

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	7
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	9
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	12
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	14
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	15
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	16
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	18
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	19
----------------------------------	----

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

Notas Explicativas	30
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	59
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	61
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	62
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	63
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/06/2017
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	899.597
Preferenciais	0
Total	899.597
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	2.258.639	2.407.190
1.01	Ativo Circulante	937.996	1.039.003
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	13.671	35.123
1.01.02	Aplicações Financeiras	153.427	300.019
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	153.427	300.019
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	153.427	300.019
1.01.03	Contas a Receber	240.178	289.916
1.01.03.01	Clientes	240.178	289.916
1.01.04	Estoques	437.564	338.238
1.01.06	Tributos a Recuperar	30.433	28.114
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	30.433	28.114
1.01.06.01.01	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	12.025	384
1.01.06.01.02	Demais tributos a recuperar	18.408	27.730
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	62.723	47.593
1.01.08.03	Outros	62.723	47.593
1.01.08.03.01	Créditos com Partes Relacionadas	24.718	25.924
1.01.08.03.02	Títulos e Valores Mobiliários	2.775	965
1.01.08.03.04	Outros	35.230	20.704
1.02	Ativo Não Circulante	1.320.643	1.368.187
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	442.867	401.758
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	13.477	18.406
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	13.477	18.406
1.02.01.06	Tributos Diferidos	336.935	307.112
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	336.935	307.112
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.502	1.529
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	1.502	1.529
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	90.953	74.711
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	2.286	9.813
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	88.667	64.898
1.02.02	Investimentos	408.316	428.944
1.02.02.01	Participações Societárias	408.316	428.944
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	408.316	428.944
1.02.03	Imobilizado	342.591	402.484
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	341.710	401.607
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	881	877
1.02.04	Intangível	126.869	135.001
1.02.04.01	Intangíveis	126.869	135.001
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	126.869	135.001

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	2.258.639	2.407.190
2.01	Passivo Circulante	871.523	642.188
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.516	71.337
2.01.01.01	Obrigações Sociais	10.153	11.846
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	65.363	59.491
2.01.02	Fornecedores	333.911	308.879
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	302.998	251.313
2.01.02.01.01	Fornecedores	287.457	234.810
2.01.02.01.02	Fornecedores Convênio	15.541	16.503
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	30.913	57.566
2.01.03	Obrigações Fiscais	33.552	86.312
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	5.730	24.727
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	520
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	3.026	22.941
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Fiscais	2.704	1.266
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	20.466	61.374
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	7.356	211
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	330.498	30.656
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	24.909	22.718
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	24.909	22.718
2.01.04.02	Debêntures	304.652	6.084
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	937	1.854
2.01.05	Outras Obrigações	98.046	145.004
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	17.051	65.141
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	17.051	58.468
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	6.673
2.01.05.02	Outros	80.995	79.863
2.01.05.02.05	Instrumentos Financeiros	15.206	18.343
2.01.05.02.06	Aluguéis a Pagar	22.178	23.567
2.01.05.02.07	Outras Obrigações	43.611	37.953
2.02	Passivo Não Circulante	380.414	753.366
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	297.873	600.417
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	149.312	152.155
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	149.312	152.155
2.02.01.02	Debêntures	148.561	448.059
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	203
2.02.04	Provisões	82.541	152.949
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	82.541	152.949
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	61.644	131.918
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	20.395	20.520
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	502	511
2.03	Patrimônio Líquido	1.006.702	1.011.636
2.03.01	Capital Social Realizado	899.597	899.597
2.03.04	Reservas de Lucros	119.539	118.254
2.03.04.01	Reserva Legal	42.568	42.568
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	74.440	74.440

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2.03.04.10	Reserva de Opção de Compra de Ações	2.531	1.246
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-9.632	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-2.802	-6.215

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	544.858	992.675	621.792	1.074.518
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-254.659	-473.725	-338.457	-553.664
3.03	Resultado Bruto	290.199	518.950	283.335	520.854
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-304.423	-500.491	-283.608	-527.730
3.04.01	Despesas com Vendas	-221.902	-441.173	-222.674	-436.253
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-53.304	-98.268	-40.623	-76.867
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	4.541	10.453	6.653	18.154
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-48.104	-33.668	-41.283	-86.284
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-11.496	40.406	-306	-7.838
3.04.05.02	Despesas com Depreciação/Amortização	-36.608	-74.074	-40.977	-78.446
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	14.346	62.165	14.319	53.520
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-14.224	18.459	-273	-6.876
3.06	Resultado Financeiro	-29.004	-59.672	-34.941	-69.047
3.06.01	Receitas Financeiras	5.350	13.920	10.416	19.686
3.06.02	Despesas Financeiras	-34.354	-73.592	-45.357	-88.733
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-43.228	-41.213	-35.214	-75.923
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	18.850	31.581	16.810	40.338
3.08.02	Diferido	18.850	31.581	16.810	40.338
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-24.378	-9.632	-18.404	-35.585
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-24.378	-9.632	-18.404	-35.585
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,11945	-0,04720	-0,09018	-0,17437
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,11945	-0,04720	-0,09018	-0,17437

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	-24.378	-9.632	-18.404	-35.585
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-2.626	-2.802	-5.820	-13.604
4.02.01	Ganhos Hedge de Fluxo de Caixa	-3.979	-4.246	-8.818	-20.612
4.02.02	IR e CS sobre Resultado Hedge de Fluxo de Caixa	1.353	1.444	2.998	7.008
4.03	Resultado Abrangente do Período	-27.004	-12.434	-24.224	-49.189

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-108.577	80.241
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-56.423	14.503
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	-9.632	-35.585
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	76.878	78.446
6.01.01.03	Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado	10.009	2.124
6.01.01.04	Equivalência Patrimonial	-62.165	-53.520
6.01.01.05	Plano de Opção de Compra de Ações	1.285	135
6.01.01.06	Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos	37.903	38.434
6.01.01.07	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-29.823	-47.346
6.01.01.08	Provisão para Litígios e Demandas Judiciais	-66.340	39.412
6.01.01.11	Provisão para perdas dos estoques	-14.814	-21.707
6.01.01.14	Receita Diferida	0	-18.250
6.01.01.15	Instrumentos Financeiros	276	32.360
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-52.154	65.738
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	49.738	49.233
6.01.02.02	Estoques	-84.512	16.583
6.01.02.03	Títulos e Valores Mobiliários	3.119	1.113
6.01.02.05	Impostos a Compensar	5.208	-11.218
6.01.02.06	Partes Relacionadas	1.233	3.868
6.01.02.07	Depósitos Judiciais	-23.769	-5.678
6.01.02.08	Dividendos recebidos	82.793	80.222
6.01.02.09	Outros Créditos	-14.526	-48.003
6.01.02.10	Fornecedores	25.994	35.941
6.01.02.11	Fornecedores Convênio	-962	0
6.01.02.12	Impostos a Recolher	-52.760	-51.001
6.01.02.13	Salários, Provisões e Encargos Sociais	4.179	6.046
6.01.02.14	Partes Relacionadas	-48.090	-5.227
6.01.02.15	Provisão para litígios e demandas judiciais	-4.068	-733
6.01.02.16	Aluguéis a Pagar	-1.389	-3.945
6.01.02.17	Outras Obrigações	5.658	-1.463
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-18.861	-59.313
6.02.02	Aquisição de Ativo Imobilizado	-5.905	-42.510
6.02.03	Aquisição de Ativo intangível	-12.956	-16.803
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-40.606	-53.955
6.03.01	Captação de Financiamentos - Terceiros	0	28.705
6.03.04	Juros Pagos	-33.372	-50.589
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-7.234	-32.071
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-168.044	-33.027
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	335.142	353.940
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	167.098	320.913

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017**(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	899.597	1.246	117.008	0	-6.215	1.011.636
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	899.597	1.246	117.008	0	-6.215	1.011.636
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.285	0	0	0	1.285
5.04.08	Plano de Opção de Compra de Ações	0	1.285	0	0	0	1.285
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-9.632	3.413	-6.219
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-9.632	0	-9.632
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.413	3.413
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	5.171	5.171
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.758	-1.758
5.07	Saldos Finais	899.597	2.531	117.008	-9.632	-2.802	1.006.702

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(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	899.597	9.102	240.884	-35.764	5.132	1.118.951
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	899.597	9.102	240.884	-35.764	5.132	1.118.951
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	135	0	0	0	135
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	135	0	0	0	135
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-35.585	-13.604	-49.189
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-35.585	0	-35.585
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-13.604	-13.604
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-20.612	-20.612
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	7.008	7.008
5.07	Saldos Finais	899.597	9.237	240.884	-71.349	-8.472	1.069.897

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
7.01	Receitas	1.337.922	1.491.323
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.335.896	1.473.925
7.01.02	Outras Receitas	2.026	17.398
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-727.412	-871.287
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-616.474	-744.937
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-110.938	-148.130
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	0	21.780
7.03	Valor Adicionado Bruto	610.510	620.036
7.04	Retenções	-74.074	-78.446
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-74.074	-78.446
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	536.436	541.590
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	76.085	73.206
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	62.165	53.520
7.06.02	Receitas Financeiras	13.920	19.686
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	612.521	614.796
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	612.521	614.796
7.08.01	Pessoal	228.371	212.108
7.08.01.01	Remuneração Direta	182.605	168.374
7.08.01.02	Benefícios	27.141	26.409
7.08.01.03	F.G.T.S.	18.625	17.325
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	217.678	238.039
7.08.02.01	Federais	116.708	140.981
7.08.02.02	Estaduais	100.879	96.867
7.08.02.03	Municipais	91	191
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	176.104	200.234
7.08.03.01	Juros	36.027	58.563
7.08.03.02	Aluguéis	140.077	141.671
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-9.632	-35.585
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-9.632	-35.585

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	2.607.892	2.644.049
1.01	Ativo Circulante	1.559.630	1.590.531
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	14.424	36.041
1.01.02	Aplicações Financeiras	261.337	383.017
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	261.337	383.017
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	261.337	383.017
1.01.03	Contas a Receber	646.359	675.857
1.01.03.01	Clientes	646.359	675.857
1.01.04	Estoques	437.564	338.238
1.01.06	Tributos a Recuperar	110.917	93.384
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	110.917	93.384
1.01.06.01.01	Imposto de renda e contribuição social a recuperar	66.555	40.302
1.01.06.01.02	Demais tributos a recuperar	44.362	53.082
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	89.029	63.994
1.01.08.03	Outros	89.029	63.994
1.01.08.03.02	Títulos e Valores Mobiliários	3.139	965
1.01.08.03.04	Outros	85.890	63.029
1.02	Ativo Não Circulante	1.048.262	1.053.518
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	551.581	492.670
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	27.710	29.656
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	27.710	29.656
1.02.01.06	Tributos Diferidos	416.713	371.852
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	416.713	371.852
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.502	1.529
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	1.502	1.529
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	105.656	89.633
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	2.741	10.242
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	102.915	79.391
1.02.02	Investimentos	17.549	17.549
1.02.02.01	Participações Societárias	17.549	17.549
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	0	17.549
1.02.03	Imobilizado	347.959	405.007
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	347.078	404.130
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	881	877
1.02.04	Intangível	131.173	138.292
1.02.04.01	Intangíveis	131.173	138.292
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	131.173	138.292

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	2.607.892	2.644.049
2.01	Passivo Circulante	1.120.230	725.588
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	79.935	75.641
2.01.01.01	Obrigações Sociais	10.834	12.822
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	69.101	62.819
2.01.02	Fornecedores	334.578	309.504
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	303.665	251.938
2.01.02.01.01	Fornecedores	288.124	235.435
2.01.02.01.02	Fornecedores Convênio	15.541	16.503
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	30.913	57.566
2.01.03	Obrigações Fiscais	55.431	91.843
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	27.609	29.902
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	19.136	3.406
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	5.292	25.555
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Fiscais	3.181	941
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	20.466	61.374
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	7.356	567
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	505.802	110.247
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	198.982	102.007
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	198.982	102.007
2.01.04.02	Debêntures	304.652	6.084
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	2.168	2.156
2.01.05	Outras Obrigações	144.484	138.353
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	6.673
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	6.673
2.01.05.02	Outros	144.484	131.680
2.01.05.02.04	Receita Diferida	22.630	6.811
2.01.05.02.06	Aluguéis a Pagar	22.200	23.608
2.01.05.02.07	Instrumentos Financeiros	30.913	31.582
2.01.05.02.08	Outras Obrigações	68.741	69.679
2.02	Passivo Não Circulante	480.960	906.825
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	299.925	711.277
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	149.349	263.015
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	149.349	263.015
2.02.01.02	Debêntures	148.561	448.059
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	2.015	203
2.02.02	Outras Obrigações	86.509	31.667
2.02.02.02	Outros	86.509	31.667
2.02.02.02.03	Receita Diferida	86.509	31.667
2.02.04	Provisões	94.526	163.881
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	94.526	163.881
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	61.804	132.078
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	22.469	22.425
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	10.253	9.378
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.006.702	1.011.636
2.03.01	Capital Social Realizado	899.597	899.597

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2.03.02	Reservas de Capital	2.531	1.246
2.03.02.07	Reserva de Opção de Compra de Ações	2.531	1.246
2.03.04	Reservas de Lucros	117.008	117.008
2.03.04.01	Reserva Legal	42.568	42.568
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	74.440	74.440
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-9.632	0
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-2.802	-6.215

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	711.689	1.327.119	781.404	1.389.891
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-370.253	-665.207	-448.304	-760.142
3.03	Resultado Bruto	341.436	661.912	333.100	629.749
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-337.903	-596.111	-316.413	-604.469
3.04.01	Despesas com Vendas	-221.752	-440.873	-220.348	-434.892
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-67.645	-124.423	-54.907	-102.781
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	6.698	14.809	8.321	35.287
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-55.204	-45.624	-49.479	-102.083
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-16.575	32.353	-5.489	-15.356
3.04.05.02	Despesas com Depreciação/Amortização	-38.629	-77.977	-43.990	-86.727
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	3.533	65.801	16.687	25.280
3.06	Resultado Financeiro	-30.682	-64.463	-35.771	-70.835
3.06.01	Receitas Financeiras	8.587	19.776	19.304	30.609
3.06.02	Despesas Financeiras	-39.269	-84.239	-55.075	-101.444
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-27.149	1.338	-19.084	-45.555
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	2.771	-10.970	680	9.970
3.08.01	Corrente	-35.028	-57.588	-13.347	-29.937
3.08.02	Diferido	37.799	46.618	14.027	39.907
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-24.378	-9.632	-18.404	-35.585
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-24.378	-9.632	-18.404	-35.585
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-24.378	-9.632	-18.404	-35.585
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,11945	-0,04720	-0,09018	-0,17437
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,11945	-0,04720	-0,09018	-0,17437

