	Provisão para litígios e demandas judiciais	-3.865	6.542
6.01.02.15	Aluguéis a Pagar	-2.773	-1.826
6.01.02.16	Outras Obrigações	-3.754	3.518
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-82.154	-173.508
6.02.01	Adição de Investimento	0	-26.026
6.02.02	Aquisição de Ativo Imobilizado	-41.210	-111.425
6.02.03	Aquisição de Ativo intangível	-40.944	-36.057
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	72.220	148.441
6.03.01	Captação de Financiamentos - Terceiros	148.950	215.342
6.03.04	Juros Pagos	-57.182	-37.544
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-7.416	-9.051
6.03.06	Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	-12.132	-20.306
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	185.723	132.130
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	380.855	117.898
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	566.578	250.028

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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	8.413	478.882	0	7.090	1.155.878
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	661.493	8.413	478.882	0	7.090	1.155.878
5.04	Transações de Capital com os Sócios	238.104	799	-238.104	0	0	799
5.04.01	Aumentos de Capital	238.104	0	-238.104	0	0	0
5.04.08	Plano de Opção de Compra de Ações	0	799	0	0	0	799
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-52.508	25.351	-27.157
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-52.508	0	-52.508
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	25.351	25.351
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	38.411	38.411
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-13.060	-13.060
5.07	Saldos Finais	899.597	9.212	240.778	-52.508	32.441	1.129.520

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(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	1.601	0	0	0	1.601
5.04.08	Plano de Opção de Compra de Ações	0	1.601	0	0	0	1.601
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	7.242	2.385	9.627
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	7.242	0	7.242
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	2.385	2.385
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	3.614	3.614
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.229	-1.229
5.07	Saldos Finais	661.493	7.914	439.932	7.242	2.385	1.118.966

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.01	Receitas	2.362.857	2.427.603
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.331.119	2.399.904
7.01.02	Outras Receitas	31.741	27.783
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-3	-84
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.426.133	-1.534.087
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.180.290	-1.209.592
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-281.431	-352.550
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	35.588	28.055
7.03	Valor Adicionado Bruto	936.724	893.516
7.04	Retenções	-139.724	-135.348
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-139.724	-135.348
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	797.000	758.168
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	99.974	169.503
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	63.515	155.519
7.06.02	Receitas Financeiras	36.459	13.984
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	896.974	927.671
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	896.974	927.671
7.08.01	Pessoal	303.028	287.749
7.08.01.01	Remuneração Direta	239.624	228.160
7.08.01.02	Benefícios	40.027	41.490
7.08.01.03	F.G.T.S.	23.377	18.099
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	357.348	361.761
7.08.02.01	Federais	200.369	188.937
7.08.02.02	Estaduais	156.859	172.746
7.08.02.03	Municipais	120	78
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	289.106	270.919
7.08.03.01	Juros	88.705	80.672
7.08.03.02	Aluguéis	200.401	190.247
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-52.508	7.242
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-52.508	7.242

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	3.034.293	2.975.990
1.01	Ativo Circulante	2.056.838	1.986.869
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	25.306	47.362
1.01.02	Aplicações Financeiras	620.022	463.318
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	620.022	463.318
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	620.022	463.318
1.01.03	Contas a Receber	726.780	980.364
1.01.03.01	Clientes	726.780	980.364
1.01.04	Estoques	459.497	372.590
1.01.06	Tributos a Recuperar	70.949	51.091
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	70.949	51.091
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	154.284	72.144
1.01.08.03	Outros	154.284	72.144
1.01.08.03.01	Titulos e Valores Mobiliarios	169	205
1.01.08.03.02	Instrumentos Financeiros	84.071	22.011
1.01.08.03.03	Outros	70.044	49.928
1.02	Ativo Não Circulante	977.455	989.121
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	314.517	271.320
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	2.530	14.010
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	2.530	14.010
1.02.01.06	Tributos Diferidos	248.473	184.566
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	248.473	184.566
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	1.174
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	0	1.174
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	63.514	71.570
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	7.060	16.271
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	56.454	55.299
1.02.02	Investimentos	2.087	6.562
1.02.02.01	Participações Societárias	2.087	6.562
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	2.087	6.562
1.02.03	Imobilizado	485.332	552.110
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	480.496	545.939
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	4.836	6.171
1.02.04	Intangível	175.519	159.129
1.02.04.01	Intangíveis	175.519	159.129
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	175.519	159.129

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	3.034.293	2.975.990
2.01	Passivo Circulante	823.731	934.794
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.536	59.543
2.01.01.01	Obrigações Sociais	5.867	7.514
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	69.669	52.029
2.01.02	Fornecedores	209.034	245.248
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	181.669	235.093
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	27.365	10.155
2.01.03	Obrigações Fiscais	61.344	147.329
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	33.845	70.692
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	10.796	23.400
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	17.321	41.862
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Fiscais	5.728	5.430
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	25.225	76.301
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.274	336
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	410.312	369.759
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	190.523	183.494
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	190.523	183.494
2.01.04.02	Debêntures	214.272	180.574
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	5.517	5.691
2.01.05	Outras Obrigações	67.505	112.915
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.862	6.047
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	2.862	6.047
2.01.05.02	Outros	64.643	106.868
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	12.132
2.01.05.02.04	Receita Diferida	3.815	13.000
2.01.05.02.05	Aluguéis a Pagar	20.229	22.899
2.01.05.02.06	Outras Obrigações	40.599	58.837
2.02	Passivo Não Circulante	1.081.042	885.318
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	963.057	777.352
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	286.571	100.840
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	286.571	100.840
2.02.01.02	Debêntures	673.620	672.877
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	2.866	3.635
2.02.02	Outras Obrigações	52.685	53.250
2.02.02.02	Outros	52.685	53.250
2.02.02.02.03	Receita Diferida	52.685	53.250
2.02.04	Provisões	65.300	54.716
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	65.300	54.716
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	22.439	18.701
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	31.913	25.674
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	10.948	10.341
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.129.520	1.155.878
2.03.01	Capital Social Realizado	899.597	661.493
2.03.04	Reservas de Lucros	249.990	487.295
2.03.04.01	Reserva Legal	42.568	42.568

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	198.210	436.314
2.03.04.10	Reserva de Opção de Compra de Ações	9.212	8.413
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-52.508	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	32.441	7.090

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	747.225	2.216.509	776.852	2.287.226
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-436.604	-1.257.221	-445.470	-1.229.095
3.03	Resultado Bruto	310.621	959.288	331.382	1.058.131
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-313.164	-941.868	-343.472	-960.048
3.04.01	Despesas com Vendas	-210.521	-641.585	-247.863	-708.215
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-49.063	-137.245	-42.607	-119.103
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	9.848	31.393	5.794	44.564
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-62.939	-190.118	-57.590	-176.088
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-15.816	-44.874	-9.471	-34.550
3.04.05.02	Despesas com Depreciação e Amortização	-47.123	-145.244	-48.119	-141.538
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-489	-4.313	-1.206	-1.206
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-2.543	17.420	-12.090	98.083
3.06	Resultado Financeiro	-36.759	-106.136	-26.005	-109.914
3.06.01	Receitas Financeiras	47.118	85.067	21.149	42.298
3.06.02	Despesas Financeiras	-83.877	-191.203	-47.154	-152.212
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-39.302	-88.716	-38.095	-11.831
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	12.351	36.208	19.713	19.073
3.08.01	Corrente	-11.874	-39.733	-8.153	-64.736
3.08.02	Diferido	24.225	75.941	27.866	83.809
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-26.951	-52.508	-18.382	7.242
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-26.951	-52.508	-18.382	7.242
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-26.951	-52.508	-18.382	7.242
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,14118	-0,27892	-0,09908	0,03903
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,14118	-0,27892	-0,09908	0,03903

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2014 à 30/09/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-26.951	-52.508	-18.382	7.242
4.02	Outros Resultados Abrangentes	17.220	25.351	2.385	2.385
4.02.01	Ganhos Hedge de Fluxo de Caixa	26.091	38.411	3.614	3.614
4.02.02	IR e CS sobre Resultado Hedge de Fluxo de Caixa	-8.871	-13.060	-1.229	-1.229
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-9.731	-27.157	-15.997	9.627
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-9.731	-27.157	-15.997	9.627

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	198.337	22.132
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	221.427	163.736
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	-52.508	7.242
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	145.244	141.538
6.01.01.03	Custo residual do Ativo Imobilizado Baixado	6.301	3.297
6.01.01.04	Plano de Opção de Compra de Ações	799	1.601
6.01.01.05	Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos	191.217	80.375
6.01.01.06	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-63.907	-82.580
6.01.01.07	Receita Diferida	-9.750	-9.000
6.01.01.08	Provisão para Litígios e Demandas Judiciais	24.037	252
6.01.01.10	Equivalência Patrimonial	4.313	1.206
6.01.01.11	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	18.520	24.334
6.01.01.12	Provisão para perdas dos estoques	-1.318	-15.211
6.01.01.13	Reversão para perdas do imobilizado e intangível	-4.752	0
6.01.01.14	(Ganho) Perda com investimentos, líquido	-60	-55
6.01.01.15	Instrumentos Financeiros	-36.709	10.737
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	35.574	-84.108
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	235.064	172.053
6.01.02.02	Estoques	-85.589	-126.516
6.01.02.03	Titulos e Valores Mobiliários	11.516	-6.232
6.01.02.05	Impostos a Compensar	-20.232	-2.659
6.01.02.06	Partes Relacionadas	1.174	0
6.01.02.07	Depósitos Judiciais	-1.155	-9.552
6.01.02.08	Outros Créditos	-20.116	-16.729
6.01.02.09	Fornecedores	-36.214	-54.384
6.01.02.10	Impostos a Recolher	-27.321	-32.594
6.01.02.11	Salários, Provisões e Encargos Sociais	15.993	9.842
6.01.02.12	Partes Relacionadas	-3.185	-2.902
6.01.02.13	Provisão para litígios e demandas judiciais	-13.453	8.738
6.01.02.14	Aluguéis a Pagar	-2.670	-1.740
6.01.02.15	Outras Obrigações	-18.238	-21.433
6.01.03	Outros	-58.664	-57.496
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	-58.664	-57.496
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-86.820	-175.810
6.02.01	Adição de Investimentos	0	-26.026
6.02.02	Aquisição de Ativo Imobilizado	-44.133	-112.869
6.02.03	Aquisição de Ativo Intangível	-42.687	-36.915
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	23.131	289.320
6.03.01	Captação de Financiamentos - Terceiros	336.744	385.789
6.03.04	Juros Pagos	-66.573	-40.925
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-234.908	-35.238
6.03.06	Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	-12.132	-20.306
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	134.648	135.642
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	510.680	257.883

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	645.328	393.525

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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	8.413	478.882	0	7.090	1.155.878	0	1.155.878
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	661.493	8.413	478.882	0	7.090	1.155.878	0	1.155.878
5.04	Transações de Capital com os Sócios	238.104	799	-238.104	0	0	799	0	799
5.04.01	Aumentos de Capital	238.104	0	-238.104	0	0	0	0	0
5.04.08	Plano de Opção de Compra de Ações	0	799	0	0	0	799	0	799
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-52.508	25.351	-27.157	0	-27.157
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-52.508	0	-52.508	0	-52.508
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	25.351	25.351	0	25.351
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	38.411	38.411	0	38.411
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-13.060	-13.060	0	-13.060
5.07	Saldos Finais	899.597	9.212	240.778	-52.508	32.441	1.129.520	0	1.129.520

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014**(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	1.601	0	0	0	1.601	0	1.601
5.04.08	Plano de Opção de Compra de Ações	0	1.601	0	0	0	1.601	0	1.601
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	7.242	2.385	9.627	0	9.627
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	7.242	0	7.242	0	7.242
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	2.385	2.385	0	2.385
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	3.614	3.614	0	3.614
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.229	-1.229	0	-1.229
5.07	Saldos Finais	661.493	7.914	439.932	7.242	2.385	1.118.966	0	1.118.966

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/09/2014
7.01	Receitas	2.816.754	2.869.490
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.922.826	2.982.106
7.01.02	Outras Receitas	54.246	63.989
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-160.318	-176.605
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.770.953	-1.703.666
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.409.037	-1.336.596
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-397.504	-395.125
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	35.588	28.055
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.045.801	1.165.824
7.04	Retenções	-145.244	-141.538
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-145.244	-141.538
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	900.557	1.024.286
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	80.754	41.092
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-4.313	-1.206
7.06.02	Receitas Financeiras	85.067	42.298
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	981.311	1.065.378
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	981.311	1.065.378
7.08.01	Pessoal	335.576	323.612
7.08.01.01	Remuneração Direta	264.509	256.095
7.08.01.02	Benefícios	45.870	47.929
7.08.01.03	F.G.T.S.	25.197	19.588
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	396.463	440.621
7.08.02.01	Federais	236.075	261.470
7.08.02.02	Estaduais	156.151	174.989
7.08.02.03	Municipais	4.237	4.162
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	301.780	293.903
7.08.03.01	Juros	92.363	95.449
7.08.03.02	Aluguéis	209.417	198.454
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-52.508	7.242
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-52.508	7.242

RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2015

Dados de Negociação AMAR3 em 30/set/15:

Preço por ação:
R\$ 7,00
Número de ações:
204.085.999

Valor de mercado:
R\$ 1.429 milhões

Teleconferência de Resultados do 3T15:

Data: 28/out/15
Horário: 12:00 (Brasília) /
11:00 (ET)

Telefones para contato:

Português:
+55 (11) 2188-0155
Inglês:
+1 (646) 843 6054

Código de Acesso: Marisa

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

www.marisa.com.br/ri

Equipe de Relações com Investidores:

Adalberto Santos

Francisco Bianchi

Gabriel Succar

Francesco Lisa

+55 11 2109 3121/ 6191

dri@marisa.com.br

DE MULHER PARA MULHER
marisa

São Paulo, 27 de Outubro de 2015 – A Marisa Lojas S.A. (“Marisa” ou “Companhia”) – (BM&FBOVESPA: AMAR3; Bloomberg: AMAR3:BZ), maior varejista de moda feminina e íntima do Brasil, anuncia os resultados do 3º trimestre de 2015 (3T15). 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 3T15 em relação ao 3T14.

