

# marisa

19 de março de 2020

## RESULTADOS 4T19

**Call de Resultados:**

**20/março às 14h** de Brasília / 01h p.m. (ET)

**Telefones:** PT +55 (11) 3137-8046 // EN (+1) 786 837 9597

Código de acesso: Marisa // Webcast: [ri.marisa.com.br](http://ri.marisa.com.br)



## **Destques do 4T19 e 2019**

**São Paulo, 19 de março de 2020** – A Marisa Lojas S.A. (“Marisa” ou “Companhia”) – (B3: AMAR3; Bloomberg: AMAR3:BZ), varejista de moda feminina e íntima, anuncia os resultados do 4º trimestre de 2019 (4T19).

- **Crescimento de vendas em SSS de 9,5% no 4T19, e 7,0% no FY19;**
- **E-commerce com crescimento de 68,2% no 4T19 e 61,3% no FY19;**
- **Lucro Bruto do varejo crescendo 4,6% a.a., com Margem Bruta de 48,8% no 4T19;**
- **EBITDA Ajustado de varejo com crescimento de R\$ 33,1 milhões no 4T19, e de R\$ 70,0 milhões no FY19** – bases recorrentes;
- **EBITDA de Produtos e Serviços Financeiros com crescimento de 69,3% no 4T19, e 11,4% no FY19** – bases recorrentes;
- **EBITDA Ajustado Total obteve com crescimento de 114% no 4T19 e 123% no FY19** – bases recorrentes.

# Indicadores Financeiros

Destaques Financeiros (R\$ mn)	4T18 Recorrente	4T19	4T19 Pró-forma	Var (%) vs Pró-forma
Receita líquida - Varejo	661,4	707,9	707,9	7,0%
SSS	-0,5%	9,5%	9,5%	
Lucro Bruto Varejo	330,2	345,2	345,2	4,6%
Margem Bruta	49,9%	48,8%	48,8%	-1,2 p.p.
SG&A Varejo	(301,5)	(239,2)	(301,4)	0,0%
EBITDA Ajustado Varejo	21,3	116,5	54,4	n.s.
EBITDA PSF	19,9	54,4	54,4	n.s.
EBITDA Ajustado Total	41,1	171,1	108,9	n.s.

n.s. - não significativa



Destaques Financeiros (R\$ mn)	2018 Recorrente	2019	2019 Pró-forma	Var (%) vs Pró-forma
Receita líquida - Varejo	2.163,0	2.255,9	2.255,9	4,3%
SSS	-2,2%	7,0%	7,0%	
Lucro Bruto Varejo	1.043,3	1.056,0	1.056,0	1,2%
Margem Bruta	48,2%	46,8%	46,8%	-1,4 p.p.
SG&A Varejo	(1.099,4)	(836,8)	(1.066,7)	-3,0%
EBITDA Ajustado Varejo	(52,9)	247,0	17,2	n.s.
EBITDA PSF	156,0	173,7	173,7	11,4%
EBITDA Ajustado Total	103,2	420,7	190,9	85,1%

n.s. - não significativa



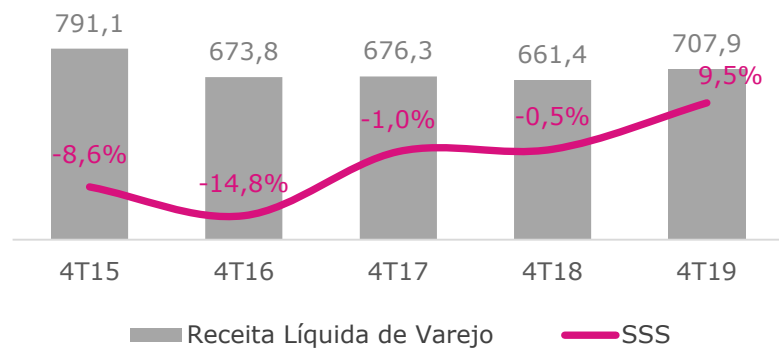
<sup>1</sup>A partir de janeiro de 2019 a Companhia adotou as normas contábeis do IFRS 16. Os resultados do 4T19 foram elaborados respeitando os pressupostos das novas normas, porém, na maioria dos demonstrativos optou-se pela apresentação do pró-forma com os resultados no modelo anterior, de forma a facilitar a comparabilidade. O impacto do IFRS 16 no balanço da Companhia pode ser observado nas Demonstrações Financeiras, e no slide 15 deste relatório – “IFRS 16 – Principais Impactos”.