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-24.378	-9.632	-18.404	-35.585
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-2.626	-2.802	-5.820	-13.604
4.02.01	Ganhos Hedge de Fluxo de Caixa	-3.979	-4.246	-8.818	-20.612
4.02.02	IR e CS sobre Resultado Hedge de Fluxo de Caixa	1.353	1.444	2.998	7.008
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-27.004	-12.434	-24.224	-49.189
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-27.004	-12.434	-24.224	-49.189

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-59.907	86.205
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	20.185	82.685
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	-9.632	-35.585
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	77.977	86.727
6.01.01.03	Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado	10.021	2.124
6.01.01.04	Plano de Opção de Compra de Ações	0	135
6.01.01.05	Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos	1.284	14.136
6.01.01.06	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	44.076	-46.915
6.01.01.07	Receita Diferida	-45.174	-19.657
6.01.01.08	Provisão para Litígios e Demandas Judiciais	-61.051	40.448
6.01.01.10	Equivalência Patrimonial	19.093	0
6.01.01.11	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-14.814	-8.957
6.01.01.12	Provisão para perdas dos estoques	0	-21.707
6.01.01.14	(Ganho) Perda com investimentos, líquido	-4.339	0
6.01.01.15	Instrumentos Financeiros	2.744	71.936
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-27.354	28.375
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	10.405	90.310
6.01.02.02	Estoques	-84.512	17.933
6.01.02.03	Títulos e Valores Mobiliários	-228	-3.032
6.01.02.05	Impostos a Compensar	-10.032	-22.197
6.01.02.06	Partes Relacionadas	27	7.255
6.01.02.07	Depósitos Judiciais	-23.524	-18.419
6.01.02.08	Outros Créditos	-22.861	-55.137
6.01.02.09	Fornecedores	26.036	35.204
6.01.02.10	Fornecedores Convênio	-962	0
6.01.02.11	Impostos a Recolher	16.326	-21.999
6.01.02.12	Salários, Provisões e Encargos Sociais	4.294	6.264
6.01.02.13	Partes Relacionadas	-6.604	-2.301
6.01.02.14	Provisão para litígios e demandas judiciais	-8.304	-1.973
6.01.02.15	Aluguéis a Pagar	-1.408	-4.923
6.01.02.16	Receita Diferida	75.000	0
6.01.02.17	Outras Obrigações	-1.007	1.390
6.01.03	Outros	-52.738	-24.855
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	-52.738	-24.855
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-23.830	-60.543
6.02.02	Aquisição de Ativo Imobilizado	-9.283	-44.040
6.02.03	Aquisição de Ativo intangível	-14.547	-16.503
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-59.560	-125.460
6.03.01	Captação de Financiamentos - Terceiros	13.360	70.888
6.03.04	Juros Pagos	-35.219	-50.645
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-37.701	-145.703
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-143.297	-99.798
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	419.058	551.613
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	275.761	451.815

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017**(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	899.597	1.246	117.008	0	-6.215	1.011.636	0	1.011.636
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	899.597	1.246	117.008	0	-6.215	1.011.636	0	1.011.636
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.285	0	0	0	1.285	0	1.285
5.04.08	Plano de Opção de Compra de Ações	0	1.285	0	0	0	1.285	0	1.285
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-9.632	3.413	-6.219	0	-6.219
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-9.632	0	-9.632	0	-9.632
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	3.413	3.413	0	3.413
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	5.171	5.171	0	5.171
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-1.758	-1.758	0	-1.758
5.07	Saldos Finais	899.597	2.531	117.008	-9.632	-2.802	1.006.702	0	1.006.702

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(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	899.597	9.102	240.884	-35.764	5.132	1.118.951	0	1.118.951
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	899.597	9.102	240.884	-35.764	5.132	1.118.951	0	1.118.951
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	135	0	0	0	135	0	135
5.04.08	Plano de Opção de Compra de Ações	0	135	0	0	0	135	0	135
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-35.585	-13.604	-49.189	0	-49.189
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-35.585	0	-35.585	0	-35.585
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-13.604	-13.604	0	-13.604
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-20.612	-20.612	0	-20.612
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	7.008	7.008	0	7.008
5.07	Saldos Finais	899.597	9.237	240.884	-71.349	-8.472	1.069.897	0	1.069.897

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
7.01	Receitas	1.582.757	1.785.561
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.684.112	1.829.774
7.01.02	Outras Receitas	28.393	48.009
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-129.748	-92.222
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-850.329	-1.051.074
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-680.297	-887.643
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-170.032	-185.211
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	0	21.780
7.03	Valor Adicionado Bruto	732.428	734.487
7.04	Retenções	-77.977	-86.727
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-77.977	-86.727
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	654.451	647.760
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	19.777	30.609
7.06.02	Receitas Financeiras	19.777	30.609
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	674.228	678.369
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	674.228	678.369
7.08.01	Pessoal	232.442	228.956
7.08.01.01	Remuneração Direta	185.847	180.650
7.08.01.02	Benefícios	27.603	29.465
7.08.01.03	F.G.T.S.	18.992	18.841
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	274.704	278.653
7.08.02.01	Federais	171.853	179.264
7.08.02.02	Estaduais	100.881	96.800
7.08.02.03	Municipais	1.970	2.589
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	176.714	206.345
7.08.03.01	Juros	36.606	60.130
7.08.03.02	Aluguéis	140.108	146.215
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-9.632	-35.585
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-9.632	-35.585

Comentário do Desempenho



São Paulo, 10 de Agosto de 2017 – A Marisa Lojas S.A. (“Marisa” ou “Companhia”) – (BM&FBOVESPA: AMAR3; Bloomberg: AMAR3:BZ), maior varejista de moda feminina e íntima do Brasil, anuncia os resultados do 2º trimestre de 2017 (2T17). 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 referem-se ao 2T17 em relação ao 2T16.

Marisa anuncia os resultados do 2T17

Destques:

- Lucro bruto de R\$ 292,7 milhões, com expansão de 2,5% sobre o 2T16;
- Maior Margem bruta do varejo dos últimos 6 anos, em 53,5% – expansão de 7,7 p.p.;
- A receita líquida do varejo apresentou variação de -12,3% com SSS de -13,5%. Eliminado o efeito calendário da *Liquidação de Inverno* a queda SSS seria de -6,4%;
- SG&A de varejo com aumento de 5,5% nominal. Em bases comparáveis a variação seria negativa em 4,6%;
- Cartões Marisa com aumento de 60 bps. de participação nas vendas – 100 bps no acumulado do ano;
- Fechamento de uma loja Marisa.

Destques Operacionais e Financeiros <i>(R\$ mm, exceto dados operacionais)</i>						
	2T16	2T17	Var (%)	6M16	6M17	Var (%)
Destques Operacionais						
Número Total de Lojas - final do período	398	388	-2,5%	398	388	-2,5%
Área de Vendas ('000 m ²) - final do período	415,4	405,2	-2,4%	415,4	405,2	-2,4%
Área de Vendas ('000 m ²) - média do período	416,3	405,5	-2,6%	419,5	410,3	-2,2%
Cartão Private Label (**)						
Contas aptas (mil contas)	10.211	10.597	3,8%	10.211	10.597	3,8%
Contas ativas (mil contas)	2.003	1.850	-7,6%	2.003	1.850	-7,6%
Cartão Co-Branded (**)						
Contas aptas (mil contas)	1.217	1.093	-10,2%	1.217	1.093	-10,2%
Contas ativas (mil contas)	964	897	-6,9%	964	897	-6,9%
Participação dos Cartões nas Vendas de Varejo	44,2%	44,8%	0,6 p.p.	43,2%	44,2%	1,0 p.p.
Cartão Private Label	40,3%	41,2%	0,9 p.p.	39,3%	40,5%	1,2 p.p.
Cartão Co-Branded	3,8%	3,6%	-0,2 p.p.	3,9%	3,6%	-0,3 p.p.
Destques Financeiros Consolidados						
Receita operacional líquida (ROL) - Varejo	624,1	547,3	-12,3%	1.078,3	996,8	-7,6%
SSS(*)	3,2%	-13,5%		-1,4%	-8,5%	
Lucro Bruto Varejo	285,6	292,7	2,5%	524,7	523,1	-0,3%
Margem Bruta	45,8%	53,5%	7,7 p.p.	48,7%	52,5%	3,8 p.p.
SG&A Varejo	(261,1)	(275,6)	5,5%	(512,0)	(539,6)	5,4%
EBITDA Varejo	30,1	10,7	-64,5%	22,3	34,8	56,1%
Margem EBITDA Varejo	4,8%	2,0%	-2,9 p.p.	2,1%	3,5%	1,4 p.p.
EBITDA PSF	30,6	31,6	3,2%	89,7	108,9	21,5%
EBITDA Total	60,7	42,3	-30,4%	112,0	143,8	28,4%
% da ROL Varejo	9,7%	7,7%	-2,0 p.p.	10,4%	14,4%	4,0 p.p.
Lucro líquido	(18,4)	(24,4)	32,5%	(35,6)	(9,6)	-72,9%
Margem Líquida	-2,9%	-4,5%	-1,5 p.p.	-3,3%	-1,0%	2,3 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 1,13 cartões aptos (considerando o titular mais cartões adicionais), e 1,16 no caso do Co-Branded.

Comentário do Desempenho



Comentários da Administração

No segundo trimestre de 2017 permanecemos focados na implantação das iniciativas do Programa TransforMAR – iniciado na segunda metade de 2016 – cujo objetivo é eliminar de forma estrutural importantes lacunas identificadas em nossos processos operacionais. Seguimos também evoluindo na implementação, aprendizado e ganho de consistência da nova estratégia de *go-to-market*, que busca aumentar o sincronismo de todas as ações do calendário comercial.

Na operação de varejo, o cenário de vendas continuou fraco, similar à performance do 1T17. A disputa por preços em lojas localizadas em regiões de rua e mais populares passou a ocorrer também nas lojas de shoppings, onde um número relevante de varejistas optou por antecipar sua *Liquidação de Inverno* já na segunda quinzena de junho – movimento não seguido pela Marisa – que manteve sua estratégia de preservação de margem. Vale destacar que a melhoria da margem foi verificada em todos os meses do trimestre, mesmo diante do cenário competitivo mais acirrado.

Os investimentos em marketing, agora realizados em maior sincronismo com as demais ações promocionais do varejo e também de PSF, continuaram reforçados. A fim de manter a consistência na estratégia de comunicação com nossas clientes, neste trimestre lançamos mais uma campanha em mídia nacional. Nesta campanha, em homenagem ao Dia das Mães, estrelamos Tania Khalill e suas filhas, cuja proposta foi ressaltar a característica de cumplicidade entre a marca Marisa e nossa consumidora.

Na operação de Produtos e Serviços Financeiros (PSF), onde também se busca um maior sincronismo com a nova estratégia de *go-to-market*, continuamos ganhando participação dos Cartões Marisa nas nossas vendas. Tal instrumento é uma importante alavanca não só para melhoria na nossa rentabilidade, mas também para reforçar o relacionamento com as nossas clientes.

A fase de implementação do Programa TransforMAR, por sua vez, continua em ritmo avançado, já apresentando resultados relevantes em algumas de suas frentes. Além de ganhos adicionais na eficiência da nossa área de PSF e do nosso SG&A, iniciativas relacionadas à revisão da nossa estrutura organizacional das áreas Comercial e de Operações foram implementadas e já começam a trazer os primeiros resultados. Pesquisas e pilotos realizados têm nos permitido entender cada vez melhor o comportamento e a preferência de nossas clientes, de forma a ajustarmos os nossos produtos, lojas e modelo de comunicação de uma forma assertiva.

Por fim, continuamos avançando no ajuste do time de líderes da Companhia, com destaque para a entrada do novo Diretor de Operações, Marcelo Pimentel, que possui mais de 20 anos de experiência no varejo – com ênfase em operações e processos de lojas. Tais mudanças, associada às melhorias na governança e aos ganhos de eficiência obtidos nos dois últimos anos, deverão deixar a Marisa preparada para alavancar seus resultados tão logo inicie a retomada de vendas.

Eventos subsequentes

Conforme comunicado ao mercado em 21 de Julho de 2017, a Companhia contratou o empréstimo de R\$80.000.000 (oitenta milhões de reais). A captação, junto ao Banco Santander, tem taxa de 122,76% do CDI e será amortizada semestralmente a partir de janeiro/2019 e com vencimento da última parcela em janeiro/2020. Os recursos líquidos obtidos por meio da captação serão destinados ao reforço de caixa e alongamento do perfil de endividamento.

Comentário do Desempenho

marisa

Varejo

DRE Varejo (R\$mnn)	2T16	2T17	Var (%)	6M16	6M17	Var (%)
RECEITA BRUTA	856,6	734,8	-14,2%	1.478,0	1.340,3	-9,3%
Tributos s/ Receita	(232,6)	(187,5)	-19,4%	(399,7)	(343,5)	-14,1%
<i>% de tributos s/ rec. Bruta</i>	<i>-27,1%</i>	<i>-25,5%</i>	<i>1,6 p.p.</i>	<i>-27,0%</i>	<i>-25,6%</i>	<i>1,4 p.p.</i>
RECEITA LIQUIDA	624,1	547,3	-12,3%	1.078,3	996,8	-7,6%
<i>S.S.S.</i>	<i>3,2%</i>	<i>-13,5%</i>		<i>-1,4%</i>	<i>-8,5%</i>	
CPV	(338,5)	(254,7)	-24,8%	(553,7)	(473,7)	-14,4%
LUCRO BRUTO	285,6	292,7	2,5%	524,7	523,1	-0,3%
<i>Margem Bruta</i>	<i>45,8%</i>	<i>53,5%</i>	<i>7,7 p.p.</i>	<i>48,7%</i>	<i>52,5%</i>	<i>3,8 p.p.</i>
Despesas Operacionais	(261,1)	(275,6)	5,5%	(512,0)	(539,6)	5,4%
- Despesas com Vendas	(220,3)	(221,8)	0,6%	(434,9)	(440,9)	1,4%
- Despesas Gerais e Adm.	(40,7)	(53,8)	32,1%	(77,1)	(98,8)	28,0%
Outras despesas/receitas Oper.	5,5	(6,4)	n.s.	9,7	51,4	n.s.
EBITDA VAREJO	30,1	10,7	-64,5%	22,3	34,8	56,1%

n.s. - não significativa

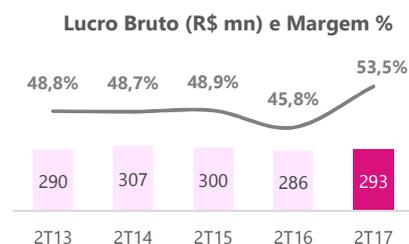
RECEITA LÍQUIDA: A receita líquida do varejo apresentou uma redução de 12,3% em relação ao 2T16 – queda de 13,5% no conceito “mesmas lojas”. Ajustando-se o efeito da *Liquidação de Inverno* – que em 2016 ocorreu em junho – a queda em “mesmas lojas” seria de 6,4%, performance similar ao 1T17.

Tal retração continua sendo resultante, principalmente, do menor volume de peças vendidas, derivado do menor fluxo de clientes. Conforme mencionado anteriormente, verificou-se também uma ação agressiva da concorrência, não somente nas lojas de rua, mas também nas lojas de shopping.

LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA: Apesar do efeito calendário da *Liquidação de Inverno*, a expansão de margem bruta, de 7,7 p.p., mais do que compensou a queda nas vendas, resultando em um lucro bruto em expansão de 2,5%, alcançando R\$ 293 milhões. Tal variação é reflexo parcial – na ordem de 3,2 p.p. – do descasamento anteriormente mencionado e reflete também a manutenção da saúde dos estoques.

Aqui vale destacar que o crescimento no saldo de estoques em Jun/17 (31%) é, em sua maior parte, também reflexo do efeito calendário, associado a ajustes pontuais em algumas categorias onde foram detectados pequenos desbalanceamentos de cobertura. Apesar de tal incremento, a qualidade e o *aging* permanecem em níveis adequados.

DESPESAS COM VENDAS: cresceram 0,6%, alcançando R\$ 222 milhões, valor nominalmente estável nos últimos 3 anos. Se excluirmos o maior nível de investimentos em marketing realizados também no 2T17, no valor incremental de R\$11,5 milhões, as despesas com vendas teriam sido reduzidas em 4,3% em relação ao 2T16. Essa redução é resultado da combinação de esforços para ganho de eficiência no âmbito do Programa TransforMAR, especialmente aqueles ligados à melhor gestão das escalas de funcionários em lojas, e otimização das despesas de ocupação.



Comentário do Desempenho

DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS: alcançaram R\$ 54 milhões, incremento de 32% sobre o 2T16. Esse crescimento está relacionado majoritariamente aos gastos não recorrentes incorridos na reestruturação da Companhia no valor de R\$15 mm, realizados também no âmbito do Programa TransforMAR. Se excluídos, o G&A teria apresentado redução de 4,9%.



No combinado, o SG&A da Companhia apresentou um crescimento de 5,5% no 2T17, atingindo R\$275,6 milhões. Com os ajustes dos itens não comparáveis mencionados acima (investimentos em marketing e gastos com reestruturação), o SG&A teria apresentado redução de 4,6% em relação ao 2T16. Tal resultado reflete mais uma vez os continuados esforços da gestão para adequação de sua estrutura operacional frente ao cenário mais desafiador, sem comprometer os investimentos necessários para a recuperação das vendas e retomada de crescimento.

OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS: A variação neste grupo de contas – essencialmente constituído por movimentações de perdas e provisões para contingências em geral – foi amplificada em função da combinação de dois eventos distintos ocorridos no 2T16 e 2T17. No 2T16, o grupo de contas foi impactado por reversões derivadas do aumento da taxa de êxito da Marisa em discussões judiciais – resultado de (+) R\$ 5,5 milhões. Já neste trimestre, o impacto foi negativo, em função de maiores constituições de provisões por aumento do número de processos – resultado de (-) R\$6,4 milhões.

EBITDA VAREJO: o EBITDA do varejo foi positivo em R\$ 10,7 milhões, ante R\$ 30,1 milhões no 2T16. Além do efeito calendário da *Liquidação de Inverno*, esse período também foi impactado por uma pressão de despesas não recorrentes no G&A, bem como pelos maiores investimentos em marketing, além da variação de provisões para contingências, conforme anteriormente detalhado.

Em bases mais comparáveis, isto é, excluindo a despesa de reestruturação no G&A do 2T17, além das movimentações mencionadas no grupo "Outras Receitas e Despesas" nos dois períodos, o EBITDA do varejo teria apresentado crescimento de 30%, isso mesmo considerando o maior investimento em marketing.

Comentário do Desempenho

marisa

Produtos e Serviços Financeiros

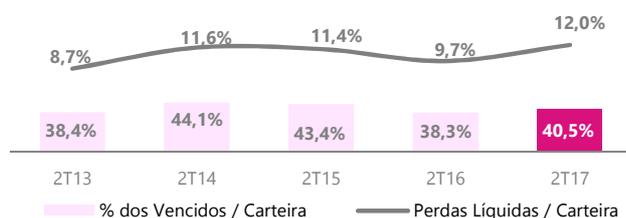
Produtos e Serviços Financeiros (R\$ mm)	2T16	2T17	Var (%)	6M16	6M17	Var (%)
Cartão Private Label						
Receita de Juros Líquida de Funding	65,8	68,9	4,7%	132,4	141,7	7,1%
Receita de Serviços Financeiros	43,0	45,2	5,2%	79,2	85,7	8,2%
Perda Líquida de Recuperações	(53,5)	(63,9)	19,4%	(89,1)	(83,8)	-6,0%
Margem de Contribuição - Private Label	55,3	50,2	-9,2%	122,4	143,6	17,3%
Empréstimo Pessoal						
Receita de Juros Líquida de Funding	32,4	35,9	10,8%	65,7	72,3	10,0%
Perda Líquida de Recuperações	(9,9)	(4,1)	-58,9%	(22,1)	(11,8)	-46,5%
Margem de Contribuição - EP	22,5	31,9	41,5%	43,7	60,5	38,6%
Margem de Contribuição Cartão Co-Branded						
Custos e Despesas Operacionais	(71,3)	(74,6)	4,5%	(123,7)	(143,9)	16,4%
EBITDA PSF	30,6	31,6	3,2%	89,7	108,9	21,5%

CARTÃO PRIVATE LABEL: A *Receita de Juros, Líquida de Custos de Captação* teve aumento de 4,7%, ocasionado principalmente pela maior penetração do cartão Marisa nas vendas da Companhia – 41,2%, contra 40,3% no 2T16. Colaborou também uma maior participação das vendas com juros – modalidade 0+8 vezes – nos últimos trimestres.

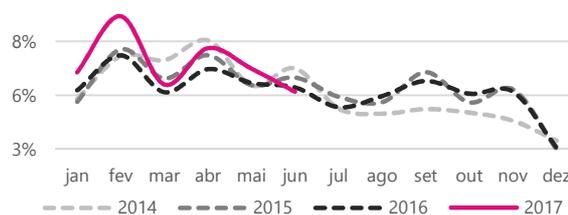
Já a receita de serviços financeiros apresentou crescimento de 5,2% no período, principalmente em função do reconhecimento da receita diferida frente a renovação da parceria com a Assurant Seguradora – vide comunicado ao mercado em março de 2017.

As *Perdas, Líquidas de recuperações*, apresentaram crescimento de 19,4% em relação ao 2T16 devido a dois fatores. O primeiro é relacionado à maior penetração do produto 0+8 nas vendas dos trimestres anteriores. Já o segundo, refere-se à menor recuperação de crédito – cerca de R\$3,4 milhões – derivada da venda da carteira acima de 360 dias realizada no 1T17. Excluindo-se este último efeito, as perdas teriam apresentado incremento de 13%. Os indicadores prospectivos de inadimplência, porém, não indicam deterioração adicional no portfólio.

Perda sobre Carteira – Private Label



EFICC – Private Label

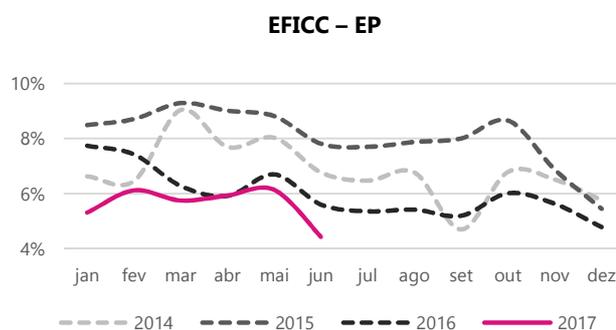
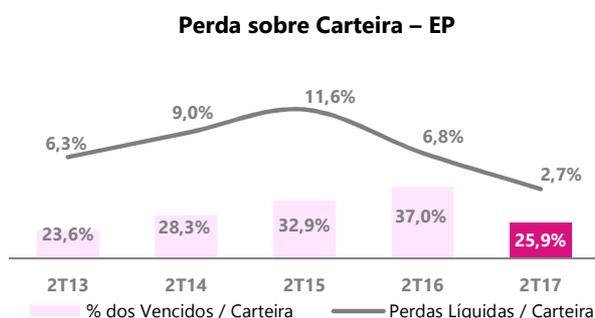


EMPRÉSTIMO PESSOAL: a *Receita de Juros, líquida de custos de captação*, apresentou crescimento de 10,8% ante o 2T16, alcançando R\$ 35,9 milhões. O aumento das receitas líquidas decorre principalmente da melhor composição do portfólio, fruto de uma concessão de crédito mais saudável e assertiva, prioritariamente para as clientes Marisa.

As *Perdas, líquidas de recuperações*, tiveram redução de 58,9% em relação ao 2T16, impactadas principalmente pela venda da carteira de recebíveis acima de 360 dias, no valor de R\$ 5,8 milhões, realizada no período. Excluindo tal efeito, no entanto, as perdas do 2T17 continuariam nos mesmos níveis verificados no ano anterior. Também no caso do Empréstimo Pessoal, os indicadores

Comentário do Desempenho

prospectivos não indicam deterioração futura – EFICC nos menores índices históricos.



CARTÃO CO-BRANDED: a *Margem de Contribuição* do produto se manteve em R\$ 24,1 milhões, indicando uma certa estabilidade da operação, além da manutenção da saúde do portfólio.

CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS recorrentes alcançaram R\$ 74,6 milhões, aumento de 4,5% sobre o 2T16, parte em função também dos maiores investimentos em marketing, além de gastos relacionados ao Programa TransforMAR.

EBITDA PSF: o EBITDA consolidado da operação de PSF apresentou crescimento de 3,2% em relação ao 2T16, alcançando R\$ 31,6 milhões.

Contas a receber

Contas a receber de clientes (R\$ mn)	jun-16	mar-17	jun-17
Private Label - carteira total	550,4	524,1	533,2
Em dia:	339,8	308,3	317,3
% Em dia s/ Total	61,7%	58,8%	59,5%
Vencidas:	210,6	215,9	215,9
% Vencida s/ Total	38,3%	41,2%	40,5%
Saldo da PDD	(56,8)	(45,4)	(67,9)
Empréstimo pessoal - carteira total	147,1	141,9	149,6
Em dia:	92,7	103,9	110,9
% Em dia s/ Total	63,0%	73,3%	74,1%
Vencidas:	54,4	37,9	38,7
% Vencida s/ Total	37,0%	26,7%	25,9%
Saldo da PDD	(50,1)	(33,7)	(34,9)
Outras contas a receber	165,8	37,6	71,1
Ajuste a valor presente	(6,5)	(4,8)	(4,7)
Contas a receber, líquida	749,9	619,7	646,4

A carteira de recebíveis do Private Label encerrou Jun/17 em R\$ 533,2 milhões, uma queda de 3% em relação à Jun/16. Apesar do aumento de participação do Cartão Marisa, a queda na carteira reflete o menor nível de vendas do varejo. A parcela vencida do portfólio, como percentual da carteira total, alcançou 40,5% em Jun/17 contra 38,3% em Jun/16. Esse aumento é devido principalmente à maior penetração do produto 0+8 nas vendas dos trimestres anteriores.

A carteira de recebíveis relativa ao Empréstimo Pessoal encerrou Jun/17 em R\$ 149,6 milhões, 1,7% maior do que o balanço de Jun/16. A composição desse portfólio, porém, se encontra muito mais saudável, uma vez que a parcela dos recebíveis em dia saltou de 63% em Jun/16 para 74,1% em Jun/17.

Comentário do Desempenho

Endividamento Líquido e Resultado Financeiro Líquido

A Companhia encerrou o 2T17 com endividamento líquido de R\$ 526,8 milhões, 1,5% abaixo do 2T16, devido principalmente às amortizações ocorridas entre os períodos, no valor de R\$181 mn.

O Resultado Financeiro Líquido foi negativo em R\$ 30,7 milhões, 14% abaixo do resultado também negativo do 2T16, sendo que a principal redução aconteceu nas despesas com Juros e Correção Monetária, afetadas tanto pela redução nas taxas de juros, quanto pelas amortizações acima mencionadas.

A alavancagem da Companhia permaneceu em níveis adequados, tanto do ponto de vista do balanço quanto do ponto de vista da relação com o EBITDA que permaneceu no nível de 2,5x.

Endividamento Líquido (R\$ mm)	2T16	2T17
Composição da Dívida Líquida		
Dívida bruta	986,7	805,7
Dívida de curto prazo	280,6	505,8
Dívida de longo prazo	706,1	299,9
Caixa e aplicações financeiras	452,0	278,9
Dívida líquida (A)	534,7	526,8
Patrimônio líquido (B)	1.069,9	1.000,8
Capital total (A+B)	1.604,6	1.527,6
Alavancagem Financeira		
Dívida bruta / (Dív. bruta + PL)	48%	45%
Dívida líquida / (Dív. líquida + PL)	33%	34%
Dívida líquida / EBITDA L12M (x)	2,0x	2,5x

Resultado Financeiro - R\$ mn	2T16	2T17
Despesas Financeiras (A)		
Despesa com juros e Corr. Mon.	(51,7)	(39,3)
AVP	(29,0)	(16,8)
Instrumentos Financeiros e outros	(11,3)	(14,4)
	(11,4)	(8,1)
Receitas Financeiras (B)		
Rendimento de Aplicações	16,0	8,6
Outros	14,9	7,1
	1,1	1,5
Total	(35,8)	(30,7)

Fluxo de Caixa

FLUXO DE CAIXA (R\$ Milhares)	6M16	6M17
EBITDA	112.006	143.777
- IR, CSLL e outros	12.104	(28.315)
GERAÇÃO BRUTA DE CAIXA	124.110	115.462
Capital de Giro	(30.368)	(169.515)
Investimentos	(60.543)	(23.831)
GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA	33.199	(77.884)
Equity	241	1.285
Debt	(133.239)	(66.699)
VARIAÇÃO FINAL DE CAIXA	(99.799)	(143.298)
Saldo Inicial	551.613	419.058
Saldo Final de Caixa	451.814	275.760
Dívida Líquida	534.696	526.827
Dívida Líquida/EBITDA L12M	2,0x	2,5x

No 2T17 a Companhia teve sua geração de caixa operacional impactada pela maior alocação de recursos em capital de giro, derivada prioritariamente do maior saldo de estoques. O aumento de estoques deriva da postergação da *Liquidação de Inverno*, mas também tem seu efeito potencializado por realinhamentos pontuais nos estoques de algumas categorias-chave.

Apesar do maior consumo de caixa neste 2T17, a Companhia encerrou o trimestre com uma relação dívida líquida/EBITDA de 2,5x, nível considerado confortável para o setor.