Marisa Anuncia aumento de 21,0% no EBITDA Consolidado no 3T15

- Receita Líquida da operação de varejo com variação de -1,4%, e de -2,4% em mesmas lojas
- Margem Bruta de varejo novamente com crescimento: +2,5 pp, passando de 42,3% no 3T14 para 44,8%
- SG&A de varejo com redução nominal de 1,2%; SG&A de lojas menor em 3,2%
- EBITDA de Varejo alcançou R\$ 10,0 milhões positivos contra R\$ 3,1 milhões negativos no 3T14
- Geração Operacional de Caixa no 9M15 alcançou R\$ 55,0 milhões, contra ao R\$ 116,3 milhão negativos no 9M14.
- Estoques tiveram redução de 5,1%
- Perdas do cartão Private Label apresentaram queda de 26,1%

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mm, exceto dados operacionais)

Destaques Operacionais

	3T14	3T15	Var (%)	9M14	9M15	Var (%)
Número Total de Lojas - final do período	413	413	0,0%	413	413	0,0%
Área de Vendas ('000 m²) - final do período	420,9	424,7	0,9%	420,9	424,7	0,9%
Área de Vendas ('000 m²) - média do período	416,5	425,2	2,1%	416,5	425,2	2,1%
Despesas SG&A Varejo / Área de Vendas (R\$/m2)	599,9	587,2	-2,1%	1.685,2	1.751,2	3,9%
Cartão Private Label (**)						
Contas aptas (mil contas)	9.633	9.827	2,0%	9.633	9.827	2,0%
Contas ativas (mil contas)	2.570	2.142	-16,7%	2.570	2.142	-16,7%
Cartão Co-Branded (**)						
Contas aptas (mil contas)	1.271	1.291	1,6%	1.271	1.291	1,6%
Contas ativas (mil contas)	931	1.009	8,3%	931	1.009	8,3%
Participação dos Cartões nas Vendas de Varejo	45,0%	41,1%	-3,9 p.p.	45,0%	41,1%	-3,9 p.p.
Cartão Private Label	40,9%	36,9%	-4,0 p.p.	40,9%	36,9%	-4,0 p.p.
Cartão Co-Branded	4,1%	4,2%	0,1 p.p.	4,1%	4,2%	0,1 p.p.

Destaques Financeiros Consolidados

RECEITA LIQUIDA DE VAREJO	592,9	584,3	-1,4%	1.732,6	1.691,5	-2,4%
SSS(*)	-1,5%	-2,4%	-0,9 p.p.	0,6%	-3,7%	-4,3 p.p.
Lucro Bruto Varejo	250,8	262,0	4,5%	808,2	805,7	-0,3%
% da ROL	42,3%	44,8%	2,5 p.p.	46,6%	47,6%	1,0 p.p.
SG&A Varejo	-252,5	-249,4	-1,2%	-709,2	-743,7	4,9%
% da ROL	-42,6%	-42,7%	-0,1 p.p.	-40,9%	-44,0%	-3,0 p.p.
EBITDA Varejo	-3,1	10,0	n.a	106,8	56,7	-46,9%
% da ROL	-0,5%	1,7%	2,2 p.p.	6,2%	3,4%	-2,8 p.p.
EBITDA PSF	40,4	35,1	-13,0%	134,0	110,3	-17,7%
% da ROL	6,8%	6,0%	-0,8 p.p.	7,7%	6,5%	-1,2 p.p.
EBITDA Total	37,2	45,1	21,0%	240,8	167,0	-30,7%
% da ROL	6,3%	7,7%	1,4 p.p.	13,9%	9,9%	-4,0 p.p.
LUCRO LIQUIDO	-18,4	-27,0	46,6%	7,2	-52,5	n.a
% da ROL	-3,1%	-4,6%	-1,5 p.p.	0,4%	-3,1%	-3,5 p.p.

Notas:

*) Lojas com mais de 13 meses de operação.

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

RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2015

Comentários da Administração

O terceiro trimestre foi mais um período de consolidação das medidas voltadas à recuperação da eficiência e da consistência operacional da Marisa Lojas. Os resultados da Companhia no período já demonstram de forma clara o início da captura dos resultados de tais medidas em vários pontos da operação.

Aqui vale lembrar que algumas iniciativas, cuja implementação teve início ainda ao final de 2014, objetivavam não somente eliminar o *efeito dente de serra* dos nossos resultados, mas também preparar a companhia para tempos bastante desafiadores para o varejo brasileiro – que a rigor, tem se mostrado bem mais desafiadores que o esperado. Assim, começamos revisando nossa estrutura organizacional, nossos processos, nosso modelo de gestão e até a forma que distribuimos as metas e fixávamos os incentivos para as nossas equipes.

Na medida em que este processo avançava, estruturas redundantes e anacrônicas foram eliminadas, reformuladas ou atualizadas incorporando as novidades tecnológicas nos processos. Atuamos em conjunto com as melhores consultorias para a implementação de ferramentas de gestão e de acompanhamento da operação, como Orçamento Matricial; Base Zero; e Gestão Pelas Diretrizes. Simplificamos a nossa estrutura societária, com encerramento de empresas não operacionais – cinco ao todo, que apesar de não apresentarem mais atividade operacional, ainda demandavam trabalhos e acompanhamentos internos. Por fim, repositcionamos o nosso time de Diretores, trazendo importante oxigenação para áreas vitais do nosso negócio como Estilo & Compras, Finanças e PSF.

Os resultados talvez sejam ainda tímidos do ponto de vista de impacto na nossa DRE, mas já nos deixam bastante felizes. Isso porque sinais positivos já se espalham por diversos pontos da nossa operação. Nossa Margem Bruta na venda de mercadorias cresceu pelo quarto trimestre seguido; nosso SG&A já é menor nominalmente que no 3T14; nossos estoques tiveram seu volume reduzido e cresceram em qualidade; nossas carteiras de recebíveis continuam bastante robustas; e, antecipando medidas de melhoria de eficiência do nosso Balanço Patrimonial – inicialmente previstas somente para 2016 – a combinação de uma melhor gestão de estoques com melhores negociações com fornecedores, fez com que otimizássemos substancialmente nossa geração de caixa, com consequente aumento na nossa posição de Disponibilidades, redução do endividamento líquido e da alavancagem financeira.

Apesar de tais resultados, a Companhia entende que a contínua deterioração do ambiente político e econômico deverão impor desafios ainda maiores nos próximos meses e ao longo de 2016. A acentuada queda de tráfego em nossas lojas verificada particularmente a partir do mês de setembro, nos faz crer que o crescente nível de desemprego associado aos elevados níveis de inflação e taxas de juros deverão erodir ainda mais a capacidade de compra da população, particularmente aquela de baixa renda, que se concentra grande parte dos nossos clientes.

A partir de tal perspectiva, e agindo mais uma vez de forma proativa, decidimos adicionar às medidas de otimização já implementadas, algumas novas iniciativas – agora, de caráter mais estrutural. O objetivo é não somente preparar a Companhia para o cenário mais desafiador, mas também acelerar a recuperação dos níveis de eficiência e rentabilidade, além de liberar foco da gestão para as atividades centrais do nosso negócio. Foi nesse sentido que, ao final de setembro, após a realização de extensivos estudos, optamos pela descontinuidade da nossa atividade de vendas por catálogos, cuja maturação – particularmente, a partir das dificuldades impostas pelo atual cenário – passou a se mostrar muito mais demorada que as previsões indicadas no plano de negócios inicial.

Associado a tal medida, decidimos também abrir para reanálise o estudo de caso das lojas abertas nos últimos anos, cuja curva maturação em alguns casos, que também tem se mostrado mais longo que o esperado. Fruto de tal reanálise, decidimos pelo fechamento de quatro dessas lojas no início do mês de outubro, estando as demais – um grupo de cerca de 15 unidades – em fase de monitoramento após implementação de medidas de adicionais para a recuperação de seus resultados.

Finalmente, como última medida de caráter estrutural, iniciamos uma ampla avaliação em nosso Programa de Fidelidade. As constatações iniciais indicam que, não obstante o seu elevado custo, nosso programa tem tido baixo nível de eficiência no que concerne a sua capacidade de aumentar a atratividade dos nossos cartões e alavancar nossas vendas. Os estudos continuam em andamento e deverão resultar em um conjunto de medidas que busquem necessariamente maior efetividade do referido Plano de Incentivos a um custo substancialmente menor.

Assim como ocorrido em 2014, chegamos ao final desse ano com elevado grau de incerteza em nosso país. A perspectiva de deterioração ainda maior na atividade econômica talvez seja a única unanimidade em meio a todos, especialistas ou não. Independentemente do que venha a ocorrer, a Marisa está tomando as medidas necessárias para atravessar tal período e continuar sua trajetória de crescimento como já feito ao longo dos seus 68 anos de existência.

RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2015

Foi concluída no mês de setembro, o processo de Renovação da Parceria com o Itaú de associação para o desenvolvimento dos cartões embaixados Itaúcard Marisa – MasterCard. A parceria inicial, válida por 10 anos que entrou em vigor em abril de 2009, foi estendida até 2029. Este aditamento denota o sucesso da parceria que permite a Marisa a viabilizar e a ampliar o conhecimento do comportamento de consumo de seus clientes e ao Itaú em acessar um cliente potencial que, em sua maioria, possa ter acesso ao seu primeiro produto bancário.

Eventos Subsequentes:

No mês de outubro foram fechadas 4 lojas: Marisa Ampliada, Fortaleza-CE; Marisa Lingerie, Praia Shopping Botafogo, Rio de Janeiro-RJ; Marisa Lingerie, Shopping Nova América, Rio de Janeiro-RJ; Marisa Lingerie, Shopping Teresina, Teresina-PI. Assim, apesar de termos encerrado o 3T15 com 413 lojas, atualmente temos 409 lojas em operação.

Dando sequência aos ajustes na estrutura organizacional, a Companhia concluiu a contratação do Sr. Célio Lopes para a posição de Diretor de Produtos e Serviços Financeiros com início de suas atividades no próximo dia 04 de novembro.

O Sr. Célio possui MBA em Gestão de Empresas pela ESPM, especialização em Finanças pelo Insper e em Gestão do Risco de Crédito pela FGV, pós-graduação em Marketing pela ESPM e graduação em Administração de Empresas pelo Mackenzie. Com mais de 20 anos de experiência em produtos de financiamento ao consumo, crédito, cobrança, faturamento e meios de pagamento e gestão de unidades de negócio, possui passagens em importantes instituições financeiras no Brasil e no exterior.

RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2015

Varejo

Receita Líquida: a receita líquida teve queda de 1,4%, totalizando R\$ 584,3 milhões. No conceito mesmas lojas, as vendas apresentaram redução de 2,4%, resultante da combinação de um aumento do preço médio em 6,2% e da redução de volume de 8,6%, estando tal queda relacionada a uma forte redução no fluxo de clientes em lojas verificado particularmente a partir do mês de setembro.

VAREJO CONSOLIDADO	3T14		3T15		Var (%)	9M14		9M15		Var (%)
RECEITA BRUTA	828.367	139,7%	809.360	138,5%	-2,3%	2.411.049	139,2%	2.341.853	138,5%	-2,9%
Tributos s/ Receita	(235.505)	-39,7%	(225.078)	-38,5%	-4,4%	(678.407)	-39,2%	(650.387)	-38,5%	-4,1%
RECEITA LIQUIDA	592.862	100,0%	584.282	100,0%	-1,4%	1.732.642	100,0%	1.691.466	100,0%	-2,4%
S.S.S.		-1,5%		-2,4%			0,6%		-3,7%	
CPV	(342.112)	-57,7%	(322.312)	-55,2%	-5,8%	(924.410)	-53,4%	(885.759)	-52,4%	-4,2%
LUCRO BRUTO	250.750	42,3%	261.970	44,8%	4,5%	808.232	46,6%	805.707	47,6%	-0,3%
Despesas Operacionais	(252.475)	-42,6%	(249.379)	-42,7%	-1,2%	(709.223)	-40,9%	(743.743)	-44,0%	4,9%
- Despesas com Vendas	(219.794)	-37,1%	(210.521)	-36,0%	-4,2%	(623.370)	-36,0%	(641.585)	-37,9%	2,9%
- Despesas Gerais e Administrativas	(32.681)	-5,5%	(38.858)	-6,7%	18,9%	(85.853)	-5,0%	(102.158)	-6,0%	19,0%
Outras Despesas e Receitas Oper.	(1.405)	-0,2%	(2.634)	-0,5%	87,5%	7.808	0,5%	(5.249)	-0,3%	n.a
EBITDA VAREJO	(3.130)	-0,5%	9.957	1,7%	n.a	106.817	6,2%	56.715	3,4%	-46,9%

Custo de Mercadorias Vendidas: o custo de mercadorias vendidas caiu 5,8%, totalizando R\$ 322,3 milhões, principalmente em função da melhoria da gestão de estoques, otimização dos custos de fretes e a manipulação de produtos.

Margem Bruta e Lucro Bruto:

O Lucro Bruto alcançou R\$ 262,0 milhões com aumento da margem bruta de 2,5 p.p. em relação ao 3T14, variação decorrente prioritariamente da continuidade da melhor gestão de estoques.

Despesas com Vendas: As despesas com vendas caíram 4,2%, alcançando R\$ 210,5 milhões. Tal variação reflete a busca por eficiência e os maiores esforços da Companhia para adequar seus gastos diante de gestão de despesas mais austera.

Em relação à área média de vendas, as Despesas com Vendas no canal de loja física, por metro quadrado, caíram 8,6% para R\$ 457,6/m².

Despesas Gerais e Administrativas: as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 38,8 milhões, aumento de 18,9%.

Esta variação é decorrente principalmente da alteração da provisão da remuneração variável, que neste ano passou a ser realizada mensalmente.

O SG&A da Companhia apresentou redução de 1,2% no 3T15. Excluindo o efeito da provisão para a remuneração variável, cuja metodologia foi implementada este ano, a redução teria sido de 2,3%, mesmo com o incremento de despesas específica dos novos canais (e-commerce e venda direta). Ao observamos apenas variação das Despesas de Lojas (SG&A de Lojas), a redução foi de 3,2%, o que reafirma a efetividade das medidas de adequação em andamento.

RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2015

Outras Receitas (Despesas) Operacionais: as outras despesas operacionais foram de R\$ 2,6 milhões, equivalentes a 0,5% da receita líquida de varejo, frente a um total no 3T14 de R\$ 1,4 milhões. Tal crescimento deveu-se principalmente a variação de provisões para contingências judiciais.

Resultado Operacional (EBITDA): o resultado operacional do varejo totalizou R\$ 10,0 milhões, frente ao resultado negativo no 3T14 de R\$ 3,1 milhões, com a margem EBITDA do varejo passando para 1,7% positiva. Essa variação é resultado da combinação dos fatores explicados anteriormente, com a redução das vendas, o aumento da margem bruta, e as ações em implementação para melhoria do SG&A. Aqui vale mencionar que com a exclusão do resultado negativo do canal Venda Direta – descontinuado ao final do trimestre – o EBITDA de varejo da Companhia teria alcançado o total de R\$ 14,4 milhões, ou 2,5% da receita líquida das vendas de mercadorias.

Produtos e Serviços financeiros

Produtos e Serviços Financeiros (R\$ mm)	3T14	3T15	Var (%)	9M14	9M15	Var (%)
Cartão Private Label						
Receita de Juros Líquida de Funding	68,8	61,0	-11,4%	223,7	195,9	-12,4%
Receita de Serviços Financeiros	41,3	41,4	0,2%	137,0	125,0	-8,8%
Programa de Fidelidade	(5,5)	(5,9)	8,1%	(22,0)	(24,7)	12,2%
Perda Líquida de Recuperações	(52,1)	(38,5)	-26,1%	(162,1)	(136,7)	-15,7%
Margem de Contribuição - Private Label	52,5	58,0	10,4%	176,5	159,5	-9,6%
Empréstimo Pessoal						
Receita de Juros Líquida de Funding	48,6	45,2	-6,9%	138,9	144,9	4,3%
Perda Líquida de Recuperações	(17,3)	(21,9)	26,4%	(48,9)	(65,3)	33,6%
Margem de Contribuição - EP	31,3	23,3	-25,3%	90,0	79,6	-11,6%
Cartão Co-Branded						
Margem de Contribuição Cartão Co-Branded	22,9	21,7	-5,3%	70,1	75,9	8,3%
Custos e Despesas Operacionais	(66,3)	(67,9)	2,4%	(202,7)	(204,8)	1,0%
EBITDA PSF	40,4	35,1	-13,0%	134,0	110,3	-17,7%

Cartão Private Label: a receita de juros, líquido de custos de captação teve queda 11,4%, decorrente da redução da participação dos cartões nas vendas, da redução nas atividades do varejo e também dos maiores custos de captação e da nova tributação do PIS/COFINS sobre receitas financeiras.

