



DE MULHER PARA MULHER
marisa

Resultados 1T16

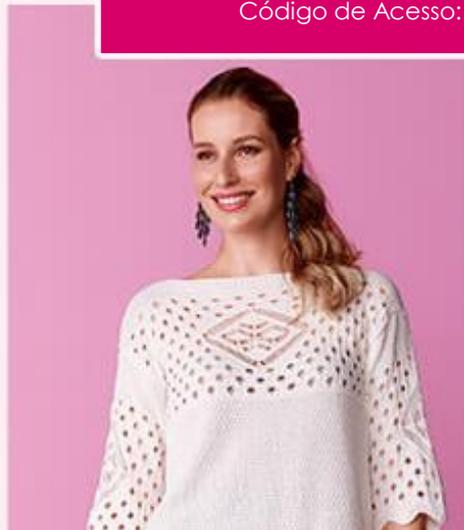
03 de Maio de 2016

12h00 (Brasília) / 11h00 (US EST)

Português: +55 (11) 2188-0155

Inglês: +1 (646) 843-6054

Código de Acesso: Marisa



Nota de Ressalva

Esta apresentação pode incluir declarações que podem representar expectativas sobre eventos ou resultados futuros de acordo com a regulamentação de valores mobiliários do Brasil. Estas declarações estão baseadas em certas suposições e análises feitas pela Companhia, representando exclusivamente expectativas da administração da Marisa em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Entretanto, os resultados reais da Companhia e de suas controladas podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos nestas declarações de expectativas sobre eventos ou resultados futuros.

Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Marisa e estão, portanto, sujeitas a mudança sem aviso prévio.

As informações contidas nesta apresentação não foram independentemente verificadas. Nenhuma decisão de investimento deve se basear na validade, precisão, ou totalidade das informações ou opiniões contidas nesta apresentação. Nenhum dos assessores da Companhia ou suas respectivas afiliadas ou representantes terão qualquer responsabilidade por quaisquer perdas que possam surgir como resultado da utilização do conteúdo desta apresentação.

Esta apresentação e seu conteúdo são de propriedade da Companhia e, portanto, não devem ser reproduzidas ou disseminadas em sua totalidade ou parcialmente, sem o consentimento da Marisa.

Principais Pontos - 1T16

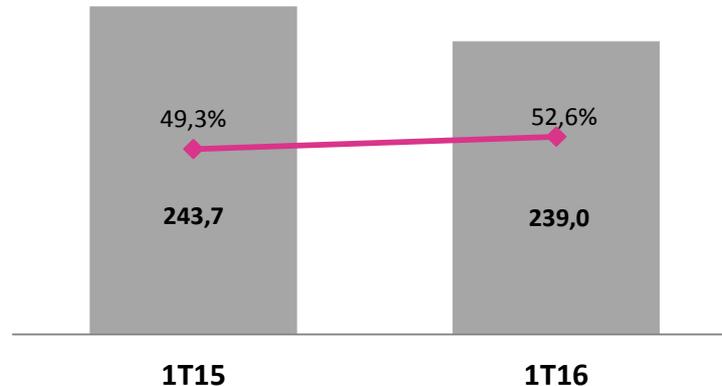
- ✓ Receita Líquida de Varejo: redução de 8,1% e queda de 7,1% em SSS
- ✓ Margem Bruta + 3,3 pp, alcançando 52,6% – 52,0% ex-reoneração
- ✓ SG&A de varejo + 4,3% e queda nominal de 0,3% ex-reoneração
- ✓ Geração Operacional de Caixa de R\$ 36,6 milhões negativos no 1T16, frente a R\$ 149,5 milhões negativos no 1T15
- ✓ Melhoria contínua no nível de Estoques que apresentou nova redução de 24,7%
- ✓ Operação de PSF com sólidos resultados e carteiras com superior performance