Comentário do Desempenho

marisa

ANEXOS

Resultado Operacional Consolidado

CONSOLIDADO	2T16	2T17	Var (%)	6M16	6M17	Var (%)
RECEITA BRUTA	1.017.359	905.983	-10,9%	1.798.623	1.684.112	-6,4%
Receita Bruta - Varejo	856.649	734.809	-14,2%	1.478.003	1.340.262	-9,3%
Receita Bruta - PSF	160.710	171.174	6,5%	320.620	343.850	7,2%
Tributos s/ Receita	(235.955)	(194.294)	-17,7%	(408.732)	(356.993)	-12,7%
Tributos s/ Receita - Varejo	(232.554)	(187.484)	-19,4%	(399.670)	(343.459)	-14,1%
Tributos s/ Receita - PSF	(3.401)	(6.810)	100,2%	(9.062)	(13.534)	49,3%
RECEITA LIQUIDA	781.404	711.689	-8,9%	1.389.891	1.327.119	-4,5%
Receita Líquida - Varejo	624.095	547.325	-12,3%	1.078.333	996.803	-7,6%
Receita Líquida - PSF	157.309	164.364	4,5%	311.558	330.316	6,0%
CPV	(448.304)	(370.253)	-17,4%	(760.142)	(665.207)	-12,5%
CPV - Varejo	(338.452)	(254.659)	-24,8%	(553.664)	(473.725)	-14,4%
CPV - PSF	(109.852)	(115.594)	5,2%	(206.478)	(191.482)	-7,3%
LUCRO BRUTO	333.100	341.436	2,5%	629.749	661.912	5,1%
Lucro Bruto - Varejo	285.643	292.666	2,5%	524.669	523.078	-0,3%
Lucro Bruto - PSF	47.457	48.770	2,8%	105.080	138.834	32,1%
Despesas Operacionais	(275.255)	(289.880)	5,3%	(537.673)	(565.779)	5,2%
Despesas com Vendas - Varejo	(220.348)	(221.752)	0,6%	(434.892)	(440.873)	1,4%
Despesas Gerais e Administrativas - Varejo	(40.738)	(53.800)	32,1%	(77.125)	(98.757)	28,0%
Despesas Gerais e Administrativas - PSF	(14.169)	(14.328)	1,1%	(25.656)	(26.149)	1,9%
Outras Despesas e Receitas Oper.	2.831	(9.395)	n.s.	19.930	47.644	n.s.
Outras Despesas e Receitas Oper. - Varejo	5.528	(6.430)	n.s.	9.666	51.381	n.s.
Outras Despesas e Receitas Oper. - PSF	(2.697)	(2.965)	9,9%	10.264	(3.737)	n.s.
EBITDA	60.676	42.161	-30,5%	112.006	143.777	28,4%
EBITDA - Varejo	30.085	10.684	-64,5%	22.318	34.829	56,1%
EBITDA - PSF	30.591	31.477	2,9%	89.688	108.948	21,5%
- Depreciação e Amortização	(43.990)	(38.629)	-12,2%	(86.727)	(77.977)	-10,1%
- Financeiras, Líquidas	(35.771)	(30.682)	-14,2%	(70.835)	(64.463)	-9,0%
Lucros Antes do IR/CS	(19.085)	(27.150)	42,3%	(45.556)	1.337	n.s.
-IR e CSLL	680	2.771	n.s.	9.970	(10.970)	n.s.
Lucro Líquido	(18.405)	(24.379)	32,5%	(35.586)	(9.633)	-72,9%

n.s. - não significativa

Comentário do Desempenho

marisa

Balauço Patrimonial

Balauço Patrimonial (R\$ milhares)							
ATIVO (R\$ milhares)	jun/16	jun/17	Var (%)	PASSIVO (R\$ milhares)	jun/16	jun/17	Var (%)
CIRCULANTE	1.732.357	1.559.630	-10,0%	CIRCULANTE	799.974	1.120.230	40,0%
Caixa e equivalentes de caixa	451.815	275.761	-39,0%	Fornecedores	240.643	319.037	32,6%
Títulos e valores mobiliários	225	3.139	1295,1%	Fornecedores Convênio	-	15.541	n.a
Contas a receber de clientes	749.888	646.359	-13,8%	Empréstimos e financiamentos	280.614	505.802	80,2%
Estoques	333.381	437.564	31,3%	Salários, provisões e contr. sociais	74.124	79.935	7,8%
Impostos a recuperar	85.429	44.362	-48,1%	Impostos a recolher	56.223	36.295	-35,4%
Imp. Renda e Cont. Social	17.043	66.555	290,5%	Instrumentos financeiros	64.034	30.913	-51,7%
Outros créditos	94.576	85.890	-9,2%	Aluguéis a pagar	17.606	22.200	26,1%
				Imp. Renda e Cont. Social	9.261	19.136	106,6%
				Receita diferida	2.815	22.630	703,9%
				Outras obrigações	54.654	68.741	25,8%
NÃO CIRCULANTE				NÃO CIRCULANTE	874.367	480.960	-45,0%
IR e CSSL diferidos	318.865	416.713	30,7%	Empréstimos e financiamentos	706.122	299.925	-57,5%
Impostos a recuperar	1.812	2.741	51,3%	Provisão p/ litígios e demandas judiciais	135.171	94.526	-30,1%
Depósitos judiciais	74.910	102.915	37,4%	Receita diferida	33.074	86.509	161,6%
Títulos e valores mobiliários	15.931	27.710	73,9%	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.069.897	1.006.702	-5,9%
Partes relacionadas	-	1.502	n.a	Capital social	899.597	899.597	0,0%
Investimentos	17.549	17.549	0,0%	Reservas de lucros	240.884	117.008	-51,4%
Imobilizado	434.669	347.959	-19,9%	Reserva de opção de ações	9.237	2.531	-72,6%
Intangível	148.145	131.173	-11,5%	Outros resultados abrangentes	(8.472)	(2.802)	-66,9%
Total do ativo não circulante	1.011.881	1.048.262	3,6%	Lucros acumulados	(71.349)	(9.632)	-86,5%
TOTAL DO ATIVO	2.744.238	2.607.892	-5,0%	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.744.238	2.607.892	-5,0%

Comentário do Desempenho

marisa

Fluxo de Caixa Indireto

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	6M16	6M17
Prejuízo líquido do período	(35.585)	(9.632)
Ajustes p/ reconciliar o resultado líquido com o caixa gerado pelas atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	86.727	77.977
Custo residual do ativo imobilizado e intangível baixado	2.124	10.021
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	(8.957)	19.093
(Reversão) provisão para perdas dos estoques	(21.707)	(14.814)
Plano de opção de compra de ações (stock option)	135	1.285
Instrumentos financeiros	71.936	2.744
Encargos financeiros e var. cambial sobre saldos de financiamentos, empréstimos e obrigações fiscais	14.137	44.077
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(46.915)	(45.174)
Amortização da receita diferida	(19.657)	(4.339)
Provisão para litígios e demandas judiciais	40.448	(61.051)
(Aumento) redução nos ativos operacionais:		
Contas a receber de clientes	90.310	10.405
Estoques	17.933	(84.512)
Títulos e valores mobiliários	(3.032)	(228)
Tributos a recuperar	(22.197)	(10.032)
Partes relacionadas	7.255	27
Depósitos judiciais	(18.419)	(23.524)
Outros créditos	(55.137)	(22.861)
Aumento (redução) nos passivos operacionais:		
Fornecedores	35.204	26.036
Fornecedores convênio	-	(962)
Tributos a recolher	(21.999)	16.326
Salários, provisões e encargos sociais	6.264	4.294
Partes relacionadas	(2.301)	(6.604)
Pagamento de litígios e demandas judiciais	(1.973)	(8.304)
Aluguéis a pagar	(4.923)	(1.408)
Receita diferida	-	75.000
Outras obrigações	1.390	(1.007)
Caixa gerado nas operações	111.060	(7.167)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(24.855)	(52.738)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	86.205	(59.905)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	(60.543)	(23.830)
Aquisição de imobilizado	(44.040)	(9.283)
Aquisição de ativo intangível	(16.503)	(14.547)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	(125.460)	(59.561)
Captação de empréstimos e financiamentos	70.888	13.360
Amortização de empréstimos e financiamentos	(145.703)	(37.701)
Juros pagos	(50.644)	(35.219)
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES	(99.798)	(143.296)
No início do exercício	551.613	419.058
No fim do exercício	451.815	275.761

Notas Explicativas

MARISA LOJAS S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Em milhares de Reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Marisa Lojas S.A. (“Companhia” ou “Marisa”), constituída 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 B3 (Brasil, Bolsa, Balcão) 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, administração do Cartão Marisa, concessão de empréstimos para pessoas físicas, dentre outras atividades. A relação das controladas está evidenciada na nota explicativa n.º 13 e outros detalhes sobre as informações por segmento foram fornecidos na nota explicativa n.º 32.

A Companhia possui participação direta e indireta nas seguintes sociedades:

- a) Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda. (CLUB) - tem por objetivo principal a administração do Cartão Marisa e a participação no capital social de sociedades. Com o intuito de simplificar a estrutura societária iniciada em 2015, em 01 de dezembro de 2016 a CLUB incorporou as controladas abaixo:
 - i) Primos Participações Ltda. (“Primos”) – cujo objetivo principal era a administração da contratação de seguros pessoais entre os usuários do Cartão Marisa e as seguradoras.
 - ii) TCM Participações Ltda. (“TCM”) – cujo objetivo principal era a prestação de serviços de cobrança, assessoria de crédito e administração de carteiras de cobrança do Cartão Marisa.
 - iii) TEF Serviços de Processamento de Dados Ltda. (“TEF”) – cujo objetivo principal era a impressão e a remessa das faturas do Cartão Marisa.
- b) MAX Participações Ltda. (“MAX”) - opera como “holding”, investindo na seguinte sociedade:
 - i) SAX S.A. Crédito, Financiamento e Investimento (“SAX”) - tem por objetivo atuar no mercado de crédito, financiamento e investimento no segmento varejista, concedendo empréstimos para pessoas físicas.
- c) Registrada - Marcas, Patentes e Royalties Ltda. (“Registrada”) - opera a gestão de ativos intangíveis não financeiros, incluindo a administração de marcas, a compra, a venda, o uso e o licenciamento pelo uso de marcas e patentes, o recebimento de “royalties”, a permissão para reprodução e a utilização das marcas e patentes em processos e produtos.

1.1 Aprovação das informações financeiras intermediárias

Na reunião do Conselho de Administração realizada em 10 de agosto de 2017, foi autorizada a conclusão das presentes informações financeiras intermediárias.

Notas Explicativas

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

2.1 Bases de elaboração e apresentação

As informações financeiras intermediárias individuais e 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.

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 caracteriza aquisição de controle e, por não atender aos requerimentos estabelecidos pelo CPC 36 - Demonstrações Consolidadas, as informações financeiras da Netpoints não estão sendo 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 financeiras intermediárias da controladora e de suas controladas, incluídas nas informações financeiras 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 2016, 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 2016, descritas na nota explicativa nº 4, as quais devem ser lidas em conjunto.

5. NOVAS NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS

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

Notas Explicativas

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

IFRS 16 – Arrendamento Mercantil (Vigência a partir de 01/01/2019)

em: custo amortizado e valor justo; e (iii) o conceito de derivativos embutidos foi extinto. A Companhia está avaliando o impacto da aplicação desta norma e as transações que potencialmente serão impactadas estão divulgadas na nota explicativa 8c.

O principal objetivo é fornecer princípios claros para o reconhecimento de receita e simplificar o processo de elaboração das demonstrações financeiras. A Companhia está avaliando o impacto da aplicação desta norma e não espera que esta norma produza impacto relevante nas demonstrações financeiras.

Tem o objetivo de unificar o modelo de contabilização do arrendamento, exigindo dos arrendatários reconhecer como ativo ou passivo todos os contratos de arrendamento, a menos que o contrato possua um prazo de doze meses ou um valor imaterial. A Companhia está avaliando o impacto da aplicação desta norma e as transações que potencialmente serão impactadas estão divulgadas na nota explicativa 32 – Arrendamento Operacional – Locação de Lojas.

6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Caixa	12.803	10.205	12.815	10.214
Bancos conta movimento	868	24.918	1.609	25.827
Aplicações financeiras	153.427	300.019	261.337	383.017
	<u>167.098</u>	<u>335.142</u>	<u>275.761</u>	<u>419.058</u>

6.1 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Operações compromissadas (i)	148.607	257.310	238.467	318.215
CDB (ii)	4.645	42.131	17.355	42.609
CDI (iii)	-	-	5.340	19.067
Outras aplicações financeiras	175	578	175	3.126
	<u>153.427</u>	<u>300.019</u>	<u>261.337</u>	<u>383.017</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 66,0% a 102,0% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 99,2% a 103,0% em 31 de dezembro de 2016).

(ii) 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 75,0% e 100,4% do CDI (90,0% e 101,5% em 31 de dezembro de 2016).

(iii) Refere-se a aplicações em CDI – Interbancária da controlada Sax Financeira, com compromisso de recompra a qualquer tempo pela instituição financeira e sem perda de rendimento, o qual varia entre 98,9% e 100,0% do CDI (98,8% e 100,0% em 31 de dezembro de 2016).

Notas Explicativas

7. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Taxa de rendimento - %		Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Bancos (a)	-	-	14.126	17.539	28.412	28.488
CDB	(b)	(b)	286	249	372	333
Operações compromissadas	(c)	(c)	235	238	453	455
Outros títulos e valores mobiliários	-	-	1.605	1.345	1.612	1.345
			<u>16.252</u>	<u>19.371</u>	<u>30.849</u>	<u>30.621</u>
Ativo circulante			2.775	965	3.139	965
Ativo não circulante			13.477	18.406	27.710	29.656
			<u>16.252</u>	<u>19.371</u>	<u>30.849</u>	<u>30.621</u>

- (a) Refere-se aos saldos em conta corrente dados em garantia a processos judiciais e fiança à operação de *co-branded* com o Itaú.
- (b) Aplicações em CDB com rendimento de 75,0% a 104,0% do CDI dadas em garantia em processos judiciais (de 100,0% a 104,0% do CDI em 31 de dezembro de 2016).
- (c) Refere-se à operação compromissada em debêntures, com rendimento de 50,0% a 102,0% do CDI dadas em garantia em processos judiciais (de 100,0% a 102,0% do CDI em 31 de dezembro de 2016).

8. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Contas a receber de clientes - Cartão Marisa:				
A vencer:				
Até 30 dias	75.392	106.978	101.629	123.761
De 31 a 60 dias	51.795	58.527	59.825	67.576
De 61 a 90 dias	29.044	38.185	49.341	62.675
De 91 a 120 dias	15.047	24.826	34.714	46.002
De 121 a 150 dias	7.273	14.010	24.946	34.853
De 151 a 180 dias	744	698	15.073	20.824
De 181 a 210 dias	536	497	11.147	18.145
Acima de 210 dias e menor de 360 dias	1.054	1.279	20.639	32.183
	<u>180.885</u>	<u>245.000</u>	<u>317.314</u>	<u>406.019</u>
Vencidas:				
Até 30 dias	-	-	77.914	66.775
De 31 a 60 dias	-	-	32.743	25.151
De 61 a 90 dias	-	-	27.586	21.194
De 91 a 120 dias	-	-	27.367	20.414
De 121 a 150 dias	-	-	23.003	17.816
De 151 a 180 dias	-	-	27.271	17.589
	-	-	<u>215.884</u>	<u>168.939</u>
	<u>180.885</u>	<u>245.000</u>	<u>533.198</u>	<u>574.958</u>
Administradoras de cartões de crédito – terceiros (a)	41.935	27.788	41.935	27.738
Cartão “co-branded” - Marisa Itaucard (b)	21.842	23.786	21.842	23.786
Contas a receber - Banco Itaú Unibanco	-	-	6.609	6.611
Operações de crédito pessoal – SAX (c)	-	-	149.580	132.880
Outras contas a receber	262	330	683	521
Ajuste a valor presente	(4.746)	(6.988)	(4.746)	(6.988)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (d)	-	-	(102.742)	(83.649)
	<u>240.178</u>	<u>289.916</u>	<u>646.359</u>	<u>675.857</u>

Notas Explicativas

- (a) Refere-se a saldo com administradoras de cartões de crédito onde o recebimento em até 90 dias é de 92% em 30 de junho de 2017 (94% em 31 de dezembro de 2016). A fim de preservar níveis adequados de liquidez, a Cia optou por antecipar parte de sua carteira de recebíveis de cartões de terceiros. O saldo antecipado, em 30 de junho de 2017, totalizou R\$61.244 (R\$122.195 em 31 de dezembro de 2016).
- (b) Conforme contrato celebrado com o Banco Itaú Unibanco Banco Múltiplo S.A. ("Itaú Unibanco") para criação do cartão de crédito Itaú Unibanco/Marisa ("co-branded"), nas situações em que ocorre a migração do cliente detentor do "Cartão Marisa" para este novo cartão, os saldos a receber em aberto são automaticamente assumidos pelo Itaú Unibanco, o qual pagará à Marisa o valor principal acrescido de juros previamente contratados pelo cliente nas vendas parceladas, se aplicável.
- (c) Em 30 de junho de 2017, o montante das operações de crédito pessoal está assim distribuído por prazo de recebimento:

	30/06/2017	31/12/2016
A vencer:		
Até 30 dias	23.695	20.483
De 31 a 60 dias	19.133	17.875
De 61 a 90 dias	15.807	13.864
De 91 a 180 dias	31.121	26.311
Acima de 181 dias	21.125	15.404
	<u>110.881</u>	<u>93.937</u>
Vencidas:		
Até 30 dias	7.233	7.034
De 31 a 60 dias	4.947	4.539
De 61 a 90 dias	4.539	4.031
De 91 a 120 dias	4.070	3.783
De 121 a 150 dias	3.935	3.484
De 151 a 180 dias	3.423	3.338
De 181 a 240 dias	5.597	6.154
De 241 a 300 dias	3.547	4.462
De 301 a 360 dias	1.408	2.118
	<u>38.699</u>	<u>38.943</u>
	<u>149.580</u>	<u>132.880</u>

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

	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2015	(115.814)
Créditos provisionados no exercício	(235.182)
Créditos baixados definitivamente	267.347
Saldo em 31 de dezembro de 2016	(83.649)
Créditos provisionados no período	(131.162)
Créditos baixados definitivamente	112.069
Saldo em 30 de junho de 2017	<u>(102.742)</u>

9. ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Mercadorias para revenda	416.910	310.440	416.910	310.440
Provisões para perdas dos estoques (a)	(9.385)	(24.199)	(9.385)	(24.199)
Mercadorias para revenda, líquidas	407.525	286.241	407.525	286.241
Importação em andamento	18.409	40.233	18.409	40.233
Estoque de material de consumo e embalagem	11.630	11.764	11.630	11.764
	<u>437.564</u>	<u>338.238</u>	<u>437.564</u>	<u>338.238</u>

Notas Explicativas

(a) Refere-se às prováveis perdas de inventário e desvalorização dos estoques e sua movimentação é como segue:

	Controladora/ Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2015	(37.844)
Provisão registrada	(32.018)
Baixa de provisão	45.663
Saldo em 31 de dezembro de 2016	(24.199)
Provisão registrada	(2.422)
Baixa de provisão	17.236
Saldo em 30 de junho de 2017	(9.385)

10. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Imposto sobre Circulação Mercadorias e Serviços	8.414	7.057	8.414	7.057
Imposto de renda sobre aplicação financeira	5.652	24.348	21.036	39.246
Imposto de Renda Retido na Fonte	-	-	2.135	1.604
Contribuição p/ o Financiamento da Seguridade Social	-	65	6.987	8.231
Programa de Integração Social	-	20	1.437	283
Imposto sobre produtos industrializados	3.637	2.929	3.637	2.929
Outros	2.991	3.124	3.457	3.974
	<u>20.694</u>	<u>37.543</u>	<u>47.103</u>	<u>63.324</u>
Ativo circulante	18.408	27.730	44.362	53.082
Ativo não circulante	2.286	9.813	2.741	10.242
	<u>20.694</u>	<u>37.543</u>	<u>47.103</u>	<u>63.324</u>

11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Imposto de renda e contribuição social diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Ativo não circulante:				
Prejuízo fiscal	210.027	167.505	212.460	181.987
Base negativa de CSLL	75.610	60.302	76.486	65.515
Receita diferida – parcerias	-	-	35.470	11.724
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	29.404	22.188
Provisão para litígios e demandas judiciais	28.064	52.003	32.254	55.697
Provisão para perdas nos estoques	3.191	8.228	3.191	8.228
Bônus a empregados	1.655	1.444	1.776	1.560
Provisão de aluguéis	2.373	4.585	2.373	4.585
Ajuste a valor presente	1.045	1.257	1.045	1.257
Provisão para perdas (ganhos) de “swap”	3.733	3.095	9.073	7.596
Provisão para perdas (ganhos) de hedge accounting	1.444	3.202	1.444	3.202
Outros	9.793	5.491	11.737	8.313
	<u>336.935</u>	<u>307.112</u>	<u>416.713</u>	<u>371.852</u>

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

Notas Explicativas

A movimentação do exercício/trimestre está demonstrada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2015	197.803	270.792
Adições	121.287	117.189
Baixas	(11.978)	(16.129)
Saldo em 31 de dezembro de 2016	<u>307.112</u>	<u>371.852</u>
Adições	62.981	77.523
Baixas	(33.158)	(32.662)
Saldo em 30 de junho de 2017	<u>336.935</u>	<u>416.713</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Ano:				
2017	-	-	827	6.564
2018	18.996	19.850	20.099	26.414
2019	39.566	36.586	40.945	43.153
2020 a 2023	227.075	171.371	227.075	171.371
	<u>285.637</u>	<u>227.807</u>	<u>288.946</u>	<u>247.502</u>

b) Conciliação da alíquota efetiva de IRPJ e CSLL

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
(Prejuízo) lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(41.213)	(75.923)	1.338	(45.555)
Alíquota vigente	34%	34%	34%	34%
Expectativa de crédito (despesa) do IRPJ e da CSLL, de acordo com a alíquota vigente	14.012	25.814	(455)	15.489
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes:				
Equivalência patrimonial	21.617	18.197	-	-
Efeitos da diferença de alíquota da CSLL da financeira Sax	-	-	(4.259)	(2.127)
Outras adições permanentes	(4.048)	(3.673)	(7.211)	(3.608)
Lucro, exceto resultado financeiro, das controladas cuja tributação é feita com base no lucro presumido:				
Reversão do efeito da tributação - lucro real	-	-	1.490	16.657
Tributação pelo regime de lucro presumido, utilizando-se a receita bruta de vendas como base para cálculo	-	-	(535)	(8.285)
Perdas de IRPJ e da CSLL sobre prejuízos fiscais do período em função de incorporação da controlada Visual			-	(8.156)
	<u>31.581</u>	<u>40.338</u>	<u>(10.970)</u>	<u>9.970</u>

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Imposto de renda e contribuição social, efetivos:				
Correntes	-	-	(57.588)	(29.937)
Diferidos	31.581	40.338	46.618	39.907
	<u>31.581</u>	<u>40.338</u>	<u>(10.970)</u>	<u>9.970</u>

12. PARTES RELACIONADAS

Os saldos e as transações entre a Companhia e suas controladas foram eliminados na consolidação e estão sendo apresentados nesta nota na divulgação da Controladora. Os detalhes estão apresentados a seguir:

12.1 Saldos e transações

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
<u>Ativo circulante:</u>				
Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda.	20.296	21.487	-	-
Sax S.A- Crédito, Financiamento e Investimento	4.422	4.437	-	-
	<u>24.718</u>	<u>25.924</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Ativo não circulante:</u>				
Empréstimo a diretor estatutário	1.502	1.529	1.502	1.529
	<u>1.502</u>	<u>1.529</u>	<u>1.502</u>	<u>1.529</u>
<u>Passivo circulante:</u>				
Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda.	5.108	9.595	-	-
Adiantamento de partes relacionadas	11.943	48.942	-	-
Aluguéis a pagar:				
Mareasa Participações Ltda.	-	32	-	32
Fundo de Investimento Imobiliário Brasil.	-	6.572	-	6.572
	<u>17.051</u>	<u>65.141</u>	<u>-</u>	<u>6.604</u>

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
<u>Resultado:</u>				
Club Administradora de Cartões de Crédito S.A.	300	5.750	-	-
Due Mille Participações Ltda.	-	128	-	-
Aluguéis de imóveis de partes relacionadas:				
Mareasa Participações Ltda.	177	693	177	693
Fundo de Investimento Imobiliário Brasil.	16.532	19.195	16.532	19.195
	<u>17.009</u>	<u>25.766</u>	<u>16.709</u>	<u>19.888</u>

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 2016, descritas na nota explicativa n.º 12, as quais devem ser lidas em conjunto.

12.2 - Remuneração da Administração da Companhia

	Controladora / Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016
Conselho de Administração e Comitê de Auditoria	506	523
Diretoria	2.784	2.510
Benefícios de curto prazo	22	87
Plano de opções de ações e incentivo de longo prazo	1.135	51
	<u>4.447</u>	<u>3.171</u>

Notas Explicativas

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 28 de abril de 2017, foi fixado o limite de remuneração global dos administradores em até R\$18.900 para o exercício social de 2017 (R\$18.900 em 31 de dezembro de 2016).

13. INVESTIMENTOS

Os principais detalhes das controladas, em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro 2016, são como segue:

Controladora - 30/06/2017							
Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência	
Club	99,99	814.000	525.274	288.726	37.669	288.726	37.668
Max	99,99	97.952	201	97.751	20.652	97.751	20.652
Registrada	99,99	4.602	312	4.290	3.846	4.290	3.845
Ágio Netpoints	-	-	-	-	-	17.549	-
						<u>408.316</u>	<u>62.165</u>
Controladora - 31/12/2016							
Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência	
Club	99,99	844.459	547.898	296.561	104.527	296.558	104.523
Max	99,99	107.319	220	107.099	29.216	107.099	29.216
Registrada	99,99	8.031	293	7.738	7.120	7.738	7.120
Incorporadas (a)	-	-	-	-	-	-	(20.957)
Ágio Netpoints	-	-	-	-	-	17.549	-
						<u>428.944</u>	<u>119.902</u>
Consolidado - 30/06/2017							
Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência	
Netpoints	20,00	32.639	50.099	(17.460)	(3.624)	-	-
Ágio Netpoints	-	-	-	-	-	17.549	-
						<u>17.549</u>	<u>-</u>
Consolidado - 31/12/2016							
Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência	
Netpoints	20,00	34.854	50.737	(15.883)	(13.751)	-	-
Ágio Netpoints	-	-	-	-	-	17.549	-
						<u>17.549</u>	<u>-</u>

Notas Explicativas

As alterações registradas nas contas de investimentos durante os primeiros seis meses de 2017 e de 2016 são como segue:

	Controladora	
	30/06/2017	30/06/2016
Saldo no início do período	428.944	400.106
Participação no resultado das controladas	62.165	53.520
Provisão para perdas em investimentos	-	21.196
Dividendos recebidos	(82.793)	(80.222)
Saldo no fim do período	<u>408.316</u>	<u>394.600</u>

14. IMOBILIZADO

14.1 Composição

	Controladora - 30/06/2017			Controladora - 31/12/2016		
	Custo	Depreciação	Líquido	Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	312.388	(191.670)	120.718	320.865	(181.952)	138.913
Benfeitorias em imóveis de terceiros	771.962	(665.644)	106.318	785.413	(651.977)	133.436
Equipamentos de informática	124.397	(102.324)	22.073	122.313	(97.027)	25.286
Móveis e utensílios	242.428	(152.407)	90.021	242.446	(141.537)	100.909
Outros imobilizados	6.752	(3.291)	3.461	7.192	(3.252)	3.940
	<u>1.457.927</u>	<u>(1.115.336)</u>	<u>342.591</u>	<u>1.478.229</u>	<u>(1.075.745)</u>	<u>402.484</u>

	Consolidado - 30/06/2017			Consolidado - 31/12/2016		
	Custo	Depreciação	Líquido	Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	312.861	(191.906)	120.955	321.335	(182.165)	139.170
Benfeitorias em imóveis de terceiros	772.768	(666.153)	106.615	786.219	(652.447)	133.772
Equipamentos de informática	132.435	(106.143)	26.292	126.992	(100.441)	26.551
Móveis e utensílios	243.915	(153.542)	90.373	243.931	(142.648)	101.283
Outros imobilizados	7.247	(3.523)	3.724	7.686	(3.455)	4.231
	<u>1.469.226</u>	<u>(1.121.267)</u>	<u>347.959</u>	<u>1.486.163</u>	<u>(1.081.156)</u>	<u>405.007</u>

14.2 Conciliação do valor contábil líquido

	Taxa média anual %	Controladora				
		31/12/2016	Adições	Baixas	Depreciação	30/06/2017
Instalações	10	138.913	559	(5.345)	(13.409)	120.718
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(a)	133.436	2.319	(3.793)	(25.644)	106.318
Equipamentos de informática	20	25.286	2.114	(7)	(5.320)	22.073
Móveis e utensílios	10	100.909	745	(395)	(11.238)	90.021
Outros imobilizados	10	3.940	169	(281)	(367)	3.461
		<u>402.484</u>	<u>5.905</u>	<u>(9.821)</u>	<u>(55.978)</u>	<u>342.591</u>

Notas Explicativas

	Taxa média anual %	Controladora						
		31/12/2015	Adições	Baixas	Incorporação	Transferências	Depreciação	31/12/2016
Instalações	10	165.105	2.226	(1.233)	108	1.039	(28.332)	138.913
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(a)	134.067	62.013	(174)	16	(591)	(61.895)	133.436
Equipamentos de informática	20	31.762	5.111	(27)	409	-	(11.969)	25.286
Móveis e utensílios	10	97.029	8.076	(766)	16.775	-	(20.205)	100.909
Outros imobilizados	10	5.792	613	(1.445)	277	(448)	(849)	3.940
		<u>433.755</u>	<u>78.039</u>	<u>(3.645)</u>	<u>17.585</u>	<u>-</u>	<u>(123.250)</u>	<u>402.484</u>

	Taxa média anual %	Consolidado				
		31/12/2016	Adições	Baixas	Depreciação	30/06/2017
Instalações	10	139.170	563	(5.346)	(13.432)	120.955
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(a)	133.772	2.319	(3.795)	(25.681)	106.615
Equipamentos de informática	20	26.551	5.446	(6)	(5.699)	26.292
Móveis e utensílios	10	101.283	781	(394)	(11.296)	90.373
Outros imobilizados	10	4.231	175	(283)	(399)	3.724
		<u>405.007</u>	<u>9.283</u>	<u>(9.824)</u>	<u>(56.506)</u>	<u>347.959</u>

	Taxa média anual %	Consolidado					
		31/12/2015	Adições	Baixas	Transferências	Depreciação	31/12/2016
Instalações	10	165.511	2.236	(1.233)	1.039	(28.383)	139.170
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(a)	134.120	62.360	(174)	(591)	(61.943)	133.772
Equipamentos de informática	20	33.679	5.378	(27)	-	(12.479)	26.551
Móveis e utensílios	10	118.243	8.092	(800)	-	(24.252)	101.283
Outros imobilizados	10	6.264	770	(1.445)	(448)	(910)	4.231
		<u>457.817</u>	<u>78.836</u>	<u>(3.679)</u>	<u>-</u>	<u>(127.967)</u>	<u>405.007</u>

(a) O prazo de amortização é realizado conforme prazo contratual, variando entre 5 a 10 anos para ambos os exercícios.