A receita de Serviços Financeiros cresceu 0,2%, diante da resiliência de produtos como seguros e planos de assistência mesmo diante da redução verificada na base de cartões ativos.

As despesas com o Programa de Fidelidade subiram 8,1%, devido a mudanças na política de concessão de pontos. Tal mudança, no entanto encontra-se em processo de revisão, assim como toda a estrutura do Programa atualmente utilizado pela Marisa.

A Perda Líquida de Recuperações teve performance excepcional no período, tendo sido reduzida em 26,1% e confirmando a assertividade nas políticas de concessão e recuperação de créditos. Considerada como percentual da carteira média do período, a perda líquida passou de 9,7% no 3T14 para 7,9% 3T15 (e 11,4% no 2T15).

Empréstimo Pessoal: mesmo com o portfólio tendo crescido 4,5% - alcançando o patamar de R\$ 210,5 milhões - a receita de juros líquida de custos de captação diminuiu 6,9%, o que se deu em função do “encurtamento do portfólio”, com a redução ou eliminação das operações de prazos mais longos, e também dos maiores custos de *funding*, que apresentaram incremento de 30,2% no período.

A Perda Líquida de Recuperações cresceu 26,4% atingindo R\$ 21,9 milhões, porem apresentando redução de 12,8% sobre o patamar verificado no 2T15. Sobre a carteira média do período, a perda líquida foi de 10,4%, aumento de 2,8 p.p. frente aos 8,6% verificados no 3T14. Tal aumento está relacionado a safras e a produtos específicos, os quais já foram ajustados ou descontinuados.

RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2015

Cartão Co-Branded: A Margem de Contribuição caiu 5,3%, em função principalmente dos aumentos das provisões para perdas aplicadas ao portfólio do produto.

Os **Custos e Despesas Operacionais** alcançaram R\$ 67,9 milhões, variação de apenas 2,4% sobre o 3T14, o que decorre dos trabalhos de otimização de despesas e estruturas em implementação também na área de PSF.

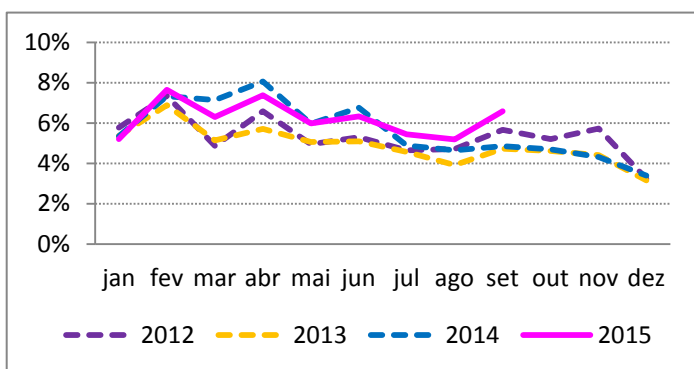
Resultado Operacional (EBITDA): a combinação dos fatores explicados acima levou o resultado operacional da divisão de Produtos e Serviços Financeiros a R\$ 35,1 milhões, redução de 13,0% sobre o 3T14.

Vendas por meio dos Cartões Marisa

A participação dos Cartões Marisa no total das vendas foi de 41,1%, redução de 3,9 p.p. em relação ao 3T14. Entendemos que tal variação foi influenciada, em parte, pelo aumento da preferência pelo pagamento em dinheiro e em cartões de débito na base de clientes, tendência tipicamente associada à deterioração econômica. Além disso, acreditamos também que a atual configuração do nosso Programa de Fidelidade - que conforme mencionado acima, encontra-se em revisão - pode ter afetado negativamente a atratividade dos nossos cartões.

A carteira de recebíveis teve redução de 8,8%, totalizando R\$ 489,6 milhões ao final do período. A variação da carteira reflete o enfraquecimento da atividade de varejo e a redução da participação do cartão Private Label. A carteira vencida diminuiu 4,0%, e o percentual de vencidos passou de 40,7% no 3T14 para 42,9% no 3T15, percentual ainda inferior aos 43,4% verificados no 2T15, mesmo diante de condições macroeconômicas em deterioração.

EFICC do Private Label



Carteira do Private Label

Private Label (R\$ mm)	3T14	%Total	3T15	%Total	Var (%)
Em dia:	318,6	59,3%	279,8	57,1%	-12,2%
Vencidas:	218,6	40,7%	209,8	42,9%	-4,0%
1 a 30 dias	93,0	17,3%	92,2	18,8%	-0,9%
31 a 60 dias	34,2	6,4%	34,8	7,1%	1,8%
61 a 90 dias	25,0	4,6%	25,5	5,2%	2,2%
91 a 120 dias	23,3	4,3%	20,8	4,2%	-10,6%
121 a 150 dias	20,5	3,8%	17,6	3,6%	-13,9%
151 a 180 dias	22,6	4,2%	18,8	3,8%	-16,9%
Total	537,2	100,0%	489,6	100,0%	-8,8%

Empréstimo Pessoal

O volume concedido foi reduzido em 16,9%, resultante de uma combinação da queda de 17,7% no volume de contratos e do aumento de 1,0% no ticket médio. Tais reduções em volume e em número de contratos concedidos é resultante de um menos fluxo de clientes demandando o produto em nossas lojas e também de políticas de concessão mais restritivas, em função da deterioração do cenário macroeconômico.

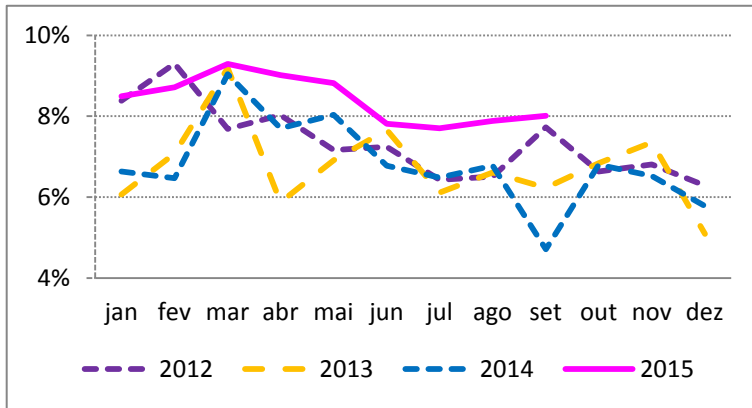
A carteira de recebíveis alcançou R\$ 210,5 milhões ao final de setembro, após ter fechado o 2T15 em R\$ 216,7 milhões. A Companhia entende que após tal portfólio ter atingido o nível considerado IDEAL para o porte da nossa operação, os esforços das áreas de PSF devem se concentrar na melhoria da qualidade das carteiras e saúde da operação em geral.

A carteira vencida como percentual da carteira total apresentou crescimento, alcançando 10,3% no 3T15. Tal deterioração tem seu maior peso concentrado nas faixas superiores a 180 dias o que está relacionado ao produto 15x já descontinuado. A perda líquida sobre a carteira média do período foi de 10,4%, aumento de 1,8 p.p. frente ao 3T14, mas 1,2 p.p. inferior aos 11,6% apresentados no 2T15.

EFICC de Empréstimos Pessoais

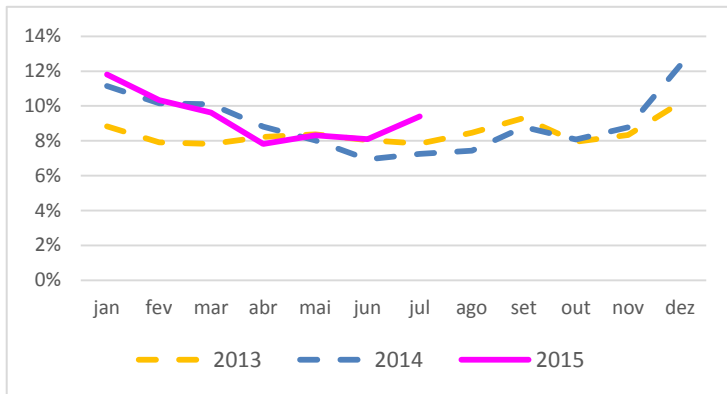
Carteira de Empréstimos Pessoais

RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2015

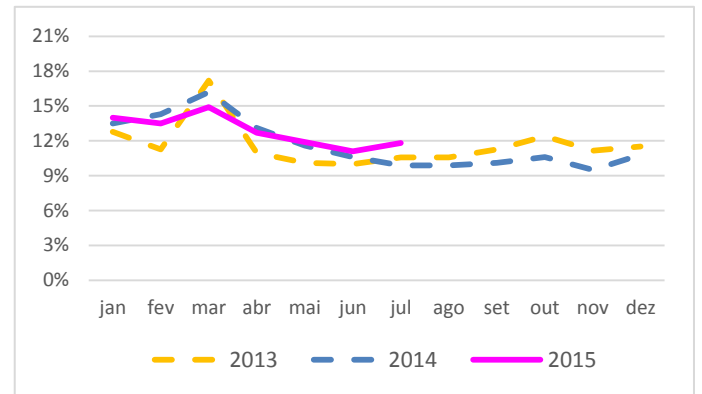


SAX (R\$ mm)	3T14	%Total	3T15	%Total	Var (%)
Em dia:	143,5	71,2%	134,4	63,8%	-6,3%
Vencidas:	58,0	28,8%	76,1	36,2%	31,2%
1 a 30 dias	10,4	5,2%	12,4	5,9%	19,2%
31 a 60 dias	7,5	3,7%	9,5	4,5%	26,7%
61 a 90 dias	6,8	3,4%	8,8	4,2%	29,4%
91 a 120 dias	6,4	3,2%	8,6	4,1%	34,4%
121 a 150 dias	5,8	2,9%	7,8	3,7%	34,5%
151 a 180 dias	5,3	2,6%	7,4	3,5%	39,6%
181 a 240 dias	8,6	4,3%	12,0	5,7%	39,5%
241 a 300 dias	5,1	2,5%	6,8	3,2%	33,3%
301 a 360 dias	2,1	1,0%	2,8	1,3%	33,3%
Total	201,5	100,0%	210,5	100,0%	4,5%

First Payment Default - EP



First Payment Default - PL



RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2015

Endividamento Líquido e Resultado Financeiro Líquido

<u>Endividamento Líquido (R\$ mm)</u>	<u>3T14</u>	<u>3T15</u>
Composição da Dívida Líquida		
Dívida bruta	1.180,5	1.373,4
Dívida de curto prazo	226,6	410,3
Dívida de longo prazo	953,9	963,1
Caixa e aplicações financeiras	397,3	729,6
Dívida líquida (A)	783,2	643,8
Patrimônio líquido (B)	1.119,0	1.129,5
Capital total (A+B)	1.902,1	1.773,3

<u>Alavancagem Financeira</u>		
Dívida bruta / (Dív. bruta + PL)	51%	55%
Dívida líquida / (Dív. líquida + PL)	41%	36%
Dívida líquida / EBITDA U12M (x)	2,34x	2,05x

<u>Custo Médio</u>	<u>(% cdi)</u>
Empréstimos e Financiamentos	109,0%
Caixa e aplicações financeiras	100,6%

Para auxiliar o processo de análise e leitura de nossas informações financeiras, incluímos a abertura de nossas despesas financeiras, conforme acima. Vale destacar que a partir de setembro/14, passamos a contabilizar o hedge de operações de importação de mercadorias pelas CPCs de Hedge Accounting. Desta forma, em 30/set/15, a variação cambial e o hedge apresentados no DRE se referem somente à proteção de captação via Resolução 4131. Embora nosso custo de captação esteja em 109,0% do CDI, operações envolvendo moeda estrangeira geram variações no valor da rubrica de despesas financeiras pela sua marcação a mercado.

Encerramos o 3T15 com endividamento líquido de R\$ 643,8 milhões, 17,8% abaixo do 3T14, o que reflete o foco na maior geração de caixa operacional e consequente redução da alavancagem da Companhia.

Resultado Financeiro Líquido: o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 36,8 milhões, aumento de 41,4%, 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 de captações estruturadas; e (iv) do aumento das despesas com juros a partir do incremento da dívida bruta.

<u>Despesas e Receitas Financeiras</u>	<u>3T14</u>	<u>3T15</u>
Despesas Financeiras (A)		
Despesa com juros e Corr. Mon.	(26.676)	(37.910)
Variação Cambial e Hedge	(6.052)	(25.219)
Descontos concedidos	(4.151)	(1.299)
Despesas bancárias	(592)	(527)
Outros	(2.130)	(4.334)
AVP	(7.552)	(11.244)
Receitas Financeiras (B)		
Aplicações	8.226	17.362
Variação Cambial e Hedge	11.253	25.829
Descontos obtidos	305	29
Outros	1.364	554
Total	(26.005)	(36.759)

Capex

<u>Capex (R\$ mm)</u>	<u>3T14</u>	<u>3T15</u>	<u>Var (%)</u>	<u>9M14</u>	<u>9M15</u>	<u>Var (%)</u>
Lojas Novas	9,5	0,6	-93,6%	37,8	1,6	-95,7%
Ampliações e Reformas	11,3	10,4	-7,7%	55,1	18,9	-65,7%
Logística	0,3	0,0	-90,0%	7,3	5,2	-28,5%
TI	11,3	3,8	-65,9%	34,8	11,9	-66,0%
Outros	22,8	8,4	-63,4%	59,4	49,3	-17,1%
Aquisição Netpoints	-	-	n.a	26,0	-	n.a
Total	55,2	23,2	-57,9%	220,4	86,8	-60,6%

Nossos investimentos no período refletem nosso foco na otimização da utilização de nossos recursos tendo sido majoritariamente direcionados a projetos de ganho de eficiência operacional, como o projeto somar e em reforma de lojas.

RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2015

Resultado Operacional Consolidado

Consolidado	3T14	% Rol	3T15	% Rol	Var (%)	9M14	% Rol	9M15	% Rol	Var (%)
RECEITA BRUTA	1.017.732	131,0%	977.416	130,8%	-4,0%	2.982.106	130,4%	2.882.439	130,0%	-3,3%
Receita Bruta - Varejo	828.367	139,7%	809.360	138,5%	-2,3%	2.411.049	139,2%	2.341.853	138,5%	-2,9%
Receita Bruta - PSF	189.366	102,9%	168.056	103,1%	-11,3%	571.057	103,0%	540.586	103,0%	-5,3%
Tributos s/ Receita	(240.880)	-31,0%	(230.191)	-30,8%	-4,4%	(694.880)	-30,4%	(665.930)	-30,0%	-4,2%
RECEITA LIQUIDA	776.852	100,0%	747.225	100,0%	-3,8%	2.287.226	100,0%	2.216.509	100,0%	-3,1%
Receita Liquida - Varejo	592.862	100,0%	584.282	100,0%	-1,4%	1.732.642	100,0%	1.691.466	100,0%	-2,4%
Receita Liquida - PSF	183.990	100,0%	162.943	100,0%	-11,4%	554.584	100,0%	525.043	100,0%	-5,3%
CPV	(473.016)	-60,9%	(436.604)	-58,4%	-7,7%	(1.312.431)	-57,4%	(1.257.221)	-56,7%	-4,2%
CPV - Varejo	(342.112)	-57,7%	(322.312)	-55,2%	-5,8%	(924.410)	-53,4%	(885.759)	-52,4%	-4,2%
CPV - PSF	(130.904)	-71,1%	(114.292)	-70,1%	-12,7%	(388.021)	-70,0%	(371.462)	-70,7%	-4,3%
LUCRO BRUTO	303.836	39,1%	310.621	41,6%	2,2%	974.795	42,6%	959.288	43,3%	-1,6%
Lucro Bruto - Varejo	250.750	42,3%	261.970	44,8%	4,5%	808.232	46,6%	805.707	47,6%	-0,3%
Lucro Bruto - PSF	53.086	28,9%	48.651	29,9%	-8,4%	166.563	30,0%	153.581	29,3%	-7,8%
Despesas Operacionais	(262.401)	-33,8%	(259.584)	-34,7%	-1,1%	(742.473)	-32,5%	(778.830)	-35,1%	4,9%
Despesas com Vendas - Varejo	(219.794)	-37,1%	(210.521)	-35,5%	-4,2%	(623.370)	-105,1%	(641.585)	-108,2%	2,9%
Despesas Gerais e Administrativas - Varejo	(32.681)	-5,5%	(38.858)	-6,6%	18,9%	(85.853)	-14,5%	(102.158)	-17,2%	19,0%
Despesas Gerais e Administrativas - PSF	(9.926)	-5,4%	(10.205)	-5,5%	2,8%	(33.250)	-18,1%	(35.087)	-19,1%	5,5%
Outras Despesas e Receitas Oper.	(4.200)	-0,5%	(5.968)	-0,8%	42,1%	8.505	0,4%	(13.481)	-0,6%	n.a
Outras Despesas e Receitas Oper. - Varejo	(1.405)	-0,2%	(2.634)	-0,5%	87,5%	7.808	0,5%	(5.249)	-0,3%	n.a
Outras Despesas e Receitas Oper. - PSF	(2.795)	-1,5%	(3.334)	-2,0%	19,3%	697	0,1%	(8.232)	-1,6%	n.a
EBITDA	37.235	4,8%	45.069	6,0%	21,0%	240.827	10,5%	166.977	7,5%	-30,7%
EBITDA - Varejo	(3.130)	-0,5%	9.957	1,7%	n.a	106.817	6,2%	56.715	3,4%	-46,9%
EBITDA - PSF	40.365	21,9%	35.112	21,5%	-13,0%	134.010	24,2%	110.262	21,0%	-17,7%
- Depreciação e Amortização	(48.119)	-6,2%	(47.123)	-6,1%	-2,1%	(141.538)	-18,2%	(145.244)	-18,7%	2,6%
- Resultado Equivalência	(1.206)	-0,2%	(489)	-0,1%	-59,5%	(1.206)	-0,2%	(4.313)	-0,6%	257,6%
- Financeiras, Líquidas	(26.005)	-3,3%	(36.759)	-4,7%	41,4%	(109.914)	-14,1%	(106.136)	-13,7%	-3,4%
Lucros Antes do IR/CS	(38.095)	8,1%	(39.302)	9,0%	3,2%	(11.831)	0,9%	(88.716)	7,1%	649,9%
-IR e CSLL	19.713	2,5%	12.351	1,6%	-37,3%	19.073	2,5%	36.208	4,7%	89,8%
Lucro Líquido	(18.382)	-2,4%	(26.951)	-3,6%	46,6%	7.242	0,3%	(52.508)	-2,4%	n.a

Obs: 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 30/09/15. Tais diferenças são provenientes de ajustes gerenciais refletidos no release de despesas de G&A de PSF que no ITR foram lançadas na unidade Varejo (R\$ 6,0 milhões e R\$ 4,8 milhões, no 9M14 e 9M15 respectivamente).

O EBITDA consolidado da Companhia reflete os primeiros sinais de recuperação da operação. Assim, mesmo diante da redução das vendas, uma tímida recuperação da margem bruta de mercadorias associada a forte contenção das despesas resultou em crescimento do EBITDA.

Como resultado, o EBITDA consolidado passou de R\$ 37,2 milhões no 3T14 para R\$ 45,1 milhões no 3T15, aumento de 21,0%. Já o resultado líquido, passou de R\$ 18,4 milhões negativos para R\$ 27,0 milhões negativos, resultante da elevação da taxa básica de juros.

Novo Formato de Compartilhamento de Despesas para 2015

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

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

RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2015

Anexos

Balanco Patrimonial

ATIVO (R\$ milhares)	3T14	3T15	Var (%)	PASSIVO (R\$ milhares)	3T14	3T15	Var (%)
CIRCULANTE				CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	393.525	645.328	64,0%	Fornecedores	200.593	209.034	4,2%
Títulos e valores mobiliários	205	169	-17,6%	Empréstimos e financiamentos	226.600	410.312	81,1%
Instrumentos financeiros	3.614	84.071	2226,3%	Salários, provisões e contribuições sociais	65.771	75.536	14,8%
Contas a receber de clientes	785.239	726.780	-7,4%	Impostos a recolher	56.797	61.344	8,0%
Estoques	484.004	459.497	-5,1%	Partes relacionadas	3.013	2.862	-5,0%
Impostos a recuperar	53.715	70.949	32,1%	Instrumentos financeiros	638	-	n.a
Outros créditos	84.194	70.044	-16,8%	Aluguéis a pagar	18.559	20.229	9,0%
Total do ativo circulante	1.804.496	2.056.838	14,0%	Receita diferida	13.000	3.815	-70,7%
				Outras obrigações	46.303	40.599	-12,3%
				Total do passivo circulante	631.274	823.731	30,5%
NÃO CIRCULANTE				NÃO CIRCULANTE			
Imposto de renda e contribuição social diferido	193.985	248.473	28,1%	Empréstimos e financiamentos	953.903	963.057	1,0%
Impostos a recuperar	15.838	7.060	-55,4%	Provisão para litígios e demandas judiciais	54.442	65.300	19,9%
Depósitos judiciais	54.398	56.454	3,8%	Receita diferida	56.500	52.685	-6,8%
Títulos e valores mobiliários	14.118	2.530	-82,1%	Total do passivo não circulante	1.064.845	1.081.042	1,5%
Partes relacionadas	1.174	-	n.a	PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Investimentos	7.326	2.087	-71,5%	Capital social	661.493	899.597	36,0%
Imobilizado	569.932	485.332	-14,8%	Reservas de lucros	439.932	240.778	-45,3%
Intangível	153.818	175.519	14,1%	Reserva de opção de ações	7.914	9.212	16,4%
Total do ativo não circulante	1.010.589	977.455	-3,3%	Outros resultados abrangentes	2.385	32.441	1260,2%
				Lucros acumulados	7.242	(52.508)	n.a
				Total do Patrimônio Líquido	1.118.966	1.129.520	0,9%
TOTAL DO ATIVO	2.815.085	3.034.293	7,8%	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.815.085	3.034.293	7,8%

RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2015

Fluxo de Caixa

FLUXO DE CAIXA (R\$ Milhares)	3T14	3T15	Var (%)	9M14	9M15	Var (%)
EBITDA	37.235	45.069	21,0%	240.827	166.977	-30,7%
- IR e CSLL	19.713	12.351	-37,3%	19.073	36.208	89,8%
- Financeiras, Liq (exceto dívida)	3.863	13.915	260,2%	6.258	36.595	484,8%
GERAÇÃO BRUTA DE CAIXA	60.811	71.335	17,3%	266.158	239.780	-9,9%
Working Capital	91.848	32.875	-64,2%	(206.647)	(97.920)	-52,6%
Contas a Receber	74.488	63.674	-14,5%	196.387	253.584	29,1%
Estoques	23.733	21.473	-9,5%	(141.727)	(86.905)	-38,7%
Fornecedor	25.915	9.519	-63,3%	(54.384)	(36.214)	-33,4%
Impostos	(36.349)	(21.611)	-40,5%	(173.747)	(160.539)	-7,6%
Outros	4.061	(40.180)	na	(33.176)	(67.846)	104,5%
Investimentos	(55.219)	(23.244)	-57,9%	(175.810)	(86.820)	-50,6%
Imobilizado	(39.133)	(11.933)	-69,5%	(112.869)	(44.133)	-60,9%
Intangível	7.703	(11.311)	-246,8%	(36.915)	(42.687)	15,6%
Outras Aquisições	(23.789)	-	-100,0%	(26.026)	-	-100,0%
GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA	97.440	80.966	-16,9%	(116.299)	55.040	na
Equity	(1.010)	198	-119,6%	(20.306)	(11.322)	-44,2%
Pagamento de Dividendo + JCP	-	-	na	(20.306)	(12.132)	-40,3%
Variação do Capital	-	238.104	na	-	238.104	na
Variação de Reservas	(1.010)	(237.906)	23455,0%	-	(237.294)	na
Debt	18.249	68.213	273,8%	272.247	90.930	-66,6%
Desp.Financ.Estrutural	(29.868)	(50.674)	69,7%	(116.172)	(142.731)	22,9%
Amortizações/Captações	48.117	118.887	147,1%	388.419	233.661	-39,8%
VARIAÇÃO FINAL DE CAIXA	114.679	149.377	30,3%	135.642	134.648	-0,7%
SALDO INICIAL	278.846	495.951	77,9%	257.883	510.680	98,0%
SALDO FINAL DE CAIXA	393.525	645.328	64,0%	393.525	645.328	64,0%

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Marisa Lojas S.A. (“Companhia”, “Controladora” 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.

A Marisa e suas controladas (em conjunto a “Companhia” ou “Consolidado”) se dedicam principalmente ao comércio varejista e atacadista de produtos de consumo, comércio eletrônico, vendas diretas, administração do Cartão Marisa, concessão de empréstimos para pessoas físicas, dentre outras atividades. A relação das controladas está evidenciada na nota explicativa n.º 14 e outros detalhes sobre as informações por segmento foram fornecidos na nota explicativa n.º 33.

1.1 Aprovação das informações contábeis intermediárias

Na reunião do Conselho de Administração realizada em 23 de outubro de 2015, foi autorizada a conclusão das presentes informações contábeis intermediárias.

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS

2.1 Bases de elaboração e apresentação

As informações contábeis intermediárias da Companhia compreendem:

a) Informações contábeis intermediárias consolidadas

As informações contábeis intermediárias consolidadas da Companhia foram 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.

b) Informações contábeis intermediárias individuais

As informações contábeis intermediárias individuais da Companhia foram 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.

Com a revisão do pronunciamento IAS 27 (Separate Financial Statements) pelo IASB em 2014, as demonstrações separadas de acordo com as IFRS passaram a permitir o uso do método da equivalência patrimonial para avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto. Em dezembro de 2014, a CVM emitiu a Deliberação nº 733/2014, que aprovou o Documento de Revisão de Pronunciamentos Técnicos nº 07 referente aos Pronunciamentos CPC 18, CPC 35 e CPC 37 emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, recepcionando a citada revisão do IAS 27, e permitindo sua adoção a partir do exercício findo em 31 de dezembro de 2014. Dessa forma, as demonstrações financeiras

Notas Explicativas

individuais da controladora passaram a estar em conformidade com as IFRS a partir de 31 de dezembro de 2014.

2.2 Bases de consolidação

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.

A aquisição de 20% do capital total da Netpoints em abril de 2014 não caracterizou aquisição de controle e, por não atender aos requerimentos estabelecidos pelo CPC 36 - Demonstrações Consolidadas, as informações financeiras da Netpoints não foram consolidadas.

O processo de consolidação das contas patrimoniais e do resultado seguem a sua natureza, 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.

2.3 Moeda funcional e de apresentação

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

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As principais práticas contábeis estão apresentadas com base nas mesmas práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3 às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, 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 2014, descritas na nota explicativa nº 4, as quais devem ser lidas em conjunto.

5. NOVAS NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS

- a) A seguir apresentamos os pronunciamentos novos ou revisados que ainda não estão em vigor e serão efetivos nos próximos exercícios sociais:

IFRS 9 Instrumentos Financeiros
(Vigência a partir de 01/01/2018)

Tem o objetivo, em última instância, de substituir a IAS 39. As principais mudanças previstas são: (i) todos os ativos financeiros devem ser, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor justo; (ii) a norma divide todos os ativos financeiros em: custo amortizado e valor justo; ; e (iv) o conceito de derivativos embutidos foi extinto.

IFRS 15 Receitas de contratos com clientes
(Vigência a partir de 01/01/2018)

O principal objetivo é fornecer princípios claros para o reconhecimento de receita e simplificar o processo de elaboração das demonstrações contábeis.

Notas Explicativas

Alteração IFRS 11 Negócios em Conjunto (Vigência a partir de 01/01/2016)	A entidade participante de uma joint venture deve aplicar os princípios relevantes relacionados a combinação de negócios, inclusive no que diz respeito as divulgações requeridas.
Alteração IAS 16 e IAS 38 Métodos aceitáveis de depreciação e amortização (Vigência a partir de 01/01/2016.)	Método de depreciação e amortização deve ser baseado nos benefícios econômicos consumidos por meio do uso do ativo.
Alteração IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 Entidade de investimento - exceções a regra de consolidação (Vigência a partir de 01/01/2016.)	Dentre outros esclarecimentos, ficou estabelecido que a entidade que não é de investimento poderá manter, na aplicação da equivalência patrimonial, a mensuração do valor justo por meio do resultado utilizada pelos seus investimentos.
Alteração IAS 1 (Vigência a partir de 01/01/2016)	Tem o objetivo de enfatizar que a informação contábil-financeira deve ser objetiva e de fácil compreensão. Tendo a Companhia adotado antecipadamente o referido pronunciamento.

b) Alterações de pronunciamentos já existentes

IFRS 7 Contratos de seguros	Contratos de serviços geralmente atende a definição de envolvimento contínuo em ativo financeiro transferido para fins de divulgação. A confirmação de envolvimento contínuo em ativo financeiro transferido deve ser feita se suas características atenderem as definições descritas na norma (parágrafos B30 e 42C). Vigência a partir de 01/01/2016.
-----------------------------	---

A Companhia não espera que as novas normas ou revisões acima mencionadas produzam impactos relevantes em suas demonstrações financeiras ou informações contábeis intermediárias.