Variação de Vendas

SSS	1T15	1T16
Todas as Lojas	-2,2%	-8,1%
Mesmas Lojas	-4,8%	-7,1%

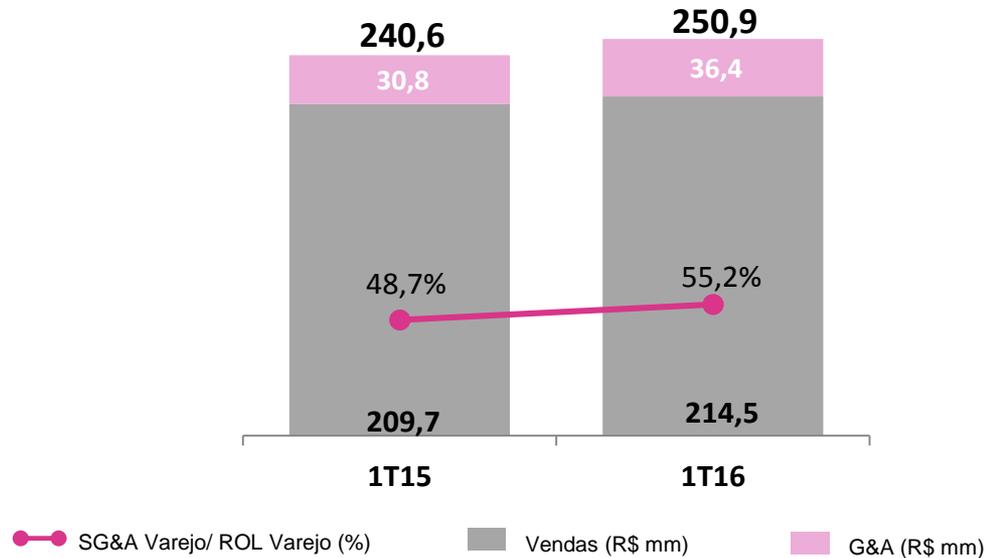
- ✓ Redução de fluxo já a partir 2S15
- ✓ Limitações para recuperações de preços advindas da redução de renda (principalmente classes C e D) e restrições do produto

Lucro Bruto (R\$ mm) e margem (%)



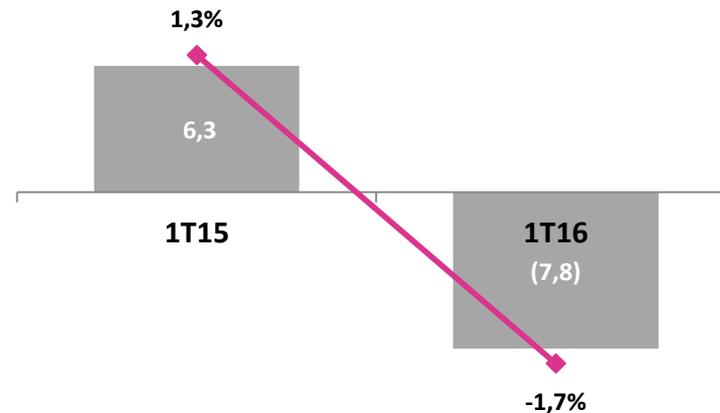
- ✓ + 3,3 pp. na **margem bruta** derivado prioritariamente da melhor gestão de estoque (+2,7 pp ex-reoneração)
- ✓ Nova evolução do *aging*
- ✓ Novas coleções surtiram efeito apenas a partir de meados de março

Despesas de Vendas, Gerais & Adm. e %



- ✓ Crescimento de **4,3%**, mesmo com **inflação 'pré-contratada' de 17%**: (inflação 10% + reoneração 7%)

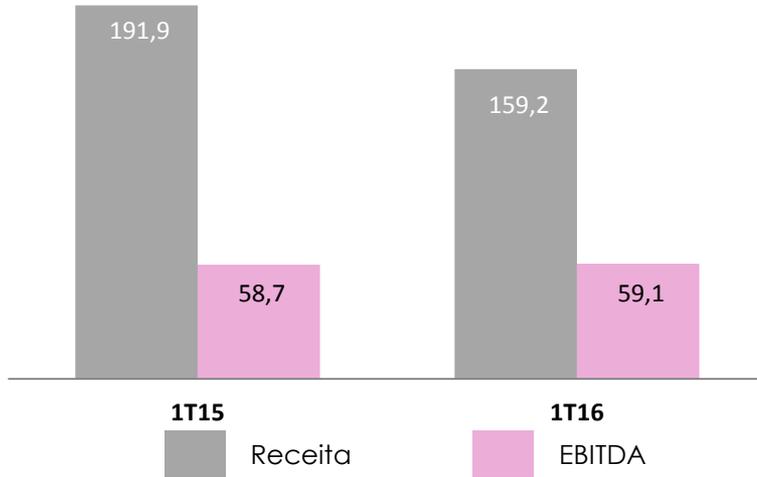
EBITDA (R\$ mm) e margem (%)