15. INTANGÍVEL

15.1 Composição

	Controladora - 30/06/2017			Controladora - 31/12/2016		
	Custo	Amortização	Líquido	Custo	Amortização	Líquido
Software	246.631	(140.952)	105.679	233.724	(123.171)	110.553
Fundo de comércio (a)	69.588	(54.055)	15.533	69.839	(51.989)	17.850
Direitos de uso de infraestrutura (a)	26.062	(20.467)	5.595	26.162	(19.624)	6.538
Outros intangíveis	62	-	62	60	-	60
	<u>342.343</u>	<u>(215.474)</u>	<u>126.869</u>	<u>329.785</u>	<u>(194.784)</u>	<u>135.001</u>

Notas Explicativas

	Consolidado - 30/06/2017			Consolidado - 31/12/2016		
	Custo	Amortização	Líquido	Custo	Amortização	Líquido
Software	258.540	(148.563)	109.977	244.043	(130.208)	113.835
Fundo de comércio (a)	69.588	(54.055)	15.533	69.839	(51.989)	17.850
Direitos de uso de infraestrutura (a)	40.287	(34.694)	5.593	40.388	(33.849)	6.539
Outros intangíveis	70	-	70	68	-	68
	<u>368.485</u>	<u>(237.312)</u>	<u>131.173</u>	<u>354.338</u>	<u>(216.046)</u>	<u>138.292</u>

15.2 Conciliação do valor contábil líquido

	Taxa média anual %	Controladora				
		31/12/2016	Adições	Baixas	Amortização	30/06/2017
Software	20	110.553	12.954	(13)	(17.816)	105.679
Fundo de comércio (a)	(b)	17.850	-	(133)	(2.184)	15.533
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	6.538	-	(42)	(900)	5.595
Outros intangíveis	33	60	2	-	-	62
		<u>135.001</u>	<u>12.956</u>	<u>(188)</u>	<u>(20.900)</u>	<u>126.869</u>

	Taxa média anual %	Controladora					
		31/12/2015	Adições	Baixas	Incorporação	Amortização	31/12/2016
Software	20	116.768	26.820	-	1.113	(34.148)	110.553
Fundo de comércio (a)	(b)	23.757	-	-	-	(5.907)	17.850
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	8.951	-	(111)	-	(2.302)	6.538
Outros intangíveis	33	60	-	-	-	-	60
		<u>149.536</u>	<u>26.820</u>	<u>(111)</u>	<u>1.113</u>	<u>(42.357)</u>	<u>135.001</u>

	Taxa média anual %	Consolidado				
		31/12/2016	Adições	Baixas	Amortização	30/06/2017
Software	20	113.836	14.545	(19)	(18.385)	109.977
Fundo de comércio (a)	(b)	17.850	-	(133)	(2.184)	15.533
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	6.538	-	(45)	(900)	5.593
Outros intangíveis	33	68	2	-	-	70
		<u>138.292</u>	<u>14.547</u>	<u>(197)</u>	<u>(21.469)</u>	<u>131.173</u>

	Taxa média anual %	Consolidado					
		31/12/2015	Adições	Baixas	Incorporação	Amortização	31/12/2016
Software	20	120.529	28.510	-	-	(35.204)	113.835
Fundo de comércio (a)	(b)	23.757	-	-	-	(5.907)	17.850
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	8.951	-	(111)	-	(2.302)	6.539
Outros intangíveis	33	68	-	-	-	-	68
		<u>153.305</u>	<u>28.510</u>	<u>(111)</u>	<u>-</u>	<u>(43.413)</u>	<u>138.292</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.

(b) O prazo de amortização é realizado conforme prazo contratual, variando entre 5 a 10 anos para ambos os exercícios.

Notas Explicativas

16. FORNECEDORES

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Mercadoria para revenda nacional	287.737	240.339	287.737	240.339
Mercadoria para revenda importada	30.913	57.566	30.913	57.566
Serviços	14.597	12.418	15.079	12.863
Suprimentos	3.240	2.175	3.427	2.350
Outros	1.696	1.828	1.694	1.833
Ajuste a valor presente	(4.272)	(5.447)	(4.272)	(5.447)
	<u>333.911</u>	<u>308.879</u>	<u>334.578</u>	<u>309.504</u>
Fornecedores	318.370	292.376	319.037	293.001
Fornecedores convênio	15.541	16.503	15.541	16.503
	<u>333.911</u>	<u>308.879</u>	<u>334.578</u>	<u>309.504</u>

16.1 FORNECEDORES

Em 30 de junho de 2017, o montante de pagamentos antecipados a fornecedores realizados diretamente pela Companhia, cujo vencimento original era posterior a 30 de junho de 2017 totalizou R\$133.882 (R\$161.673 em 31 de dezembro de 2016). Os descontos obtidos com estas antecipações são registrados como redução do custo das vendas, uma vez que estão diretamente relacionados ao contrato de fornecimento de mercadorias.

16.2 FORNECEDORES CONVÊNIO

O montante em 30 de junho de 2017 de R\$15.541 (R\$16.503 em 31 de dezembro de 2016) trata-se de passivos financeiros junto a fornecedores, por intermédio de instituições financeiras. Devido às características, estes passivos financeiros foram incluídos em programas de antecipação de recursos utilizando linhas de crédito da Companhia. A Companhia entende que esta transação tem natureza específica, mantendo o mesmo prazo de vencimento e valores envolvidos nas transações comerciais com os fornecedores, dessa forma, classificamos separadamente da rubrica "Fornecedores".

17. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		Taxa efetiva
	30/06/2017	31/12/2016	
<u>Passivo circulante:</u>			
Debêntures	304.652	6.084	(a)
BNDES	19.453	15.897	Juros de TJLP + 1,67%a.a., TJLP + 3,67%a.a., Selic + 3,67% a.a. 6,00%a.a., TJLP
Finame	5.353	6.776	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
FINEP	103	45	Juros de TJLP + 4,00% a.a.
Arrendamento mercantil	937	1.854	Juros de 1,84% a 1,97% a.a. + CDI (b)
	<u>330.498</u>	<u>30.656</u>	
<u>Passivo não circulante:</u>			
Debêntures	148.561	448.059	(a)
BNDES	76.143	78.696	Juros de TJLP + 1,67%a.a., TJLP + 3,67%a.a., Selic + 3,67% a.a. 6,00%a.a., TJLP
Resolução n.º 4131 (c)	53.967	52.103	Juros de 107,75% do CDI (b)
Finame	9.410	11.564	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
FINEP	9.792	9.792	Juros de TJLP + 4,00% a.a.
Arrendamento mercantil	-	203	Juros de 1,05% a 1,97% a.a. + CDI (b)
	<u>297.873</u>	<u>600.417</u>	

Notas Explicativas

	Consolidado		Taxa efetiva
	30/06/2017	31/12/2016	
<u>Passivo circulante:</u>			
Debêntures	304.652	6.084	(a)
Capital de Giro	18.431	16.646	Juros de 110,0% a 122,8% do CDI (b)
Resolução n.º 2770 (c) + CCB	41.323	-	Juros de 117,3% do CDI (b)
Resolução n.º 4131 (c)	114.283	32.572	Juros de 107,25% do CDI (b)
BNDES	19.453	15.897	Juros de TJLP + 1,67%a.a., TJLP + 3,67%a.a., Selic + 3,67% a.a. 6,00%a.a., TJLP
Finame	5.389	6.847	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
FINEP	103	45	Juros de TJLP + 4,00% a.a.
Arrendamento mercantil	2.168	2.156	Juros de 1,05% a 2,19% a.a. + CDI (b)
Antecipação de recebíveis (d)	-	30.000	Juros de 1,55% a.m.
	<u>505.802</u>	<u>110.247</u>	
<u>Passivo não circulante:</u>			
Debêntures	148.561	448.059	(a)
BNDES	76.143	78.696	Juros de TJLP + 1,67%a.a., TJLP + 3,67%a.a., Selic + 3,67% a.a. 6,00%a.a., TJLP
Resolução n.º 4131 (c)	53.967	162.922	Juros de 107,75% do CDI (b)
Finame	9.447	11.605	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
FINEP	9.792	9.792	Juros de TJLP + 4,00% a.a.
Arrendamento mercantil	2.015	203	Juros de 1,05% a 2,19% a.a. + CDI (b)
	<u>299.925</u>	<u>711.277</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	Controladora e Consolidado	
						30/06/2017	31/12/2016
1ª emissão	300.000	21/06/2011	21/06/2018 (i)	300	111,95% do CDI	300.000	300.000
3ª emissão - 1ª série	100.000	25/04/2014	25/04/2019 (ii)	5.000	111,25% do CDI	50.000	50.000
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	450.000	450.000
					Custos de transação a apropriar	(832)	(1.050)
					Juros a pagar	4.045	5.193
					Total Debêntures	<u>454.045</u>	<u>454.143</u>
					Passivo circulante	304.652	6.084
					Passivo não circulante	148.561	448.059

- (i) A amortização da primeira emissão de debêntures será efetuada em parcela única no vencimento em 21/06/2018.
- (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, conforme respectivas escrituras de emissão, e posterior cancelamento. A Companhia poderá revendê-la a qualquer momento sem perda de rendimento.
- (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.

Notas Explicativas

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 junho de 2017, a Companhia encontra-se adimplente com todas as cláusulas de “covenants”.

- (b) CDI - Certificado de Depósito Interbancário cuja taxa em 30 de junho de 2017 foi de 11,83% (14% em 31 de dezembro de 2016).
- (c) 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. O montante registrado nestas operações está demonstrado na nota explicativa n.º 30.e).
- (d) A fim de preservar níveis adequados de liquidez, em dezembro de 2016 a controlada Club realizou uma operação de antecipação de recebíveis junto ao Banco Safra S.A., operação não realizada em 30 de junho de 2017.

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

Ano	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
2018	58.936	361.678	59.532	472.505
2019	58.788	58.308	59.977	58.316
Após 2020	180.149	180.431	180.416	180.456
	<u>297.873</u>	<u>600.417</u>	<u>299.925</u>	<u>711.277</u>

Cláusulas contratuais restritivas (“covenants”)

A Companhia possui empréstimos e financiamentos com cláusulas restritivas (“covenants”), conforme consta nos contratos celebrados com os bancos. Em 30 de junho de 2017, a Companhia encontra-se adimplente às cláusulas restritivas.

Garantias de empréstimos e financiamentos

Instituição financeira	Tipo de garantia	30/06/2017	31/12/2016
Banco Safra S.A. e Banco Votorantim	Fianças bancárias	85.518	30.342
		<u>85.518</u>	<u>30.342</u>

18. SALÁRIOS, PROVISÕES E CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Férias	36.504	40.325	38.695	42.794
13º Salário	14.514	-	15.292	-
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS a recolher	7.303	8.564	7.698	9.377
Salários a pagar	9.456	11.220	9.864	11.703
Imposto de renda retido na fonte	712	2.531	897	2.889
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a recolher	2.138	3.282	2.239	3.445
Bônus a empregados	4.867	5.111	5.220	5.111
Outros	22	304	30	322
	<u>75.516</u>	<u>71.337</u>	<u>79.935</u>	<u>75.641</u>

Notas Explicativas

19. TRIBUTOS A RECOLHER

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
ICMS	20.466	61.374	20.466	61.374
IPTU	7.356	-	7.356	-
COFINS	2.489	18.856	4.670	21.370
PIS	537	4.085	622	4.185
Outros	2.704	1.477	3.181	1.508
	<u>33.552</u>	<u>85.792</u>	<u>36.295</u>	<u>88.437</u>

20. RECEITA DIFERIDA

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Receita diferida		
Itau / Marisa (a)	33.074	34.482
Anuidade Cartão Marisa	4.815	3.996
Assurant (b)	71.250	-
	<u>109.139</u>	<u>38.478</u>
Passivo circulante	22.630	6.811
Passivo não circulante	86.509	31.667
	<u>109.139</u>	<u>38.478</u>

a) Operação Itaú/Marisa

Simultaneamente à criação do cartão de crédito Itaú/Marisa (“co-branded”) ocorrida em 2008, a Companhia, por meio da sua Controlada Club, recebeu do Itaú Unibanco a quantia de R\$120.000 pela exclusividade e 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 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 embaixados Itaucard Marisa – MasterCard. A parceria inicial, válida por 10 anos e 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.

Garantias e compromissos assumidos:

Nesta operação, a Companhia e sua controlada Club, apresentaram garantia no valor de R\$27.689, composta por contas a receber de clientes Cartão Marisa – *private label*, ações e aplicações financeiras.

b) Renovação de parceria - Assurant

Em 29 de março de 2017, a Companhia e suas controladas Club e Sax, renovaram sua parceria com a Assurant Seguradora S.A. e Assurant Serviços Ltda., cujo escopo é a comercialização de produtos de seguros e assistência. Os novos contratos terão o prazo de vigência de até 5 anos. Em virtude desta renovação, a Controlada Club receberá a quantia de R\$75.000 a título de antecipação, a serem diferidos ao resultado pelo prazo do contrato. O recebimento se deu em duas parcelas iguais, sendo a primeira recebida em 31 de março de 2017 e a segunda em 30 de junho de 2017.