6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Caixa	14.365	15.448	14.370	15.488
Bancos conta movimento	10.773	27.451	10.936	31.874
Aplicações financeiras	541.440	337.956	620.022	463.318
	<u>566.578</u>	<u>380.855</u>	<u>645.328</u>	<u>510.680</u>

6.1 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Operações compromissadas (i)	468.831	306.187	528.878	421.732
Debêntures em carteira (ii)	51.897	-	51.897	-
CDB (iii)	20.554	31.285	20.932	40.097
Outras aplicações financeiras	158	484	18.315	1.489
	<u>541.440</u>	<u>337.956</u>	<u>620.022</u>	<u>463.318</u>

(i) 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-la e do comprador (Companhia) de revendê-la a qualquer momento e sem perda de rendimento, o qual varia de 100,0% a 102,0% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 100,0% a 103,0% em 31 de dezembro de 2014).

(ii) Em 29 de julho de 2015, a Companhia promoveu uma oferta de aquisição facultativa para recomprar suas 5.000 debêntures da 1ª Série da 3ª emissão, por preço não superior ao valor unitário nominal de cada debênture, acrescido da remuneração

Notas Explicativas

calculada *pro rata temporis*, desde a data do pagamento da última remuneração, totalizando o valor de R\$ 51.808, conforme respectivas escrituras de emissão, e posterior cancelamento. A Companhia poderá revendê-la a qualquer momento sem perda de rendimento.

(iii) Refere-se a aplicações em CDB com compromisso de recompra a qualquer tempo pela instituição financeira e sem perda de rendimento, o qual varia entre 90,0% e 101,5% do CDI (99,0% e 101,5% em 31 de dezembro de 2014).

7. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Taxa de rendimento - %		Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
CDB (a)	(c)	(c)	323	10.178	415	10.209
LFT - Renda Fixa (a)	13,10	10,90	-	2.210	-	2.210
Operações compromissadas (a)	(b)	(b)	453	394	786	566
Outros títulos e valores mobiliários	-	-	1.439	1.116	1.498	1.230
			<u>2.215</u>	<u>13.898</u>	<u>2.699</u>	<u>14.215</u>
Ativo circulante			169	205	169	205
Ativo não circulante			2.046	13.693	2.530	14.010
			<u>2.215</u>	<u>13.898</u>	<u>2.699</u>	<u>14.215</u>

(a) Referem-se à aplicações financeiras dadas em garantia à operação de Co-Branded (Nota 21a) e fiança a processos judiciais. Em janeiro de 2015, a garantia em aplicações financeiras à operação de Co-Branded foi substituída por ações dos acionistas.

(b) Refere-se à operação compromissada em debêntures com rendimento de 100,0 a 102,0% do CDI (de 100,0% a 103,5% do CDI em 31 de dezembro de 2014).

(c) Aplicações em CDB com rendimento de 100,0% a 101,5% do CDI (de 99,0% a 100,5% do CDI em 31 de dezembro de 2014).

8. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Contas a receber de clientes - Cartão Marisa (a)	83.519	210.085	489.648	650.825
Administradoras de cartões de crédito – terceiros (b)	103.940	162.220	104.487	165.437
Cartão “co-branded” - Marisa Itaucard (c)	32.595	44.228	32.595	44.228
Contas a receber - Banco Itaú Unibanco (c)	-	-	4.589	11.315
Operações de crédito pessoal – SAX (d)	-	-	210.482	200.652
FIDC-NP Club (f)	-	-	7.118	13.664
Outras contas a receber	417	132	916	586
Ajuste a valor presente	(5.760)	(7.370)	(5.972)	(7.780)
Provisão para créditos liquidação duvidosa (e)	-	(9)	(117.083)	(98.563)
	<u>214.711</u>	<u>409.286</u>	<u>726.780</u>	<u>980.364</u>

Notas Explicativas

- (a) O montante de contas a receber de clientes – Cartão Marisa está assim distribuído por prazo de recebimento:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
A vencer:				
Até 30 dias	39.337	140.612	102.224	133.069
De 31 a 60 dias	21.013	53.131	50.562	78.415
De 61 a 90 dias	11.924	13.593	40.738	74.765
De 91 a 120 dias	7.693	2.341	28.294	54.184
De 121 a 150 dias	3.552	408	20.199	41.427
De 151 a 180 dias	-	-	13.372	25.330
De 181 a 210 dias	-	-	10.725	22.648
Acima de 210 dias e menor de 360 dias	-	-	13.704	38.033
	<u>83.519</u>	<u>210.085</u>	<u>279.818</u>	<u>467.871</u>
Vencidas:				
Até 30 dias	-	-	92.248	85.207
De 31 a 60 dias	-	-	34.838	25.443
De 61 a 90 dias	-	-	25.532	19.976
De 91 a 120 dias	-	-	20.792	18.727
De 121 a 150 dias	-	-	17.608	16.625
De 151 a 180 dias	-	-	18.812	16.976
	-	-	<u>209.830</u>	<u>182.954</u>
	<u>83.519</u>	<u>210.085</u>	<u>489.648</u>	<u>650.825</u>

- (b) Refere-se a saldo com administradoras de cartões de crédito onde o recebimento ocorre em até 90 dias, sendo que em 30 de setembro de 2015, o percentual de recebimento em 30 dias é de 62% (60% em 31 de dezembro de 2014).
- (c) 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.
- (d) O montante das operações de crédito pessoal está assim distribuído por prazo de recebimento:

	30/09/2015	31/12/2014
A vencer:		
Até 30 dias	22.370	30.689
De 31 a 60 dias	37.950	26.270
De 61 a 90 dias	19.781	20.225
De 91 a 180 dias	23.735	38.835
Acima de 181 dias	30.607	23.251
	<u>134.443</u>	<u>139.270</u>
Vencidas:		
Até 30 dias	12.385	11.251
De 31 a 60 dias	9.458	7.451
De 61 a 90 dias	8.779	6.696
De 91 a 120 dias	8.562	6.387
De 121 a 150 dias	7.808	5.916
De 151 a 180 dias	7.405	5.555
De 181 a 240 dias	12.019	9.482
De 241 a 300 dias	6.846	6.084
De 301 a 360 dias	2.777	2.560
	<u>76.039</u>	<u>61.382</u>
	<u>210.482</u>	<u>200.652</u>

Notas Explicativas

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

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(84)	(83.105)
Créditos provisionados no período	(79)	(224.992)
Créditos baixados definitivamente	120	200.658
Saldo em 30 de setembro de 2014	(43)	(107.439)
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(9)	(98.563)
Créditos provisionados no período	(40)	(228.370)
Créditos baixados definitivamente	49	209.850
Saldo em 30 de setembro de 2015	-	(117.083)

(f) A totalidade da carteira transferida para Club FIDC-NP refere-se a direitos creditórios não performados no montante total de R\$633.845 que encontravam-se integralmente baixados nas informações contábeis intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 (R\$633.845 em 31 de dezembro de 2014).

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

As informações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, descritas na nota explicativa n.º 9, as quais devem ser lidas em conjunto.

A estrutura de patrimônio do FIDC-NP Club, em 30 de setembro de 2015, é constituída por 224,73 quotas (224,73 quotas em 31 de dezembro de 2014) subordinadas de titularidade da controlada Club, no valor de R\$31,7 cada (R\$50,9 em 31 de dezembro de 2014) totalizando o montante de R\$7.118 (R\$11.451 em 31 de dezembro de 2014). O regulamento do FIDC-NP Club define que 50% do patrimônio líquido do fundo deverá estar representado por direitos creditórios.

O balanço patrimonial do fundo está assim demonstrado:

	30/09/2015
Ativo	
Caixa e equivalentes de caixa	2.431
Contas a receber	6.517
Passivo	
Contas a pagar	1.830
Patrimônio líquido	7.118

A Companhia consolida as demonstrações financeiras FIDC-NP 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.

10. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Mercadorias para revenda	447.454	364.047	446.365	366.496
Importação em andamento	18.783	14.022	18.783	14.022
Estoque de material de consumo e embalagem	11.373	11.250	12.557	11.954
Ajuste a valor presente	(3.051)	(3.407)	(3.051)	(3.407)
Provisões para perdas dos estoques (a)	(15.157)	(16.475)	(15.157)	(16.475)
	459.402	369.437	459.497	372.590

Notas Explicativas

(a) Refere-se às prováveis perdas na realização dos estoques e sua movimentação é como segue:

	Controladora / Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(23.611)
Provisão registrada	(21.307)
Baixa de provisão	36.518
Saldo em 30 de setembro de 2014	<u>(8.400)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(16.475)
Provisão registrada	(25.802)
Baixa de provisão	27.120
Saldo em 30 de setembro de 2015	<u>(15.157)</u>

11. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Imposto sobre Circulação Mercadorias e Serviços	26.972	33.829	27.579	34.201
Imposto de Renda Pessoa Jurídica	278	20	17.100	14.638
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido	87	79	5.861	5.566
Imposto de renda sobre aplicação financeira	13.014	1.763	22.196	2.465
Imposto de Renda Retido na Fonte	-	-	1.863	1.356
Contribuição p/ o Financiamento da Seguridade Social	27	55	2.445	4.677
Programa de Integração Social	14	42	680	1.044
Outros	172	3.497	285	3.415
	<u>40.564</u>	<u>39.285</u>	<u>78.009</u>	<u>67.362</u>
Ativo circulante	33.726	23.045	70.949	51.091
Ativo não circulante	6.838	16.240	7.060	16.271
	<u>40.564</u>	<u>39.285</u>	<u>78.009</u>	<u>67.362</u>

12. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Imposto de renda e contribuição social diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Ativo não circulante:				
Prejuízo fiscal	118.552	75.091	144.632	79.338
Base negativa de CSLL	42.679	27.033	52.067	28.562
Receita diferida - parceria Itaú Unibanco	-	-	12.920	15.980
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	27.310	22.306
Provisão para litígios e demandas judiciais	17.753	14.650	22.437	18.464
Provisão para perdas nos estoques	5.153	5.601	5.153	5.601
Bônus a empregados	1.583	1.398	1.698	1.500
Provisão de alugueis	1.513	3.693	1.513	3.959
Ajuste a valor presente	1.493	1.618	1.549	1.745
Comissão de cartões	291	839	291	839
Despesas com utilidades públicas	204	302	204	306
Provisão para (ganhos) perdas de "swap"	(2.054)	-	(9.406)	3.426
Provisão para (ganhos) perdas de hedge accounting	(16.712)	(3.652)	(16.712)	(3.652)
Outros	2.058	3.312	4.817	6.192
	<u>172.513</u>	<u>129.885</u>	<u>248.473</u>	<u>184.566</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 e de sua controlada Club, 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 2013	67.454	112.987
Adições	89.307	97.778
Baixas	(18.853)	(16.780)
Saldo em 30 de setembro de 2014	<u>137.908</u>	<u>193.985</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	129.885	184.566
Adições	62.395	97.974
Baixas	(19.767)	(34.067)
Saldo em 30 de setembro de 2015	<u>172.513</u>	<u>248.473</u>

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

Ano:	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
2015	8.616	44.961	28.493	84.395
2016	16.003	33.602	41.184	38.899
2017	17.011	35.468	34.281	40.765
2018	12.203	15.854	25.835	20.507
Acima de 2019	118.680	-	118.680	-
	<u>172.513</u>	<u>129.885</u>	<u>248.473</u>	<u>184.566</u>

b) Conciliação da alíquota efetiva de IRPJ e CSLL:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(108.195)	(66.023)	(88.716)	(11.831)
Alíquota vigente	34%	34%	34%	34%
Expectativa de crédito do IRPJ e da CSLL, de acordo com a alíquota vigente	36.786	22.448	30.163	4.023
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes:				
Multa sobre autos de Infração	(295)	(693)	(295)	(693)
Equivalência patrimonial	21.595	52.403	-	-
Efeitos da diferença de alíquota da CSLL da financeira Sax	-	-	(5.051)	(4.409)
Outras adições permanentes	(2.399)	(893)	(3.748)	(787)
Lucro, exceto resultado financeiro, das controladas cuja tributação é feita com base no lucro presumido:				
Reversão do efeito da tributação - lucro real	-	-	30.776	37.890
Tributação pelo regime de lucro presumido, utilizando-se a receita bruta de vendas como base para cálculo	-	-	(15.637)	(16.533)
Outras diferenças permanentes	-	-	-	(418)
	<u>55.687</u>	<u>73.265</u>	<u>36.208</u>	<u>19.073</u>

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Imposto de renda e contribuição social, efetivos:				
Correntes	-	-	(39.733)	(64.736)
Diferidos	55.687	73.265	75.941	83.809
	<u>55.687</u>	<u>73.265</u>	<u>36.208</u>	<u>19.073</u>

c) Aplicação da Lei 12.973/2014

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 informações intermediárias de 30 de setembro de 2015 e de 31 de dezembro de 2014.

13. PARTES RELACIONADAS

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

13.1 Saldos e transações

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
<u>Ativo circulante:</u>				
Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda	8.911	5.490	-	-
Visual Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda	37.687	27.556	-	-
Due Mille Participações Ltda	25.759	13.058	-	-
Sax S.A- Crédito, Financiamento e Investimento	2.437	478	-	-
Registrada Marcas e Patentes Ltda	75	75	-	-
Primos Participações Ltda	218	393	-	-
Dividendos a receber	18.500	26.577	-	-
	<u>93.587</u>	<u>73.627</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Ativo não circulante:</u>				
Begoldi Comércio, Participação e Administração Ltda	-	-	-	1.174
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.174</u>
<u>Passivo circulante:</u>				
Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda.	6.994	2.470	-	-
Due Mille Participações Ltda.	138	256	-	-
Visual Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda	-	2.146	-	-
TEF Participações Ltda (a)	25.040	-	-	-
TCM Participações Ltda (a)	12.035	-	-	-
Primos Participações Ltda (a)	24.123	-	-	-
Registrada Marcas e Patentes Ltda (a)	4.000	-	-	-
Aluguéis a pagar:				
Mareasa Participações Ltda.	15	28	15	28
Fundo de Investimento Imobiliário Brasil.	2.847	6.019	2.847	6.019
	<u>75.192</u>	<u>10.919</u>	<u>2.862</u>	<u>6.047</u>
<u>Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar:</u>				
Pessoas físicas controladores	-	8.975	-	8.975
Não controladores	-	3.157	-	3.157
	<u>-</u>	<u>12.132</u>	<u>-</u>	<u>12.132</u>

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Resultado:				
Club Administradora de Cartões de Crédito S.A.	8.622	9.779	-	-
Due Mille Participações Ltda.	13.800	15.895	-	-
Fashion Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	-	12.718	-	-
Siara Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	-	18.196	-	-
Visual Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda	18.058	13.588	-	-
Aluguéis de imóveis de partes relacionadas:				
Novay Participações Ltda.	-	9.503	-	9.503
Nix Administração e Participação Ltda.	-	7.143	-	7.143
Actio Participações Ltda.	-	5.296	-	5.296
Mareasa Participações Ltda.	137	2.998	137	2.998
Pense Participações Ltda	-	624	-	624
Fundo de Investimento Imobiliário Brasil.	27.604	1.718	27.604	1.718
	<u>68.221</u>	<u>97.458</u>	<u>27.741</u>	<u>27.282</u>

(a) Refere-se a valores tratados como adiantamento de dividendos entre controladora e controladas.

As características das transações envolvendo partes relacionadas não sofreram alterações significativas em relação àquelas divulgadas nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, descritas na nota explicativa n.º 13, as quais devem ser lidas em conjunto.