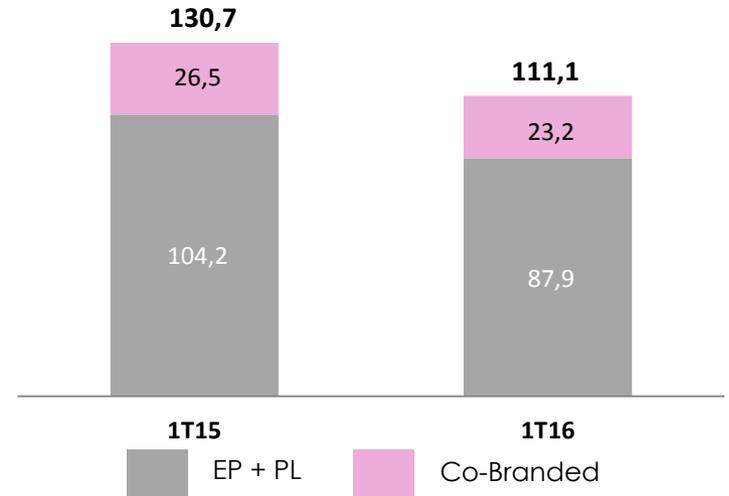
- ✓ Vendas **impactaram** Resultado
- ✓ **Margem Bruta** apresentou forte evolução, em linha com execução da estratégia de **melhoria** da **qualidade dos Estoques**
- ✓ SG&A **novamente** com pequena evolução

PSF - Resultado

Receita (R\$ mm) e EBITDA (R\$ mm)



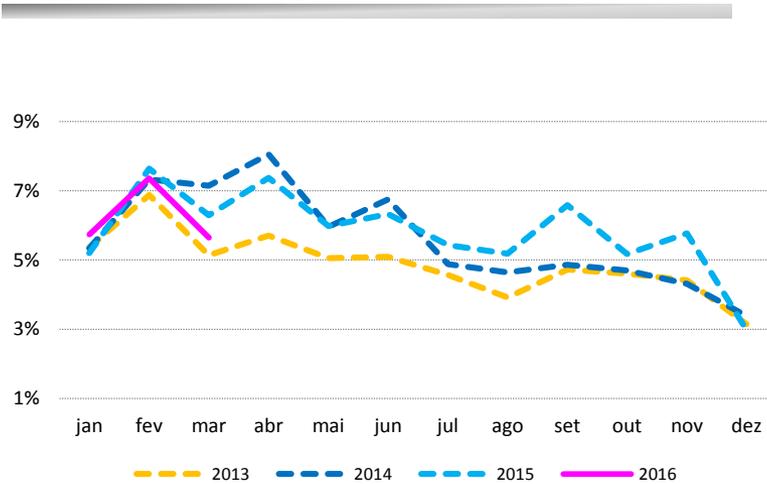
Margem de Contribuição (R\$ mm)



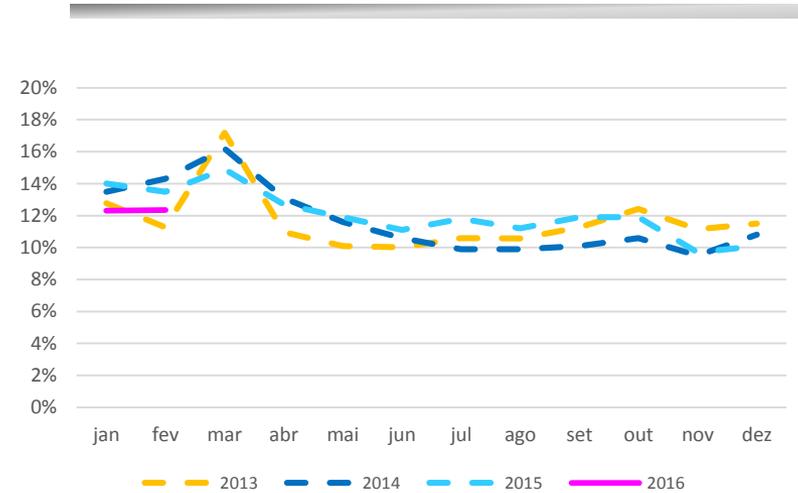
- ✓ Queda da Receita em linha com atividade econômica e do Varejo
- ✓ Atividade de reestruturação da área replicando “ações do varejo” com forte impacto no SG&A a partir de 4T15
- ✓ Carteiras com nível de resiliência diferenciado
- ✓ Participação dos Cartões Marisa em rápida expansão