<sup>2</sup>Reconciliação do EBITDA recorrente de varejo do 4T18 e de 2018 no slide 16.

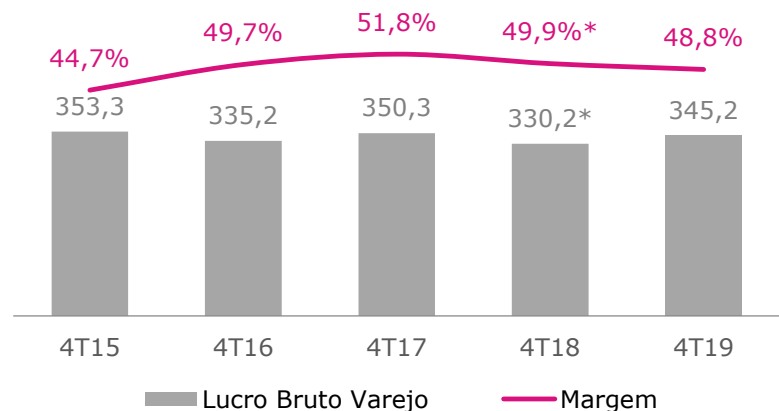
# Varejo

## Receita Líquida e Lucro Bruto

Receita Líquida (R\$ mn) e SSS (%)



Lucro Bruto (R\$ mn) e Margem Bruta (%)



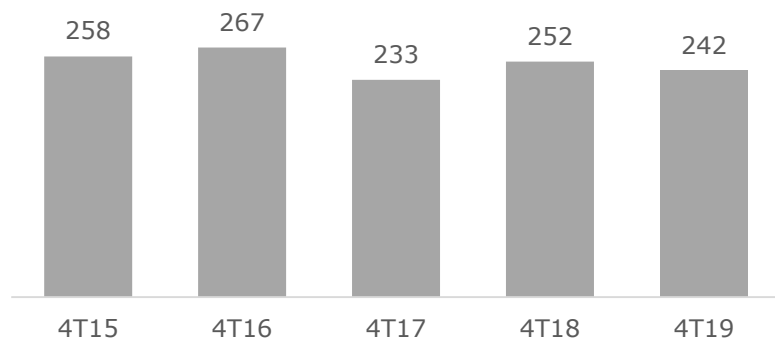
\*Resultado recorrente

- **Crescimento de 9,5% em SSS, e de 7,0% em todas as lojas.**
- **Melhor resultado de vendas dos últimos 4 anos, tendo o SSS apresentado crescimento nos quatro trimestres de 2019;**
- **Vendas do e-commerce com crescimento de 68,2% (4T19),** impulsionado pela estratégia digital de *omnichannel*, que no período representou 40,3% dos pedidos do canal;
- **Maior fluxo em lojas,** reflexo da estratégia de marketing e comercial combinadas e da crescente assertividade das coleções;
- **Margem Bruta de 48,8% (-1,2 p.p.), com Lucro Bruto crescendo 4,6%.**
- **Contínuo processo de recuperação da margem bruta,** impulsionada pela evolução na aceitação das coleções e saúde dos estoques;
- Lucro Bruto impactado positivamente pelo maior nível de vendas.