13.2 - Remuneração da Administração da Companhia

	Controladora / Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014
Conselho de Administração e Comitê de Auditoria	799	807
Diretoria	3.685	2.481
Benefícios de curto prazo	133	116
Plano de opções de ações e incentivo de longo prazo	413	1.602
	<u>5.030</u>	<u>5.006</u>

A despesa com remuneração da Administração está contabilizada na rubrica “Despesas gerais e administrativas”, na demonstração do resultado.

Em Assembleia Geral Extraordinária - AGE realizada em 29 de abril de 2015, foi fixado o limite de remuneração global dos administradores em até R\$20.100 para o exercício social de 2015 (R\$10.500 em 31 de dezembro de 2014).

14. INVESTIMENTOS

Os principais detalhes das controladas, em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, são como segue:

	Controladora - 30/09/2015						
	Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência
Club	99,99	703.868	378.390	325.478	54.753	325.478	54.753
Max	99,99	187.947	107.048	80.899	25.575	80.897	25.575
Due Mille	99,99	276.390	279.279	(2.889)	(12.108)	(2.889)	(12.109)
Registrada	99,99	7.421	443	6.984	6.727	6.984	6.727
Visual (a) (c)	99,99	15.457	38.169	(22.712)	(7.196)	-	(7.196)
Incorporadas (b)	-	-	-	-	-	-	78
Netpoints	20,00	77.086	66.617	10.469	(18.815)	2.087	(4.313)
Ágio Netpoints	-	-	-	-	-	17.549	-
						<u>430.106</u>	<u>63.515</u>

Notas Explicativas

Controladora - 31/12/2014							
Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência	
Club	99,99	881.434	535.485	345.949	155.393	345.948	155.392
Max	99,99	167.435	99.932	67.503	60.932	67.503	60.924
Due Mille	99,99	500.107	490.883	9.224	(20.788)	9.218	(20.786)
Fashion	99,99	3.688	3.393	295	3.194	295	4.049
Siará	99,99	4.667	3.911	756	4.351	756	7.729
Estilo	99,99	645	1	644	44	644	44
Albatroz	99,99	58	1	57	(4)	57	(3)
Stúdio	99,99	543	1	542	38	542	39
Registrada	99,99	3.959	631	3.328	4.324	3.328	4.324
Visual (a) (c)	99,99	14.935	31.150	(16.215)	(12.224)	-	(12.224)
Netpoints	20,00	71.092	35.813	32.813	(14.902)	6.562	(1.979)
Ágio Netpoints	-	-	-	-	-	17.549	-
						<u>452.402</u>	<u>197.509</u>

Consolidado - 30/09/2015							
Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Prejuízo Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência	
Netpoints	20,00	77.086	66.617	10.469	(18.815)	2.087	(4.313)
						<u>2.087</u>	<u>(4.313)</u>

Consolidado - 31/12/2014							
Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Prejuízo Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência	
Netpoints	20,00	71.092	35.813	32.813	(14.902)	6.562	(1.979)
						<u>6.562</u>	<u>(1.979)</u>

- (a) A Companhia reclassificou o saldo negativo deste investimento para "Outras obrigações".
- (b) Em setembro de 2015 a Companhia incorporou as controladas diretas, Fashion, Siará, Estilo, Albatroz e Studio.
- (c) Em 28/09/2015 a Companhia comunicou ao mercado a descontinuidade da modalidade de venda por catálogo (venda direta). Esta medida visa concentrar os esforços em seus negócios mais maduros e reduzir as iniciativas que requerem empenho e esforços adicionais diante do aumento do nível de incerteza e da deterioração do cenário econômico atual.

As alterações registradas nas contas de investimentos durante o período de 2015 e de 2014 são como segue:

	Controladora	
	30/09/2015	30/09/2014
Saldo no início do período	452.402	542.701
Participação no resultado das controladas	63.515	155.519
Combinação de negócios	-	26.026
Incorporação das controladas	(2.368)	-
Provisão para perdas em investimentos	7.197	6.935
Ganho com investimentos	60	55
Dividendos distribuídos	(90.700)	(191.124)
Saldo no fim do período	<u>430.106</u>	<u>540.112</u>

Notas Explicativas**15. IMOBILIZADO**

	Taxa média anual de depreciação %	Controladora - 30/09/2015			Controladora – 31/12/2014		
		Custo	Depreciação	Líquido	Custo	Depreciação	Líquido
		Instalações	10	324.577	(151.022)	173.555	310.439
Benfeitorias em imóveis de terceiros	20	733.336	(591.038)	142.298	719.974	(537.710)	182.264
Equipamentos de informática	20	115.525	(82.505)	33.020	110.935	(74.232)	36.703
Móveis e utensílios	10	199.018	(96.916)	102.102	193.663	(82.777)	110.886
Veículos	20	3.301	(1.289)	2.012	3.294	(1.251)	2.043
Obras em andamento	-	4.836	-	4.836	6.599	-	6.599
Outros imobilizados	10	3.891	(1.588)	2.303	8.227	(2.527)	5.700
		<u>1.384.484</u>	<u>(924.358)</u>	<u>460.126</u>	<u>1.353.131</u>	<u>(826.954)</u>	<u>526.177</u>

	Taxa média anual de depreciação %	Consolidado - 30/09/2015			Consolidado – 31/12/2014		
		Custo	Depreciação	Líquido	Custo	Depreciação	Líquido
		Instalações	10	325.174	(151.198)	173.976	310.964
Benfeitorias em imóveis de terceiros	20	734.088	(591.722)	142.366	720.726	(538.332)	182.394
Equipamentos de informática	20	121.244	(86.146)	35.098	115.899	(77.431)	38.468
Móveis e utensílios	10	200.643	(97.857)	102.786	195.268	(83.603)	111.665
Veículos	20	3.301	(1.289)	2.012	3.294	(1.251)	2.043
Obras em andamento	-	4.836	-	4.836	6.599	-	6.599
Outros imobilizados	10	41.196	(16.938)	24.258	43.819	(15.252)	28.567
		<u>1.430.482</u>	<u>(945.150)</u>	<u>485.332</u>	<u>1.396.569</u>	<u>(844.459)</u>	<u>552.110</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Saldo no início do período	526.177	551.994	552.110	577.326
Adições	41.210	135.655	44.133	140.642
Baixas	(3.795)	(5.368)	(4.026)	(5.611)
Reversão (constituição) de provisão para perdas	2.246	(2.246)	2.246	(2.246)
Depreciação	(105.712)	(153.858)	(109.131)	(158.001)
Saldo no fim do período	<u>460.126</u>	<u>526.177</u>	<u>485.332</u>	<u>552.110</u>

16. INTANGÍVEL

	Taxa média anual de depreciação %	Controladora - 30/09/2015			Controladora – 31/12/2014		
		Custo	Depreciação	Líquido	Custo	Depreciação	Líquido
		Software	20	185.880	(80.370)	105.510	156.944
Fundo de comércio (a)	10 a 20	70.839	(45.222)	25.617	70.839	(38.874)	31.965
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	41.694	(19.116)	22.578	31.283	(18.335)	12.948
Outros intangíveis	33	61	-	61	62	-	62
		<u>298.474</u>	<u>(144.708)</u>	<u>153.766</u>	<u>259.128</u>	<u>(122.110)</u>	<u>137.018</u>

Notas Explicativas

	Taxa média anual de depreciação %	Consolidado - 30/09/2015			Consolidado – 31/12/2014		
		Custo	Depreciação	Líquido	Custo	Depreciação	Líquido
		Software	20	194.521	(86.019)	108.502	164.605
Fundo de comércio (a)	10 a 20	70.839	(45.222)	25.617	70.839	(38.874)	31.965
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	56.683	(32.899)	23.784	45.510	(30.787)	14.723
Ágio na aquisição Netpoints	-	17.173	-	17.173	17.173	-	17.173
Outros intangíveis	33	443	-	443	444	-	444
		<u>339.659</u>	<u>(164.140)</u>	<u>175.519</u>	<u>298.571</u>	<u>(139.442)</u>	<u>159.129</u>

(a) Fundo de comércio pago quando da celebração dos arrendamentos das lojas localizadas em ruas, enquanto que os direitos de uso de infraestrutura são os valores pagos referentes as lojas localizadas em shoppings.

As alterações registradas na rubrica “Intangível”, durante o período, foram as seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Saldo no início do período	137.018	116.278	159.129	123.926
Adições	40.944	52.679	42.687	71.258
Baixas	(2.275)	(978)	(2.275)	(978)
Reversão (constituição) de provisão para perdas	2.506	(2.506)	2.506	(2.506)
Amortização	(24.427)	(28.455)	(26.528)	(32.571)
Saldo no fim do período	<u>153.766</u>	<u>137.018</u>	<u>175.519</u>	<u>159.129</u>

17. FORNECEDORES

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Mercadoria para revenda nacional	163.123	197.943	163.123	197.943
Mercadoria para revenda proveniente do exterior	27.365	10.155	27.365	10.155
Serviços	14.917	26.361	15.076	27.861
Suprimentos	3.710	7.803	4.047	9.052
Outros	1.694	2.632	3.211	3.891
Ajuste a valor presente	(3.788)	(3.654)	(3.788)	(3.654)
	<u>207.021</u>	<u>241.240</u>	<u>209.034</u>	<u>245.248</u>

18. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		Taxa efetiva
	30/09/2015	31/12/2014	
<u>Passivo circulante:</u>			
Debêntures	214.272	180.574	(a)
FINIMP	41.533	-	Juros de 100,71% a 104,50% do CDI
BNDES	3.237	-	Juros de TJLP + 1,67%aa , TJLP + 3,67%aa, Selic + 3,67% aa 6,00%a.a.
Finame	5.497	4.937	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
Arrendamento mercantil	5.102	5.691	Juros de 0,81% a 1,97% a.a. + CDI (b)
	<u>269.641</u>	<u>191.202</u>	

Notas Explicativas

Passivo não circulante:

Debêntures	673.620	672.877	(a)
BNDES	63.638	-	Juros de TJLP + 1,67%aa , TJLP + 3,67%aa, Selic + 3,67% aa 6,00%a.a.
Resolução n.º 4131 (d)	62.262	-	Juros de 107,75% do CDI (a)
Finame	19.634	23.048	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
Arrendamento mercantil	2.512	3.635	Juros de 0,81% a 1,97% a.a. + CDI (b)
	<u>821.666</u>	<u>699.560</u>	

Consolidado

	30/09/2015	31/12/2014	Taxa efetiva
Passivo circulante:			
Debêntures	214.272	180.574	(a)
Capital de Giro	100.820	82.938	Juros de 108,5% a 117,3% do CDI (b)
Resolução n.º 4131 (d)	-	51.677	Juros de 107,65% do CDI (b)
Resolução n.º 2770 (d)	39.260	43.829	Juros de 117,3% do CDI (b)
FINIMP	41.533	-	Juros de 100,7% a 103,8% do CDI
BNDES	3.237	-	Juros de TJLP + 1,67%aa , TJLP + 3,67%aa, Selic + 3,67% aa 6,00%a.a.
Finame	5.673	5.050	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
Arrendamento mercantil	5.517	5.691	Juros de 0,81% a 2,19% a.a. + CDI (b)
	<u>410.312</u>	<u>369.759</u>	

Passivo não circulante:

Debêntures	673.620	672.877	(a)
BNDES	63.638	-	Juros de TJLP + 1,67%aa , TJLP + 3,67%aa, Selic + 3,67% aa 6,00%a.a.
FIDC-NP Club (c)	7.118	15.649	-
Resolução n.º 4131 (d)	195.874	61.635	Juros de 107,25% a 107,75% do CDI (b)
Finame	19.941	23.556	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
Arrendamento mercantil	2.866	3.635	Juros de 0,81% a 2,19% a.a. + CDI (b)
	<u>963.057</u>	<u>777.352</u>	

(a) Debêntures

As debêntures emitidas pela Companhia são nominativas e escriturais, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, e suas emissões foram aprovadas em reuniões do Conselho de Administração. As debêntures não possuem garantias, os juros são amortizados semestralmente. As debêntures foram subscritas pelo valor nominal unitário, integralizados em moeda nacional e à vista no ato da subscrição. Abaixo seguem as debêntures emitidas pela Companhia:

Debêntures não conversíveis	Principal R\$	Data de emissão	Vencimento final	Títulos em circulação	Encargos financeiros	Consolidado	
						30/09/2015	31/12/2014
1ª emissão	300.000	21/06/2011	21/06/2018	300	111,95% do CDI	300.000	300.000
2ª emissão	350.320	20/12/2011	20/12/2016 (i)	350	111,20% do CDI	350.320	350.320
3ª emissão - 1ª série	100.000	25/04/2014	25/04/2019 (ii)	10.000	111,25% do CDI	100.000	100.000
3ª emissão - 2ª série	100.000	25/04/2014	25/04/2021 (iii)	10.000	112,00% do CDI	100.000	100.000
					Total do principal	850.320	850.320
					Custos de transação a apropriar	(2.095)	(2.839)
					Juros a pagar	39.667	5.970
					Total Debêntures	<u>887.892</u>	<u>853.451</u>
					Passivo circulante	213.952	180.574
					Passivo não circulante	673.940	672.877

- (i) A amortização da segunda emissão de debêntures será efetuada em duas parcelas anuais, sendo a primeira em 20/12/2015 e a segunda em 20/12/2016.

Notas Explicativas

- (ii) A amortização da terceira emissão de debêntures da 1ª Série será integralmente na data de vencimento das debêntures, ou seja, em 25/04/2019. Em 29 de julho de 2015, a Companhia promoveu uma oferta de aquisição facultativa para recomprar suas 5.000 debêntures da 1ª Série da 3ª emissão, por preço não superior ao valor unitário nominal de cada debênture, acrescido da remuneração calculada *pro rata temporis*, desde a data do pagamento da última remuneração, totalizando o valor de R\$ 51.808, conforme respectivas escrituras de emissão, e posterior cancelamento.
- (iii) A amortização da terceira emissão de debêntures da 2ª Série será em duas parcelas de: (i) 50% do valor nominal das debêntures da 2ª Série ao final do sexto ano a contar da Data de Emissão, portanto em 25/04/2020; (ii) 50% do valor nominal das debêntures da 2ª Série na data de vencimento das debêntures da 2ª Série, portanto em 25/04/2021.

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 o EBITDA dos últimos 12 (doze) meses. Em 30 de setembro de 2015, a Companhia encontra-se adimplente com todas as cláusulas de “covenants”.

- (b) CDI - Certificado de Depósito Interbancário cuja taxa anualizada em 30 de setembro de 2015 foi de 13,1% (10,8% em 31 de dezembro de 2014).
- (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.

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

Ano	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
2016	176.486	182.715	176.532	237.342
2017	8.367	6.657	8.530	14.068
2018	366.506	303.455	498.292	303.527
Após 2019	270.627	206.733	280.023	222.415
	<u>821.986</u>	<u>699.560</u>	<u>963.377</u>	<u>777.352</u>

Cláusulas contratuais restritivas (“covenants”)

A Companhia possui empréstimos e financiamentos com cláusulas restritivas (“covenants”), conforme consta nos contratos celebrados com bancos. Em 30 de setembro de 2015, a Companhia encontra-se adimplente às cláusulas restritivas.