PSF – Carteira PL

EFICC - PL



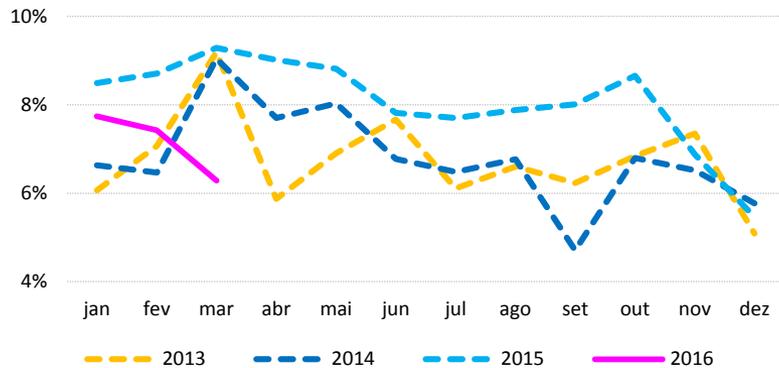
First Payment Default - PL



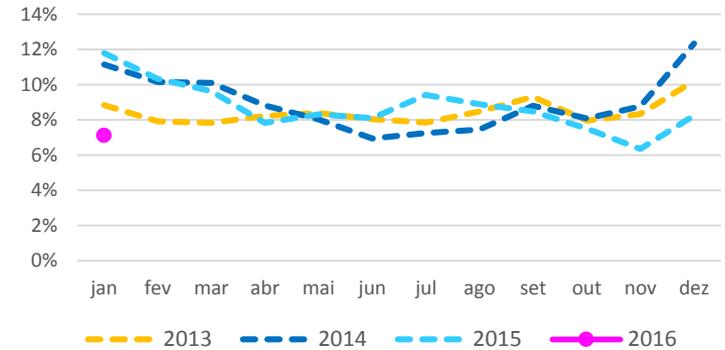
- ✓ Carteira saudável mesmo com redução das operações
- ✓ Significativa melhoria nas rolagens no 1T16
- ✓ Ajustes dinâmicos do Credit Scoring com redução preventiva da taxa de aprovação