Notas Explicativas

21. PROVISÃO PARA LITÍGIOS E DEMANDAS JUDICIAIS

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

	Controladora					30/06/2017
	31/12/2016	Adições	Pagamentos	Reversões	Atualizações	
Tributárias:						
FGTS (a)	17.255	1.371	-	-	634	19.260
PIS e COFINS (b)	78.177	8.290	-	(86.467)	-	-
IPI	19.914	2.699	-	-	-	22.613
FAP/RAT	7.865	89	-	-	449	8.403
Outros riscos tributários	8.707	2.869	(208)	-	-	11.368
	131.918	15.318	(208)	(86.467)	1.083	61.644
Trabalhistas	20.520	5.431	(4.488)	(1.068)	-	20.395
Cíveis	511	247	(127)	(129)	-	502
	152.949	20.996	(4.823)	(87.664)	1.083	82.541
Depósitos judiciais	64.898	38.932	(15.463)	-	300	88.667
	Consolidado					30/06/2017
	31/12/2016	Adições	Pagamentos	Reversões	Atualizações	
Tributárias:						
FGTS (a)	17.255	1.371	-	-	634	19.260
PIS e COFINS (b)	78.177	8.290	-	(86.467)	-	-
IPI (c)	19.914	2.699	-	-	-	22.613
FAP/RAT	8.025	89	-	-	449	8.563
Outros riscos tributários	8.707	2.869	(208)	-	-	11.368
	132.078	15.318	(208)	(86.467)	1.083	61.804
Trabalhistas	22.425	6.077	(4.904)	(1.129)	-	22.469
Cíveis	9.378	6.185	(3.192)	(2.118)	-	10.253
	163.881	27.580	(8.304)	(89.714)	1.083	94.526
Depósitos judiciais	79.391	43.733	(20.508)	-	299	102.915

- (a) A Companhia impetrou ação judicial contra a União Federal requerendo a inconstitucionalidade da aplicação da Lei 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.
- (b) A Companhia ingressou com medida judicial (Ação Declaratória no rito Ordinário) em janeiro de 2015, e obteve decisão favorável através da concessão de antecipação de tutela, para excluir o ICMS sobre vendas de mercadorias da base de cálculo do PIS e da COFINS, tal medida é necessária em função da Lei 12.973 de 13 de maio de 2014. Em 15 de março de 2017, o Supremo Tribunal Federal finalizou o julgamento do tema e declarou a inconstitucionalidade da inclusão do ICMS na base de cálculo da Contribuição ao PIS e da COFINS, diante disto, a Companhia realizou o estorno de tal provisão, tendo como base a probabilidade remota de perda do referido processo. Ainda sobre este tema, a Companhia iniciou a discussão em 2002 com o Mandado de Segurança, com pedido de recuperação dos valores recolhidos desde julho/1992 até dezembro de 2014. Por esta razão, a Companhia está avaliando, com base em parecer jurídico, o montante envolvido nestes anos anteriores.
- (c) A Companhia ingressou com medida judicial (Ação Declaratória no rito Ordinário) com fundamento na Lei nº 4.502/54 e no CTN, e obteve decisão favorável através da concessão de tutela antecipação confirmada em sentença de primeira instância, para suspender a exigibilidade do IPI incidente na saída dos produtos importados do CD da Companhia para comercialização/revenda.

Em 30 de junho de 2017, a Companhia e suas controladas mantinham outros processos tributários em andamento, cuja materialização, na avaliação dos consultores legais, é classificada como perda possível, no valor de R\$717.607 (R\$542.154 em 31 de dezembro de 2016), para os quais a Administração da Companhia, suportada pela opinião de

Notas Explicativas

seus consultores legais, entende não ser necessária a constituição de provisão, cabe ressaltar que a variação do período deve-se a novos processos e atualização monetária dos valores discutidos.

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\$102.915, sendo R\$88.667 da Controladora (R\$79.391 em 31 de dezembro de 2016, sendo R\$64.898 da Controladora).

22. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

Em 30 de junho de 2017, o capital social da Companhia, no montante de R\$899.597 (R\$899.597 em 31 dezembro de 2016), estava representado por 204.085.999 ações ordinárias, sem valor nominal e com direito a voto nas deliberações da Assembleia Geral, distribuído conforme segue:

	30/06/2017			31/12/2016		
	Valor R\$	Total de ações	%	Valor R\$	Total de ações	%
Acionistas domiciliados no País - bloco de controle (pessoas físicas)	668.783	151.722.654	74,34	668.948	151.760.153	74,36
Mercado	230.814	52.363.345	25,66	230.649	52.325.846	25,64
	<u>899.597</u>	<u>204.085.999</u>	<u>100,00</u>	<u>899.597</u>	<u>204.085.999</u>	<u>100,00</u>

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 Valor justo da opção	Preço de exercício	
	Início do exercício	Final do exercício	Opções outorgadas	Opções em aberto		Na outorga	Atualizado IPCA
22/05/2013	29/05/2014	22/05/2019	170	39	9,47 a 14,44	25,26	32,77
03/06/2013	30/06/2014	22/05/2016	129	13	12,39	23,99	31,07
30/05/2014	22/05/2015	22/05/2020	263	49	6,29 a 9,24	12,51	15,27
05/12/2016	05/12/2018	05/12/2026	2.340	2.097	3,78	7,54	n/a
			<u>2.902</u>	<u>2.198</u>			

A movimentação ocorrida nos períodos findos em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 nas opções outorgadas em aberto está apresentada abaixo:

	30/06/2017	31/12/2016
Saldo inicial de opções de compra de ações - mil	2.488	392
Emissão de opções de compra de ações - mil	-	2.340
Cancelamento das opções de compras de ações - mil	(290)	(244)
Saldo atual do número de opções de compra de ações - mil	<u>2.198</u>	<u>2.488</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 capital", como segue:

Notas Explicativas

Ano da outorga	Despesas incorridas	Despesas 30/06/2017	Estorno no exercício (i)	Exercícios futuros	Total
2012	120	-	-	-	120
2013	486	26	(65)	20	467
2014	410	33	(116)	51	378
2016	230	1.431	(24)	6.280	7.917
	<u>1.246</u>	<u>1.490</u>	<u>(205)</u>	<u>6.351</u>	<u>8.882</u>

- (i) Em virtude da saída de alguns executivos que compunham as opções cuja extinção do plano é automática, bem como o não exercício das opções dentro do prazo estabelecido, a Cia realizou o estorno do valor justo apropriado durante os exercícios em que a outorga estava vigente. Os lançamentos estão refletidos nas mesmas contas originais, no resultado na rubrica “Despesas operacionais” e no patrimônio líquido, na rubrica “Reserva de capital”.

23. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Receita operacional bruta:				
Vendas de mercadorias	1.419.580	1.566.945	1.419.580	1.566.945
Operações com cartão de crédito	-	-	186.694	177.726
Prestação de serviços	3.377	7.958	95.482	91.732
Operação com crédito pessoal	-	-	69.416	63.196
Impostos incidentes:				
Vendas de mercadorias	(342.872)	(399.277)	(342.872)	(399.277)
Prestação de serviços	(350)	(855)	(14.121)	(10.178)
Devoluções:				
Vendas de mercadorias	(87.060)	(100.253)	(87.060)	(100.253)
	<u>992.675</u>	<u>1.074.518</u>	<u>1.327.119</u>	<u>1.389.891</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Custo da revenda de mercadorias	(473.725)	(553.664)	(473.725)	(553.664)
Custo de operações com cartão de crédito	-	-	(125.007)	(120.313)
Custo da prestação de serviços	-	-	(54.020)	(56.367)
Custo de operações com crédito pessoal	-	-	(12.455)	(29.798)
	<u>(473.725)</u>	<u>(553.664)</u>	<u>(665.207)</u>	<u>(760.142)</u>

25. DESPESAS COM VENDAS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Despesas com pessoal e serviços	(220.800)	(225.996)	(224.810)	(220.393)
Utilidades públicas	(37.864)	(46.740)	(37.864)	(46.908)
Despesas de comunicação, distribuição e locação	(163.831)	(147.341)	(163.831)	(151.402)
Outras	(18.678)	(16.176)	(14.368)	(16.189)
	<u>(441.173)</u>	<u>(436.253)</u>	<u>(440.873)</u>	<u>(434.892)</u>

Notas Explicativas

26. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Despesas com pessoal e serviços	(85.761)	(64.576)	(109.385)	(86.720)
Utilidades públicas	(2.362)	(4.306)	(2.689)	(5.590)
Despesas locatícias e comunicação	(3.731)	(2.089)	(5.527)	(4.176)
Despesas tributárias	(624)	(663)	(626)	(720)
Outras	(5.790)	(5.233)	(6.196)	(5.575)
	<u>(98.268)</u>	<u>(76.867)</u>	<u>(124.423)</u>	<u>(102.781)</u>

27. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Créditos tributários	5.127	6.159	5.033	19.783
Despesas recuperadas	303	1.822	4.529	1.822
Reversão (constituição) de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida (i)	54.292	(2.363)	46.399	(9.583)
Outras	(8.863)	4.698	(8.799)	7.909
	<u>50.859</u>	<u>10.316</u>	<u>47.162</u>	<u>19.931</u>

(i) Reversão de provisões tributárias de acordo com a nota explicativa n.º 21.

28. RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Despesas financeiras:				
Ajuste a valor presente – fornecedores	(30.244)	(21.937)	(30.244)	(21.937)
Perda em “swap”	(1.876)	-	(5.913)	-
Juros	(36.921)	(55.738)	(38.398)	(56.923)
Ganho (perda) com instrumentos financeiros (a)	(18)	(314)	(18)	(314)
Despesas bancárias	(1.992)	(1.202)	(2.238)	(1.802)
Variação cambial empréstimos	(739)	(5.029)	(2.408)	(12.876)
Variação monetária passiva	(1.112)	(1.111)	(1.112)	(1.111)
Descontos concedidos	(18)	(35)	(3.104)	(2.671)
Outras	(672)	(3.367)	(804)	(3.810)
	<u>(73.592)</u>	<u>(88.733)</u>	<u>(84.239)</u>	<u>(101.444)</u>
Receitas financeiras:				
Aplicações financeiras	10.668	18.644	14.717	27.144
Ganho em “swap”	-	36	-	36
Variação cambial ativa	-	104	-	104
Descontos obtidos	131	156	133	162
Outras	3.121	746	4.926	3.163
	<u>13.920</u>	<u>19.686</u>	<u>19.776</u>	<u>30.609</u>

(a) Para mais detalhes, vide Nota Explicativa nº 30.e).

Notas Explicativas

29. PREJUÍZO POR AÇÃO

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

	Controladora	
	30/06/2017	30/06/2016
Prejuízo líquido de operações em continuidade atribuível a detentores de ações ordinárias da controladora	(9.632)	(35.585)
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias para o lucro básico por ação	204.086	204.086
Prejuízo líquido por ação básico e diluído - R\$ (a)	<u>(0,04720)</u>	<u>(0,17437)</u>

(a) Em 30 de junho de 2017, o preço de exercício estimado das opções de ações em aberto era superior ao preço médio de mercado das ações durante o trimestre e, portanto, não ocasionaram efeito diluidor.

30. INSTRUMENTOS FINANCEIROS E GERENCIAMENTO DE RISCO

30.1 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\$102.742 (R\$83.649 em 31 de dezembro de 2016), para cobrir os riscos de crédito.

A Companhia mantém seu caixa e equivalentes de caixa com instituições financeiras de primeira linha e não limita sua exposição a uma instituição em particular. Os saldos de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários sujeitos a risco de crédito estão apresentados nas notas explicativas n.º 6 e 7.

b) Riscos de mercado

A Companhia e suas controladas atuam internacionalmente na compra de estoque para revenda, o que expõe ao risco cambial decorrente de exposições de algumas moedas, basicamente com relação ao dólar norte-americano. O risco cambial decorre de operações comerciais futuras.

A Administração estabeleceu uma política que exige que, por meio de seu Diretor Financeiro, se apresente mensalmente ao Conselho de Administração a posição atual de exposição em moeda estrangeira e seus riscos inerentes para a tomada de decisão de necessidade ou não de uma proteção para risco cambial.

A Companhia, preocupada com a volatilidade do dólar frente ao real, optou por realizar operações de hedge de fluxo de caixa, cujo objetivo é a proteção cambial das importações.

c) Risco de liquidez

Em virtude da natureza dinâmica dos negócios da Companhia, o Departamento de Operações Financeiras mantém flexibilidade na captação mediante a manutenção de linhas de crédito bancárias.

Notas Explicativas

A Administração monitora o nível de liquidez da Companhia e de suas controladas, considerando o fluxo de caixa esperado e caixa e equivalentes de caixa. Além disso, a política de gestão de liquidez da Companhia e de suas controladas envolve a projeção de fluxos de caixa e a consideração do nível de ativos líquidos necessários para alcançar essas projeções, o monitoramento dos índices de liquidez do balanço patrimonial em relação às exigências internas e externas e a manutenção de planos de financiamento de dívida.

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

	30/06/2017					
	Saldo contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos
Fornecedores / Fornecedores convênio	334.578	338.850	338.850	-	-	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures	801.544	911.902	542.151	138.484	227.757	3.510
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	4.183	4.774	2.264	1.371	1.139	-
Instrumentos financeiros derivativos	30.913	39.920	23.153	16.767	-	-
	<u>1.171.218</u>	<u>1.295.446</u>	<u>906.418</u>	<u>156.622</u>	<u>228.896</u>	<u>3.510</u>

	31/12/2016					
	Saldo contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos
Fornecedores / Fornecedores convênio	309.504	313.443	313.443	-	-	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures	819.165	1.052.650	166.910	576.974	303.613	5.153
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	2.359	2.522	2.192	330	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	22.341	22.341	716	21.625	-	-
	<u>1.153.369</u>	<u>1.390.956</u>	<u>483.261</u>	<u>598.929</u>	<u>303.613</u>	<u>5.153</u>

d) Gerenciamento de capital

A Administração da Companhia gerencia seus recursos a fim de assegurar a continuidade dos negócios e maximizar os recursos para aplicação em abertura de lojas, reformas e remodelação das lojas existentes, além de prover retorno aos acionistas.

Periodicamente, a Administração revisa a estrutura de capital e sua habilidade de liquidar os seus passivos, bem como monitora tempestivamente o prazo médio de fornecedores em relação ao prazo médio de giro dos estoques, tomando as ações necessárias quando a relação entre esses saldos apresentar ativo maior que o passivo.

Os índices de endividamento em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016 podem ser assim sumariados:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Total dos empréstimos e financiamentos e debêntures	628.371	631.073	805.727	821.524
Menos: Caixa e equivalentes de caixa	(167.098)	(335.142)	(275.761)	(419.058)
Dívida líquida	461.273	295.931	529.966	402.466
Total do patrimônio líquido	1.006.702	1.011.636	1.006.702	1.011.636
Capital total	1.467.975	1.307.567	1.536.668	1.414.102
Índice de alavancagem financeira	<u>31%</u>	<u>23%</u>	<u>34%</u>	<u>28%</u>

Notas Explicativas

e) Instrumentos financeiros derivativos não designados como hedge accounting

A Companhia e sua controlada Club captaram empréstimos denominados em moeda estrangeira acrescidos de juros, para os quais foram contratadas operações de “swap”, com o objetivo de proteção contra risco nas mudanças das taxas de câmbio, substituindo os juros contratados e a variação cambial da moeda estrangeira pela variação do CDI, acrescido de taxa prefixada.