Garantias de empréstimos e financiamentos

Instituição financeira	Tipo de garantia	30/09/2015	31/12/2014
Banco Bradesco S.A. e Banco Itaú Unibanco S.A.	Fianças bancárias	<u>105.402</u>	<u>98.050</u>

Notas Explicativas

19. SALÁRIOS, PROVISÕES E CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Férias	27.291	30.493	30.209	33.565
13º Salário	15.937	-	17.354	-
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS a recolher	2.883	3.595	3.442	4.204
Salários a pagar	11.698	10.514	12.553	11.276
Imposto de renda retido na fonte	1.060	2.255	1.239	2.685
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a recolher	2.276	3.082	2.425	3.310
Participação nos lucros	8.166	4.113	8.166	4.113
Outros	128	368	148	390
	<u>69.439</u>	<u>54.420</u>	<u>75.536</u>	<u>59.543</u>

20. TRIBUTOS A RECOLHER

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
ICMS	25.237	76.301	25.225	76.301
IRPJ	-	-	5.198	14.710
CSLL	641	283	5.598	4.195
IPTU	1.623	-	1.627	-
COFINS	13.260	33.298	14.270	34.557
PIS	2.865	7.069	3.051	7.305
Outros	5.810	5.058	6.375	10.261
	<u>49.436</u>	<u>122.009</u>	<u>61.344</u>	<u>147.329</u>

21. RECEITA DIFERIDA

a) Operação Itaú/Marisa

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 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 29 de setembro de 2015, a Companhia e o Itaú celebraram a renovação desta parceria para o desenvolvimento dos cartões embandeirados Itaucard Marisa – MasterCard. A parceria inicial, válida por 10 anos que entrou em vigor em abril de 2009, foi estendida até 31 de março de 2029. Em virtude desta renovação e ampliação de prazo da parceria, a receita diferida será apropriada ao resultado pela fruição de prazo do respectivo aditamento.

b) Operação “Netpoints”

A Companhia, por meio do Contrato Particular de Programa de Fidelidade e Outras Avenças celebrado com Netpoints Fidelidade S.A. (“Netpoints”), concedeu à Netpoints o acesso, pelo período de 10 anos, à base de

Notas Explicativas

dados de clientes do Programa Amiga, para fins únicos e exclusivos de promoção, oferta, distribuição e comercialização do Programa Netpoints. Em contrapartida, a Netpoints pagou à Marisa, o valor total de R\$20.000.

A receita diferida é apropriada ao resultado pela fruição de prazo do respectivo contrato, estipulado em dez anos.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014	30/09/2015	31/12/2014
Receita diferida				
Itau / Marisa	-	-	38.000	47.000
Netpoints	18.500	19.250	18.500	19.250
	<u>18.500</u>	<u>19.250</u>	<u>56.500</u>	<u>66.250</u>
Passivo circulante	1.000	1.000	3.815	13.000
Passivo não circulante	17.500	18.250	52.685	53.250
	<u>18.500</u>	<u>19.250</u>	<u>56.500</u>	<u>66.250</u>

22. 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					30/09/2015
	31/12/2014	Adições	Pagamentos	Reversões	Atualizações	
Tributárias:						
FGTS (a)	11.501	1.437	-	-	748	13.686
FAP/RAT	5.349	443	-	-	585	6.377
Outros riscos tributários	1.685	531	-	-	-	2.216
	<u>18.535</u>	<u>2.411</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.333</u>	<u>22.279</u>
Trabalhistas	23.667	13.035	(3.604)	(4.178)	-	28.920
Cíveis	885	835	(261)	(443)	-	1.016
	<u>43.087</u>	<u>16.281</u>	<u>(3.865)</u>	<u>(4.621)</u>	<u>1.333</u>	<u>52.215</u>
Depósitos judiciais	51.249	30.646	(27.422)	-	-	54.473
	Consolidado					30/09/2015
	31/12/2014	Adições	Pagamentos	Reversões	Atualizações	
Tributárias:						
FGTS (a)	11.501	1.437	-	-	748	13.686
FAP/RAT	5.515	437	-	-	585	6.537
Outros riscos tributários	1.685	531	-	-	-	2.216
	<u>18.701</u>	<u>2.405</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.333</u>	<u>22.439</u>
Trabalhistas	25.674	14.360	(5.639)	(2.482)	-	31.913
Cíveis	10.341	10.051	(7.814)	(1.630)	-	10.948
	<u>54.716</u>	<u>26.816</u>	<u>(13.453)</u>	<u>(4.112)</u>	<u>1.333</u>	<u>65.300</u>
Depósitos judiciais	55.299	37.362	(36.207)	-	-	56.454

(a) A Companhia impetrou ação judicial contra a União Federal requerendo a inconstitucionalidade da aplicação da Lei

Notas Explicativas

Complementar nº 110/01, a qual não respeitou o princípio da anterioridade para alteração da alíquota do FGTS. Tendo em vista a revogação parcial da tutela, em 19 de maio de 2004, a Companhia optou por continuar fazendo os depósitos judiciais das contribuições sociais e não o recolhimento das aludidas cobranças.

Em 30 de setembro de 2015, a Companhia e suas controladas mantinham outros processos em andamento, cuja materialização, na avaliação dos consultores legais, são classificadas como perda possível, no valor de R\$444.323 (R\$440.041 em 31 de dezembro de 2014), para os quais a Administração da Companhia, suportada pela opinião de seus consultores legais, entende não ser necessária a constituição de provisão.

Em agosto de 2015, o Tribunal Superior do Trabalho declarou inconstitucional a atualização monetária dos débitos trabalhistas pela TR, a qual foi substituída pelo IPCA-E (Índice de Preços ao Consumidor Amplo-Especial). O efeito da atualização monetária advinda desta decisão na Companhia e em suas controladas, cuja materialização, na avaliação dos consultores legais, são classificadas como perda possível, em 30 de setembro de 2015, na controladora e no consolidado é de R\$10.469 e R\$ 11.178, respectivamente. A Companhia acompanhará o desenvolvimento dos questionamentos referentes à constitucionalidade desta decisão.

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\$56.454, sendo R\$54.473 da Controladora (R\$55.299 em 31 de dezembro de 2014, sendo R\$51.249 da Controladora).

23. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Exceto pelos movimentos no trimestre, apresentados a seguir, as demais divulgações sobre o patrimônio líquido da Companhia não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa n. 23 das demonstrações financeiras anuais do exercício de 2014.

a) Capital social

Em 30 de setembro de 2015 o capital social da Companhia, no montante de R\$899.597 (R\$661.493 em 31 de dezembro de 2014), estava representado por 204.085.999 ações ordinárias, sem valor nominal e com direito a voto nas deliberações da Assembleia Geral, distribuído conforme segue:

	30/09/2015			31/12/2014		
	Valor R\$	Total de ações	%	Valor R\$	Total de ações	%
Acionistas domiciliados no País - bloco de controle (pessoas físicas)	656.912	149.029.518	73,02	489.377	137.258.368	73,98
Mercado	242.685	55.056.481	26,98	172.116	48.274.358	26,02
	<u>899.597</u>	<u>204.085.999</u>	<u>100,00</u>	<u>661.493</u>	<u>185.532.726</u>	<u>100,00</u>

Em 21 de agosto de 2015 foi aprovado o aumento de Capital Social subscrito e integralizado no valor de R\$ 238.104, passando este de R\$ 661.493 para R\$ 899.597, mediante a capitalização de valores registrados nas Reservas de Lucros - Reservas Estatutárias da Companhia. Na mesma data, foi aprovada a Bonificação em Ações à razão de 10%: em razão da capitalização de reservas ora aprovada, tendo sido emitidas 18.553.273 novas ações ordinárias escriturais, sem valor nominal, a título de bonificação, na proporção de 1 nova ação ordinária, para cada 10 ações ordinárias detidas pelos acionistas, na data base.

Notas Explicativas

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

A Companhia possui plano de outorga de opções de compra de ações para seus executivos.

A posição das opções outorgadas em aberto é demonstrada a seguir:

Outorga	Data		Quantidade - mil		Outorga (i)	Preço de exercício (i)	
	Início do exercício	Final do exercício	Opções outorgadas	Opções em aberto	Valor justo da opção	Na outorga	Atualizado IPCA
17/08/2011	30/09/2012	17/08/2016	305	117	12,87	21,61	18,63
09/05/2012	30/09/2013	09/05/2017	146	41	11,68	22,80	18,07
22/05/2013	29/05/2014	22/05/2019	170	110	9,47 a 14,44	31,90	29,52
03/06/2013	30/09/2014	22/05/2016	129	55	12,39	28,79	27,98
30/05/2014	22/05/2015	22/05/2020	263	202	6,29 a 9,24	16,88	13,75
			<u>1.013</u>	<u>525</u>			

A movimentação ocorrida no trimestre findo em 30 de setembro de 2015 nas opções outorgadas em aberto está apresentada abaixo:

	30/09/2015	31/12/2014
Saldo inicial de opções de compra de ações - mil	710	518
Emissão de opções de compra de ações - mil	-	263
Exercício das opções de compras de ações - mil	-	-
Cancelamento das opções de compras de ações - mil	(185)	(71)
Saldo atual do número de opções de compra de ações - mil	<u>525</u>	<u>710</u>

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	Despesas 30/09/2015	Exercícios futuros	Total
2008	648	-	-	648
2011	3.665	24	-	3.689
2012	1.332	39	19	1.390
2013	2.251	323	450	3.024
2014	517	413	776	1.706
	<u>8.413</u>	<u>799</u>	<u>1.245</u>	<u>10.457</u>

Notas Explicativas

24. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Receita operacional bruta:				
Vendas de mercadorias	2.490.626	2.578.006	2.492.489	2.586.917
Operações com cartão de crédito	-	-	274.605	288.507
Prestação de serviços	3.575	1.672	135.889	149.012
Operação com crédito pessoal	-	-	142.895	137.498
Impostos incidentes:				
Vendas de mercadorias	(647.938)	(671.921)	(648.230)	(676.692)
Prestação de serviços	(445)	(223)	(17.700)	(18.188)
Devoluções:				
Vendas de mercadorias	(163.082)	(179.774)	(163.439)	(179.828)
	<u>1.682.736</u>	<u>1.727.760</u>	<u>2.216.509</u>	<u>2.287.226</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Custo da revenda de mercadorias	(885.769)	(927.208)	(885.759)	(919.332)
Custo de operações com cartão de crédito	-	-	(203.362)	(168.573)
Custo da prestação de serviços	-	-	(94.105)	(85.477)
Custo de operações com crédito pessoal	-	-	(73.995)	(55.713)
	<u>(885.769)</u>	<u>(927.208)</u>	<u>(1.257.221)</u>	<u>(1.229.095)</u>

26. DESPESAS COM VENDAS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Despesas com pessoal e serviços	(301.381)	(367.494)	(289.909)	(353.179)
Utilidades públicas	(62.273)	(52.188)	(63.043)	(53.320)
Despesas de comunicação, distribuição e locação	(236.351)	(248.853)	(248.048)	(256.907)
Outras	(31.420)	(42.912)	(40.585)	(44.809)
	<u>(631.425)</u>	<u>(711.447)</u>	<u>(641.585)</u>	<u>(708.215)</u>

27. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Despesas com pessoal e serviços	(89.265)	(71.830)	(117.240)	(104.153)
Utilidades públicas	(4.386)	(3.814)	(6.469)	(4.283)
Despesas locatícias	(3.073)	(2.823)	(3.343)	(1.244)
Despesas tributárias	(2.533)	(1.594)	(2.559)	(1.614)
Outras	(6.820)	(6.369)	(7.634)	(7.809)
	<u>(106.077)</u>	<u>(86.430)</u>	<u>(137.245)</u>	<u>(119.103)</u>

Notas Explicativas

28. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Créditos tributários	11.316	22.382	10.674	22.190
Despesas recuperadas	2.643	963	2.643	963
Reversão (constituição) de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida	(19.223)	(11.924)	(33.875)	(23.577)
Outras	10.352	(1.420)	7.077	10.438
	<u>5.088</u>	<u>10.001</u>	<u>(13.481)</u>	<u>10.014</u>

29. RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2015	30/09/2014
Despesas financeiras:				
Ajuste a valor presente – fornecedores	(35.098)	(28.929)	(35.098)	(28.929)
Perda em “swap”	-	-	-	(13.024)
Juros	(95.244)	(67.161)	(98.067)	(69.413)
Ganho (perda) com instrumentos financeiros (a)	7.389	(11.479)	7.389	(11.479)
Despesas bancárias	(1.481)	(1.500)	(2.122)	(1.903)
Variação cambial empréstimos	(2.141)	(572)	(48.567)	(12.207)
Variação monetária passiva	(1.381)	-	-	-
Descontos concedidos	(61)	(65)	(3.785)	(8.373)
Outras	(4.981)	(3.148)	(10.953)	(6.884)
	<u>(132.998)</u>	<u>(112.854)</u>	<u>(191.203)</u>	<u>(152.212)</u>
Receitas financeiras:				
Aplicações financeiras	32.417	11.226	40.606	17.310
Ganho em “swap”	2.977	41	40.358	19.580
Variação cambial ativa	194	261	194	261
Descontos obtidos	518	892	531	921
Outras	353	1.564	3.378	4.226
	<u>36.459</u>	<u>13.984</u>	<u>85.067</u>	<u>42.298</u>

(a) Para mais detalhes, vide Nota Explicativa nº 31.e).

30. LUCRO POR AÇÃO

A tabela a seguir demonstra o cálculo do lucro líquido por ação básico e diluído:

	Controladora	
	30/09/2015	30/09/2014
Lucro (prejuízo) líquido atribuível a detentores de ações ordinárias da controladora	(52.508)	7.242
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias para o lucro básico por ação	188.251	185.533
Efeito da diluição:		
Opções de ações	-	-
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias ajustada pelo efeito da diluição	<u>188.251</u>	<u>185.533</u>
Lucro líquido por ação básico - R\$	(0,27892)	0,03903
Lucro líquido por ação diluído - R\$ (a)	<u>(0,27892)</u>	<u>0,03903</u>

Notas Explicativas

(a) Em 30 de setembro de 2015, o preço de exercício estimado das opções de ações em aberto era superior ao preço médio de mercado das ações durante o período e, portanto, não ocasionaram efeito diluidor.