PSF – Carteira EP

EFICC - EP



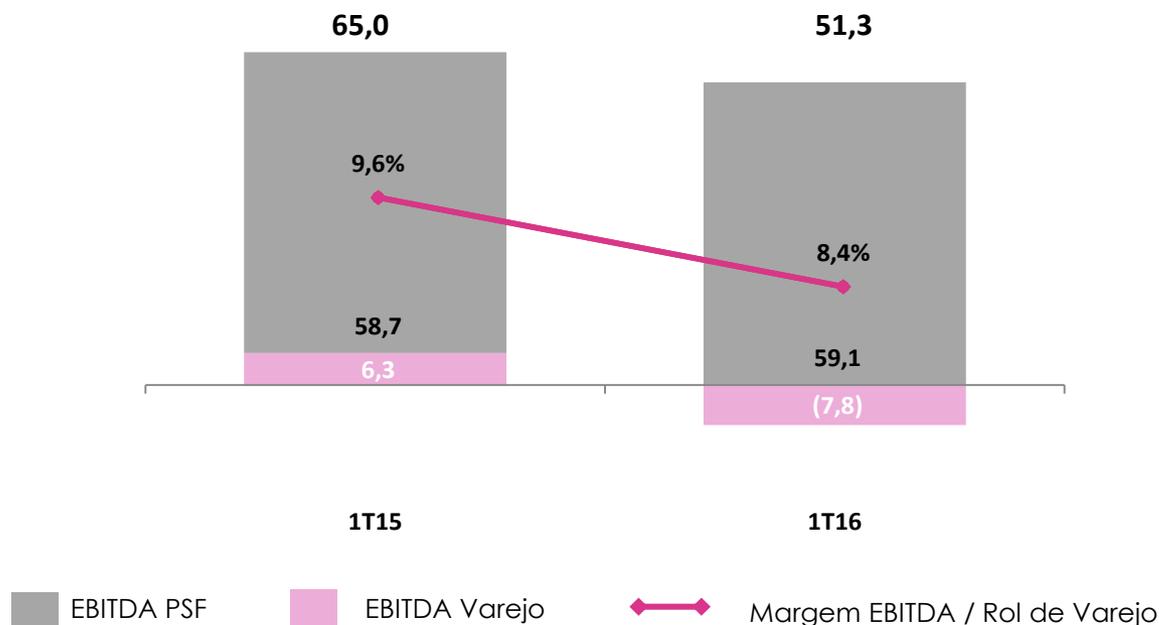
First Payment Default - EP



- ✓ Combinação do efeito matemático da rápida redução da carteira com saldo remanescente do produto 15x (já descontinuado)
- ✓ Mudança na estratégia de aprovação e de limites concedidos com importante reflexos nas novas safras (EFICC e FPD) – mudança de mindset

Resultado Consolidado

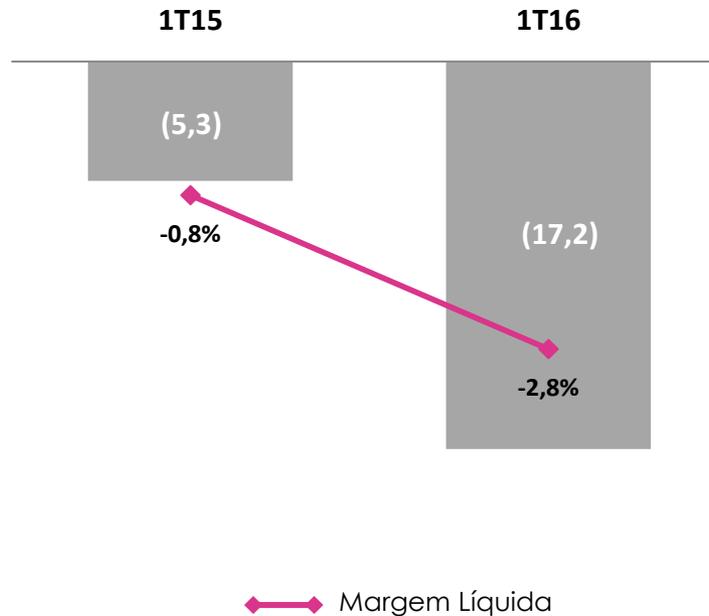
EBITDA Consolidado (R\$ mm) e margem (%)



- ✓ -21,0% EBITDA Consolidado diante de vendas arrefecidas
- ✓ Ganhos de margens e de Melhoria contínua no SG&A não suficientes para compensar a redução do Lucro Bruto

Resultado Consolidado

Lucro Líquido Consolidado (R\$ mm) e margem (%)



- ✓ Fracos Resultados na operação de Varejo
- ✓ Menor Dívida Líquida, porém com Desp. Financeiras superiores em função do aumento do CDI

Fluxo de Caixa

FLUXO DE CAIXA (R\$ Milhares)	1T15	1T16	Var (%)
EBITDA	64.972	51.330	-21,0%
GERAÇÃO BRUTA DE CAIXA	68.369	61.339	-10,3%
Working Capital	(187.052)	(70.983)	-62,1%
Investimentos	(30.854)	(26.991)	-12,5%
GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA	(149.537)	(36.635)	-75,5%
Equity	488	134	-72,5%
Debt	13.021	(83.754)	-743,2%
VARIAÇÃO FINAL DE CAIXA	(136.028)	(120.255)	-11,6%
SALDO INICIAL	510.680	551.613	8,0%
SALDO FINAL DE CAIXA	374.652	431.358	15,1%

- ✓ **Geração de Caixa Operacional**
- ✓ Disciplina (contínua) na gestão do Capital de Giro

Eventos Subsequentes

- ✓ **Mudanças no CA**
 - ✓ O Sr. Cassio Casseb, membro independente, eleito presidente
 - ✓ A Sra. Traudi Guida, eleita membro independente

- ✓ **Simplificação da Estrutura Societária**

- ✓ **Parque de Lojas (em Abr/16)**
 - ✓ 1 Abertura de nova Loja
 - ✓ 2 Fechamentos de Lojas



DE MULHER PARA MULHER
marisa
Adalberto Santos
Francisco Bianchi
Gabriel Succar
Francesco Lisa
dri@marisa.com.br