Essa é uma operação que possui objetivo de proteção cambial e consiste formalmente em um contrato de empréstimo e uma operação de “swap” contratados na mesma data, com mesmo vencimento, com a mesma contraparte.

Em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, o detalhe dos contratos de swaps em aberto é como segue:

Em R\$ mil	30/06/2017						
	Valor de referência (nocial)	Banco		Companhia		Valor justo	
		Indexador	Juros	Indexador	Juros	Controladora	Consolidado
Vencimento							
Setembro de 2017	30.902	US\$	4,30% a.a.	CDI	123,80%	-	852
Janeiro de 2018	123.342	US\$	3,17% a.a.	CDI	107,25%	-	(16.559)
Julho de 2018	50.000	US\$	4,31% a.a.	CDI	107,75%	(10.978)	(10.978)
	<u>204.244</u>					<u>(10.978)</u>	<u>(26.685)</u>
Em R\$ mil	31/12/2016						
Vencimento	Valor de referência (nocial)	Banco		Companhia		Valor justo	
		Indexador	Juros	Indexador	Juros	Controladora	Consolidado
Outubro de 2016 (i)	2.945	US\$	-	-	-	175	175
Março de 2017	32.007	US\$	4,43% a.a.	CDI	117,30%	-	(716)
Janeiro de 2018	123.342	US\$	3,17% a.a.	CDI	107,25%	-	(12.523)
Julho de 2018	50.000	US\$	4,31% a.a.	CDI	107,75%	(9.101)	(9.101)
	<u>208.294</u>					<u>(8.926)</u>	<u>(22.165)</u>

(i) Valor refere-se a operação de Non-deliverable forward (“NDF”) que não faz proteção das importações previstas.

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.

30.2 *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.

Notas Explicativas

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 junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, por vencimento, bem como as taxas médias ponderadas e o valor justo, são demonstrados a seguir:

Vencimentos:	Controladora / Consolidado			
	30/06/2017			
	Notional (US\$)	Taxa média	Valor Justo (R\$)	Objeto (US\$)
Julho-17	5.829	3,3082	(1.987)	5.821
Agosto-17	3.905	3,6383	(1.206)	3.845
Setembro-17	1.479	3,5062	(229)	4.382
Outubro-17	1.745	3,4917	(216)	5.967
Novembro-17	1.775	3,6094	(391)	4.640
Dezembro-17	831	3,5647	(134)	5.870
Janeiro-18	1.163	3,5128	(122)	4.231
	<u>16.727</u>	<u>3,9127</u>	<u>(4.285)</u>	<u>34.756</u>

Vencimentos:	Controladora / Consolidado			
	31/12/2016			
	Notional (US\$)	Taxa média	Valor Justo (R\$)	Objeto (US\$)
Janeiro-17	5.407	3,6574	(2.028)	5.944
Fevereiro-17	5.721	3,5943	(1.640)	6.695
Março-17	3.975	3,5567	(869)	4.878
Abril-17	2.993	3,6115	(744)	3.317
Mai-17	5.578	3,7306	(1.862)	5.788
Junho-17	4.662	3,6201	(943)	6.568
Julho-17	3.855	3,6428	(775)	4.167
Agosto-17	1.216	3,5558	(115)	2.387
Setembro-17	1.125	3,5871	(117)	2.531
Outubro-17	1.501	3,6561	(219)	2.895
Novembro-17	657	3,6162	(59)	2.434
Dezembro-17	651	3,6113	(46)	2.741
	<u>37.341</u>	<u>3,6316</u>	<u>(9.417)</u>	<u>50.345</u>

30.3 Opção de compra de dólar

Em abril de 2017 a Companhia iniciou a execução de um programa recorrente de hedge cambial, com o objetivo de mitigar a exposição do fluxo de caixa associada aos seus fluxos de importações denominados em dólar.

Em 30 de junho de 2017, a Marisa possuía contratos de opções de compra (Calls) no montante de US\$1.081 (R\$ 3.813), com prazo máximo de vencimento de até 9 meses. O preço de exercício médio das Calls contratadas foi de 3,53 R\$/US\$. Este tipo de instrumento oferece proteção no caso de valorização do dólar e, simultaneamente,

Notas Explicativas

permite ganhos de competitividade em eventuais desvalorizações dessa moeda. Estas operações em 30/06/2017, possuem valor justo de R\$76.

As informações utilizadas para a apuração do valor justo das operações de opções, compra de call, foram obtidas junto as fontes externas de mercado, como Bloomberg e BM&F Bovespa, pelo modelo estatístico de apreçamento de mercado *Black and Scholes*.

Vencimentos:	Controladora / Consolidado		
	30/06/2017		
	Notional (US\$)	Taxa média	Valor Justo (R\$)
Outubro-17	381	3,4803	(23)
Novembro-17	265	3,5208	(19)
Dezembro -17	390	3,5685	(29)
Janeiro-18	45	3,5753	(4)
	<u>1.081</u>	<u>3,5260</u>	<u>(75)</u>

30.4 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	
	30/06/2017	31/12/2016
Instrumentos financeiros derivativos designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa:		
Riscos de moeda	(4.246)	(9.417)
IR/CS diferidos sobre perdas	1.444	3.202
(Perdas) líquidos reconhecidos em outros resultados abrangentes	<u>(2.802)</u>	<u>(6.215)</u>
(Perdas) líquidos reconhecidos no período	3.413	(11.347)
(Perdas) líquidos reconhecidos em períodos anteriores	(6.215)	5.132
	<u>(2.802)</u>	<u>(6.215)</u>

30.5 Valor justo dos instrumentos financeiros

A Administração da Companhia é de opinião que os instrumentos financeiros, os quais estão reconhecidos nas informações financeiras anuais consolidadas pelos seus valores contábeis (caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, derivativos (*swap*), 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, exceto a rubrica "Empréstimos e financiamentos", que é atualizado monetariamente com base em juros variáveis previsto em contrato em linha com as condições de mercado e, portanto, o saldo devedor registrado nas datas dos balanços está próximo do valor de mercado.

As operações de NDFs e swaps são precificadas pelo modelo de fluxo de caixa descontado com base nas premissas observadas no mercado BM&F de dólar e juros futuros.

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

Notas Explicativas

30.6 Mensuração e hierarquia do valor justo

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

	Controladora			
	30/06/2017		31/12/2016	
	Valor Contábil	Valor Justo Nível 2	Valor Contábil	Valor Justo Nível 2
Ativos (Passivos) Financeiros				
Empréstimos e recebíveis				
Caixa e bancos	13.671	-	35.123	-
Contas a receber de clientes	240.178	-	289.916	-
Valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras	153.427	153.427	300.019	300.019
Passivos financeiros custo amortizado				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(627.434)	(668.450)	(629.016)	(664.685)
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	(937)	(947)	(2.057)	(2.090)
Fornecedores	(333.911)	-	(308.879)	-
Valor justo por meio do resultado				
Instrumentos financeiros derivativos	(15.206)	(15.206)	(18.343)	(18.343)
	<u>(570.212)</u>	<u>(531.176)</u>	<u>(333.237)</u>	<u>(385.099)</u>
	Consolidado			
	30/06/2017		31/12/2016	
	Valor Contábil	Valor Justo Nível 2	Valor Contábil	Valor Justo Nível 2
Ativos (Passivos) Financeiros				
Empréstimos e recebíveis				
Caixa e bancos	14.424	-	36.041	-
Contas a receber de clientes	646.359	-	675.857	-
Valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras	261.337	261.337	383.017	383.017
Passivos financeiros custo amortizado				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(801.544)	(859.635)	(819.165)	(869.231)
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	(4.183)	(4.326)	(2.359)	(2.396)
Fornecedores	(334.578)	-	(309.504)	-
Valor justo por meio do resultado				
Instrumentos financeiros derivativos	(30.913)	(30.913)	(31.582)	(31.582)
	<u>(249.098)</u>	<u>(633.537)</u>	<u>(67.695)</u>	<u>(520.192)</u>

Durante o trimestre findo em 30 de junho de 2017, não houve transferência entre os níveis 1 e 2 da mensuração do valor justo ou transferências para o nível 3.

30.7 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	30/06/2017				
	Montante	Risco	Provável (i)	Possível (ii)	Remoto (iii)
Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI	255.999	Baixa do CDI	22.259	16.694	11.130
Juros sobre empréstimos sujeitos à variação do CDI	(685.400)	Alta do CDI	(68.629)	(85.786)	(102.943)

Notas Explicativas

Operação	31/12/2016				
	Montante	Risco	Provável (i)	Possível (ii)	Remoto (iii)
Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI	363.807	Baixa do CDI	44.897	33.673	22.448
Juros sobre empréstimos sujeitos à variação do CDI	(668.642)	Alta do CDI	(84.237)	(105.296)	(126.356)

(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.

31. ARRENDAMENTO OPERACIONAL - LOCAÇÃO DE LOJAS

Em 30 de junho de 2017 e em 31 de dezembro de 2016, 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 3,25% 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 3,35% 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 trimestre findo em 30 de junho de 2017, as despesas de aluguéis, líquidas de Pis e Cofins a recuperar, no consolidado, totalizaram R\$103.336 (R\$108.104 em 30 de junho de 2016). O saldo da rubrica “Aluguéis a pagar” é de R\$22.200 (R\$23.608 em 31 de dezembro de 2016).

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, a valores de 30 de junho de 2017, totalizam um montante mínimo de R\$791.893 assim distribuído:

<u>Exercício</u>	<u>Valor</u>
2017	96.015
2018	159.634
2019	145.028
2020	129.734
2021 a 2032	261.482
	<u>791.893</u>

32. 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.

Notas Explicativas

Apresentamos abaixo os resultados por segmento:

	30/06/2017			Saldo consolidado
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	
Receita líquida de clientes externos	996.803	257.358	72.958	1.327.119
Custos do segmento	(473.725)	(165.585)	(25.897)	(665.207)
Lucro bruto	523.078	91.773	47.061	661.912
Despesas com vendas	(440.873)	-	-	(440.873)
Despesas gerais e administrativas	(98.757)	(19.290)	(6.859)	(124.906)
Outras despesas operacionais	51.381	(2.773)	(964)	47.644
Resultado operacional do segmento	34.829	69.710	39.238	143.777
Depreciação e amortização				(77.977)
Receitas financeiras				19.776
Despesas financeiras				(84.239)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social				1.337

	30/06/2016			Saldo consolidado
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	
Receita líquida de clientes externos	1.078.333	243.832	67.726	1.389.891
Custos do segmento	(553.664)	(167.360)	(39.118)	(760.142)
Lucro bruto	524.669	76.472	28.608	629.749
Despesas com vendas	(434.892)	-	-	(434.892)
Despesas gerais e administrativas	(77.125)	(18.126)	(7.530)	(102.781)
Outras receitas (despesas) operacionais	9.667	11.522	(1.258)	19.931
Resultado operacional do segmento	22.319	69.868	19.820	112.007
Depreciação e amortização				(86.727)
Receitas financeiras				30.609
Despesas financeiras				(101.444)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social				(45.555)

O somatório dos ativos totais dos segmentos de varejo, operações cartões de crédito e operações crédito pessoal é de R\$2.607.892 (R\$2.644.049 em 31 de dezembro de 2016), e dos passivos totais é de R\$1.601.190 (R\$1.632.413 em 31 de dezembro de 2016).

33. COBERTURA DE SEGUROS

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

As coberturas dos seguros, em valores de 30 de junho de 2017 e de 31 de dezembro de 2016, são assim demonstradas:

	30/06/2017	31/12/2016
Responsabilidade civil	10.000	10.000
Riscos diversos - estoques e imobilizados	219.900	219.900
Transportes	110.219	110.219
D&O - responsabilidade civil	25.000	25.000
Veículos	2.018	2.019
	<u>367.137</u>	<u>367.138</u>

Notas Explicativas

34. EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 17 de julho de 2017, a Companhia, através de sua controlada Club, contratou junto ao Banco Santander o empréstimo de R\$80.000, com juros de 122,76% do CDI amortizados semestralmente a partir de janeiro/2019 e com vencimento da última parcela em janeiro/2020. Os recursos líquidos obtidos por meio da captação serão destinados ao reforço de caixa e alongamento do perfil de endividamento da Companhia.

Ainda em julho, a controlada indireta Sax, captou junto ao Banco ABC Brasil S.A. o montante de R\$12.000, com juros de 126,5% do CDI amortizados ao final do contrato que será em julho/2018.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**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 31/03/2017			
	Em unidades de ações			
	Ações ordinárias		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Decio Goldfarb	763.401	0,374058%	763.401	0,374058%
Márcio Luiz Goldfarb	12.597.020	6,172408%	12.597.020	6,172408%
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	0,000000%	1	0,000000%
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	1.061.500	0,520124%	1.061.500	0,520124%
Ricardo Goldfarb	13.585.667	6,656834%	13.585.667	6,656834%
Renata Goldfarb	13.537.155	6,633064%	13.537.155	6,633064%
Marina Goldfarb	13.403.837	6,567740%	13.403.837	6,567740%
Coronation Fund Managers Ltd	15.151.781	7,424214%	15.151.781	7,424214%
Outros	37.211.564	18,233276%	37.211.564	18,233276%
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 31/03/2017			
	Em unidades de ações			
	Ações ordinárias		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Controlador	151.722.654	74,34%	151.722.654	74,34%
Administradores				
Conselho da Administração	1	0,00%	1	0,00%
Diretoria Estatutária	226.800	0,11%	226.800	0,11%
Conselho Fiscal	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	-
Outros Acionistas	52.136.545	25,55%	52.136.545	25,55%
Total	204.085.999	100,00%	204.085.999	100,00%
Ações em circulação	52.136.545	25,55%	52.136.545	25,55%

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais-ITR

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. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, 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 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 a IAS 34, emitida pelo IASB aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2017, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações do valor adicionado acima referidas 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, 10 de agosto de 2017.

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Wagner Bottino

Contador CRC 1SP196907/O-7

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração do Diretor Presidente

Eu, Marcelo Araujo, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao trimestre findo em 31 de junho de 2017, 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, 10 de agosto de 2017.

Marcelo Araujo

Diretor Presidente

Declaração do Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Eu, Adalberto Pereira dos Santos, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao trimestre findo em 31 de junho de 2017, 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, 10 de agosto de 2017.

Adalberto Pereira dos Santos

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

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

Declaração do Diretor Presidente

Eu, Marcelo Araujo, 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 KPMG Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 10 de agosto de 2017.

Marcelo Araujo

Diretor Presidente

Declaração do Diretor Financeiro 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 KPMG Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 10 de agosto de 2017.

Adalberto Pereira dos Santos

Diretor Financeiro e de Relações com Investidores