31. INSTRUMENTOS FINANCEIROS E GERENCIAMENTO DE RISCO

31.1 Visão Geral

No curso normal de seus negócios, a Companhia está exposta a riscos de crédito, de liquidez e de mercado, os quais são gerenciados ativamente em conformidade à Política de Gestão de Risco Financeiro (“Política de Risco”) e diretrizes internas a ela subordinadas.

a) 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 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 8. A Companhia registrou provisão para créditos de liquidação duvidosa, no montante de R\$117.083 (R\$98.563 em 31 de dezembro de 2014), 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 31 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

b) Riscos de mercado

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 31 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

c) Risco de liquidez

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

	30/09/2015				
	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total
Fornecedores	207.768	-	-	-	207.768
Financiamentos bancários	362.202	212.582	608.754	173.016	1.356.554
Financiamentos bancários - arrendamento financeiro	5.109	857	1.642	-	7.608
	<u>575.079</u>	<u>213.439</u>	<u>610.396</u>	<u>173.016</u>	<u>1.571.930</u>
	31/12/2014				
	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total
Fornecedores	245.248	-	-	-	245.248
Financiamentos bancários	362.912	233.934	419.924	120.947	1.137.717
Financiamentos bancários - arrendamento financeiro	6.112	3.129	870	-	10.111
	<u>614.272</u>	<u>237.063</u>	<u>420.794</u>	<u>120.947</u>	<u>1.393.076</u>

Notas Explicativas

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 31 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

d) Gerenciamento de capital

Os índices de endividamento em 30 de setembro de 2015 e de 31 de dezembro de 2014 podem ser assim sumariados:

	Consolidado	
	30/09/2015	31/12/2014
Total dos empréstimos e financiamentos e debêntures	1.373.369	1.139.709
Menos: Caixa e equivalentes de caixa	(645.328)	(510.680)
Dívida líquida	728.041	629.029
Total do patrimônio líquido	1.129.520	1.155.878
Capital total	1.857.561	1.784.907
Índice de alavancagem financeira	39%	35%

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 31 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

e) Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a controlada Club possuía contratos de instrumentos financeiros derivativos em aberto, o detalhe destes contratos é como segue:

Vencimento	Valor de referencia (nocial)	30/09/2015				Valor líquido
		Banco		Companhia		
		Indexador	Juros	Indexador	Juros	
Setembro de 2016	39.000	US\$	6,07% a.a.	CDI	117,30%	39.048
Janeiro de 2018	123.342	US\$	3,17% a.a.	CDI	107,25%	123.051
Julho de 2018	50.000	US\$	4,31% a.a.	CDI	107,75%	53.185
	<u>212.342</u>					<u>215.284</u>

Vencimento	Valor de referencia (nocial)	31/12/2014				Valor líquido
		Banco		Companhia		
		Indexador	Juros	Indexador	Juros - %	
Maio de 2015	32.790	US\$	3,12% a.a.	CDI	109,5%	39.750
Fevereiro de 2017	100.000	US\$	2,76% a.a.	CDI	107,6%	109.590
	<u>132.790</u>					<u>149.340</u>

Com a operação de *swap*, 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.

Notas Explicativas

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 31 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

31.2 Instrumentos financeiros derivativos designados para contabilização de proteção (*hedge accounting*)

A Companhia aplica as regras de contabilidade de *hedge accounting* para seus instrumentos derivativos classificados como hedge de fluxo de caixa, conforme determinado em sua Política de Risco. O hedge de fluxo de caixa consiste em fornecer proteção, exclusivamente para as operações de compra de mercadorias importadas para revenda, reduzindo desta forma o risco cambial da operação.

As transações para as quais a Companhia fez a designação de *hedge accounting* são altamente prováveis, apresentam uma exposição da variação do fluxo de caixa que poderia afetar o resultado e são altamente efetivas em proteger as variações de fluxo de caixa atribuível ao risco coberto, consistente ao risco originalmente documentado na Política de Risco.

Para a proteção de suas operações, a Companhia optou pela linha de contratos de compra de moeda a termo (Non Deliverable Forward – NDF).

a) Contratos a termo de moedas – Non-deliverable forward (“NDF”)

O contrato a termo de moedas é o compromisso futuro de comprar e vender determinadas moedas em certa data no futuro por um preço pré-estabelecido. Por ser um non-deliverable forward, esse contrato não exige a liquidação física das posições contratadas, mas sim a liquidação financeira por diferença entre o preço de liquidação e o preço estabelecido na contratação.

As posições dos contratos a termo de moedas – NDF em aberto em 30 de setembro de 2015, por vencimento, bem como as taxas médias ponderadas e o valor justo, são demonstrados a seguir:

Vencimentos:	Controladora / Consolidado		
	30/09/2015		
	Notional (US\$)	Taxa média	Valor Justo
Outubro-15	13.280	2,7996	16.442
Novembro-15	10.270	2,9873	10.590
Dezembro-15	8.020	2,9605	10.245
Janeiro-16	11.000	3,6136	5.566
Fevereiro-16	14.035	3,7716	4.907
Março-16	12.281	3,8188	4.046
Abril-16	9.630	3,7690	3.846
Mai-16	2.700	3,8698	889
	<u>81.216</u>	<u>3,4221</u>	<u>56.531</u>

Notas Explicativas

31.3 Ganhos e perdas de instrumentos financeiros derivativos

Os ganhos e perdas dos instrumentos financeiros derivativos designados como *hedge* de fluxo de caixa, enquanto não realizados estão registrados no patrimônio líquido, conforme demonstrado abaixo:

	Controladora / Consolidado
	Patrimônio Líquido
	30/09/2015
Instrumentos financeiros derivativos designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa:	
Riscos de moeda	49.153
IR/CS diferidos sobre perdas	(16.712)
Ganhos líquidos reconhecidos em outros resultados abrangentes	<u>32.441</u>
Ganhos líquidos reconhecidos no período	25.351
Ganhos líquidos reconhecidos em períodos anteriores	7.090
	<u>32.441</u>

31.4 Valor justo dos instrumentos financeiros

A Administração da Companhia é de opinião que os instrumentos financeiros, os quais estão reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas pelos seus valores contábeis (caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, derivativos, contas a receber, fornecedores, empréstimos e financiamentos e debêntures), não apresentam variações significativas em relação aos respectivos valores de mercado, em razão de o vencimento de parte substancial dos saldos ocorrer em data próxima às dos balanços. O saldo da rubrica “Empréstimos e financiamentos” é atualizado monetariamente com base em índices de inflação e juros variáveis em virtude das condições de mercado e, portanto, o saldo devedor registrado nas datas dos balanços está próximo do valor de mercado.

Contudo, tendo em vista que não há mercado ativo para esses instrumentos, as diferenças poderiam ocorrer se tais valores fossem liquidados antecipadamente.

31.5 Mensuração e hierarquia do valor justo

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

	Controladora			
	30/09/2015	Nível 2	31/12/2014	Nível 2
Ativos				
Derivativos proteção cambial	16.641	16.641	3.867	3.867
Derivativos designados como hedge	56.531	56.531	10.742	10.742
	<u>73.172</u>	<u>73.172</u>	<u>14.609</u>	<u>14.609</u>
	Consolidado			
	30/09/2015	Nível 2	31/12/2014	Nível 2
Ativos				
Derivativos proteção cambial	27.540	27.540	11.269	11.269
Derivativos designados como hedge	56.531	56.531	10.742	10.742
	<u>84.071</u>	<u>84.071</u>	<u>22.011</u>	<u>22.011</u>

Notas Explicativas

Durante o trimestre findo em 30 de setembro de 2015, não houve transferência entre os níveis 1 e 2 da mensuração do valor justo ou transferências para o nível 3.

31.6 Quadro de Análise de Sensibilidade

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

Operação	30/09/2015				
	Montante	Risco	CDI Previsto Provável (i)	CDI + 25% Possível(ii)	CDI + 50% Remoto (iii)
Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI	533.638	Alta do CDI	81.205	101.506	121.807
Juros sobre empréstimos sujeitos à variação do CDI	1.270.018	Alta do CDI	215.476	269.344	323.213

Operação	31/12/2014				
	Montante	Risco	CDI Previsto Provável (i)	CDI + 25% Possível(ii)	CDI + 50% Remoto (iii)
Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI	462.841	Alta do CDI	57.740	72.175	86.610
Juros sobre empréstimos sujeitos à variação do CDI	1.095.454	Alta do CDI	146.110	182.638	219.165

(i) Juros calculados com base na previsão futura do CDI (taxas referenciais BM&F - Ibovespa).

(ii) Juros calculados considerando um incremento de 25% na variação do CDI.

(iii) Juros calculados considerando um incremento de 50% na variação do CDI

32. ARRENDAMENTO OPERACIONAL - LOCAÇÃO DE LOJAS

Em 30 de setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, 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 3,10% 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 setembro de 2015, as despesas de aluguéis, líquidas de PIS e Cofins a recuperar, no consolidado, totalizaram R\$158.230, sendo R\$148.608 da Controladora (R\$149.510 em 30 de setembro de 2014, sendo R\$142.742 da Controladora). O saldo da rubrica “Aluguéis a pagar” é de R\$20.229, sendo R\$19.103 da Controladora (R\$22.899 em 31 de dezembro de 2014, sendo R\$21.876 da Controladora).

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, a valores de 30 de setembro de 2015, totalizam um montante mínimo de R\$714.461, assim distribuído:

Exercício	Valor
2015	89.576
2016	169.638
2017	121.059
2018	90.319
2019 a 2032	243.869
	<u>714.461</u>

Notas Explicativas

33. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

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 e D.
- Produtos e serviços financeiros, sendo:
 - (i) 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.
 - (ii) Operações crédito pessoal - oferta empréstimo pessoal aos consumidores da Companhia.

Apresentamos abaixo os resultados por segmento:

	30/09/2015			Saldo consolidado
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	
Receita líquida de clientes externos	1.691.466	371.411	153.632	2.216.509
Custos do segmento	(885.759)	(273.938)	(97.524)	(1.257.221)
Lucro bruto	805.707	97.473	56.108	959.288
Despesas com vendas	(641.585)	-	-	(641.585)
Despesas gerais e administrativas	(106.988)	(21.388)	(8.869)	(137.245)
Outras receitas operacionais	(5.249)	(7.480)	(752)	(13.481)
Resultado operacional do segmento	51.885	68.605	46.487	166.977
Depreciação e amortização				(145.244)
Receitas financeiras				85.067
Despesas financeiras				(191.203)
Resultado de equivalência patrimonial				(4.313)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social				(88.716)

	30/09/2014			Saldo consolidado
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	
Receita líquida de clientes externos	1.732.642	403.540	151.044	2.287.226
Custos do segmento	(919.332)	(238.623)	(71.140)	(1.229.095)
Lucro bruto	813.310	164.917	79.904	1.058.131
Despesas com vendas	(708.215)	-	-	(708.215)
Despesas gerais e administrativas	(91.875)	(21.138)	(6.090)	(119.103)
Outras receitas operacionais	9.317	688	9	10.014
Resultado operacional do segmento	22.537	144.467	73.823	240.827
Depreciação e amortização				(141.538)
Receitas financeiras				42.298
Despesas financeiras				(152.212)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social				(10.625)

Notas Explicativas

Em consequência da mudança da estrutura organizacional a Companhia adotou nova forma de alocação de despesas entre as unidades de negócio que passa a partir de 01 de janeiro de 2015. Tal medida visa medir melhor o resultado individual de cada uma das unidades, assim como melhorar a sua comparabilidade com nossos pares e traz maior flexibilidade em eventuais futuras movimentações estratégicas que a Companhia possa avaliar.

O somatório dos ativos totais dos segmentos de varejo, operações cartões de crédito e operações crédito pessoal é de R\$3.037.001 (R\$3.034.293 em 31 de dezembro de 2014), e dos passivos totais é de R\$1.904.762 (R\$1.820.112 em 31 de dezembro de 2014).

34. 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 setembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, são assim demonstradas:

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Responsabilidade civil	10.000	10.000
Riscos diversos - estoques e imobilizados	228.100	228.100
Transportes	77.000	77.000
Veículos	3.235	2.623
	<u>318.335</u>	<u>317.723</u>

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 30/09/2015			
	Em unidades de ações			
	Ações ordinárias		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Decio Goldfarb	382.297	0,187322%	382.297	0,187322%
Márcio Luiz Goldfarb	14.529.720	7,119410%	14.529.720	7,119410%
Denise Golfarb Terpins	12.351.391	6,052052%	12.351.391	6,052052%
Flávia Goldfarb Papa	12.391.801	6,071853%	12.391.801	6,071853%
Roberta Goldfarb Philipsen	12.391.692	6,071799%	12.391.692	6,071799%
Marcelo Goldfarb	12.391.807	6,071856%	12.391.807	6,071856%
Rodrigo Terpins	12.247.264	6,001031%	12.247.264	6,001031%
Ticiano Terpins Strozenberg	12.247.263	6,001030%	12.247.263	6,001030%
Michel Terpins	12.247.264	6,001031%	12.247.264	6,001031%
Jack Leon Terpins	1	0,000001%	1	0,000001%
Fany Rachel Goldfarb	992.201	0,486168%	992.201	0,486168%
FIP Brasil Plural II	9.513.390	4,661461%	9.513.390	4,661461%
FIM Crédito Privado Dragster	971.140	0,475848%	971.140	0,475848%
Ricardo Goldfarb	13.402.020	6,566849%	13.402.020	6,566849%
Renata Goldfarb	13.280.489	6,507300%	13.280.489	6,507300%
Marina Goldfarb	13.364.913	6,548667%	13.364.913	6,548667%
TP Partners Public Equities Fund, LP	8.652.042	4,239410%	8.652.042	4,239410%
Coronation Fund Managers Ltd	23.307.181	11,420274%	23.307.181	11,420274%
Outros	19.422.123	9,516637%	19.422.123	9,516637%
Total	204.085.999	100,00%	204.085.999	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 30/09/2015			
	Em unidades de ações			
	Ações ordinárias		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Controlador	152.704.653	74,82%	152.704.653	74,82%
Administradores				
Conselho da Administração	1	0,00%	1	0,00%
Diretoria Estatutária	38.508	0,02%	38.508	0,02%
Conselho Fiscal	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	-
Outros Acionistas	51.342.837	25,16%	51.342.837	25,16%
Total	204.085.999	100,00%	204.085.999	100,00%
Ações em circulação	51.342.837	25,16%	51.342.837	25,16%

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 setembro de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária 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 (CVM), 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, conseqüentemente, 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 contábeis intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e 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 CVM.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM 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, 23 de outubro de 2015

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6

Antonio Humberto Barros dos Santos Patricia 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 período findo em 30 de setembro de 2015, 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, 27 de outubro de 2015.

Marcio Luiz Goldfarb

Presidente

Declaração do Diretor Financeiro/Administrativo e de Relações com Investidores

Eu, Adalberto Pereira dos Santos, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao período findo em 30 de setembro de 2015, 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, 27 de outubro de 2015.

Adalberto Pereira dos Santos

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 período findo em 30 de setembro de 2015, 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, 27 de outubro de 2015.

Ricardo José Ribeiro dos Santos

Diretor de Patrimônio e Expansão

Declaração do Diretor de Compras

Eu, Rene Antonio da Silva, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao período findo em 30 de setembro de 2015, 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, 27 de outubro de 2015.

Rene Antonio da Silva

Diretor de Compras

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, 27 de outubro de 2015.

Marcio Luiz Goldfarb

Presidente

Declaração do Diretor Financeiro/Administrativo e de Relações com Investidores

Eu, Adalberto Pereira 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, 27 de outubro de 2015.

Adalberto Pereira dos Santos

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, 27 de outubro de 2015.

Ricardo José Ribeiro dos Santos

Diretor de Patrimônio e Expansão

Declaração do Diretor de Compras

Eu, Rene Antonio da Silva, 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, 27 de outubro de 2015.

Rene Antonio da Silva

Diretor de Compras