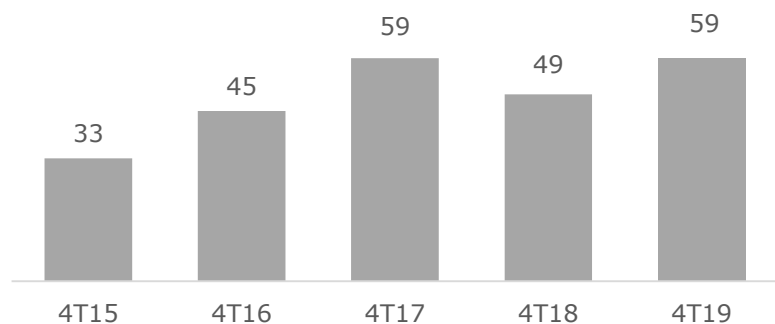
# Varejo

## Despesas Operacionais

### Despesas com Vendas (R\$ mn)



### Despesas Gerais e Administrativas (R\$ mn)



- **Despesas com Vendas totalizaram R\$ 242 milhões, com queda de 3,9% a.a.**, refletindo mais uma vez os impactos do Projeto *Rightsizing*;
- **Despesas Gerais e Administrativas totalizaram R\$ 59 milhões, crescimento de 19,4%, em função das provisões para remuneração variável e remuneração em ações.**
- Excluídos tais itens, teria sido registrada uma redução de 2,9%, o que reflete os impactos da otimização do escritório central;
- No combinado, o SG&A manteve-se estável. **Em bases comparáveis, o SG&A apresentou redução de 3,7% a.a.**
- **Outras Receitas/Despesas Operacionais totalizaram um saldo positivo de R\$ 8,2 milhões**, impactadas positivamente pelo reconhecimento de R\$ 14,8 milhões em créditos fiscais no período – em 2018, tais créditos somaram R\$ 340 milhões.

# Varejo

## Resultado da Operação

DRE Varejo (R\$mn)	4T18 Recorrente	4T19	4T19 Pró-forma	Var (%)	2018 Recorrente	2019 Pró-forma	Var (%)
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>889,9</b>	<b>946,4</b>	<b>946,4</b>	<b>6,3%</b>	<b>2.908,4</b>	<b>3.026,9</b>	<b>4,1%</b>
<b>Tributos s/ Receita</b>	<b>(228,5)</b>	<b>(238,4)</b>	<b>(238,4)</b>	<b>4,3%</b>	<b>(745,4)</b>	<b>(771,0)</b>	<b>3,4%</b>
<i>% de tributos s/ rec. Bruta</i>	<i>-25,7%</i>	<i>-25,2%</i>	<i>-25,2%</i>	<i>0,0 p.p.</i>	<i>-25,6%</i>	<i>-25,5%</i>	<i>0,2 p.p.</i>
<b>RECEITA LIQUIDA</b>	<b>661,4</b>	<b>707,9</b>	<b>707,9</b>	<b>7,0%</b>	<b>2.163,0</b>	<b>2.255,9</b>	<b>4,3%</b>
<i>S.S.S.</i>	<i>-0,5%</i>	<i>9,5%</i>	<i>9,5%</i>		<i>-2,2%</i>	<i>7,0%</i>	
<b>CPV</b>	<b>(331,2)</b>	<b>(362,7)</b>	<b>(362,7)</b>	<b>9,5%</b>	<b>(1.119,7)</b>	<b>(1.199,9)</b>	<b>7,2%</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>330,2</b>	<b>345,2</b>	<b>345,2</b>	<b>4,6%</b>	<b>1.043,3</b>	<b>1.056,0</b>	<b>1,2%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>49,9%</i>	<i>48,8%</i>	<i>48,8%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>	<i>48,2%</i>	<i>46,8%</i>	<i>-1,4 p.p.</i>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(301,5)</b>	<b>(239,2)</b>	<b>(301,4)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(1.099,4)</b>	<b>(1.066,7)</b>	<b>-3,0%</b>
- Despesas com Vendas	(252,1)	(181,2)	(242,3)	-3,9%	(916,9)	(883,1)	-3,7%
- Despesas Gerais e Adm.	(49,5)	(58,0)	(59,0)	19,4%	(182,5)	(183,6)	0,6%
<b>Outras despesas/receitas Oper.</b>	<b>(22,8)</b>	<b>8,2</b>	<b>8,2</b>	<b>n.s.</b>	<b>(26,5)</b>	<b>11,8</b>	<b>n.s.</b>
<b>EBITDA AJUSTADO VAREJO</b>	<b>21,3</b>	<b>116,5</b>	<b>54,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>(52,9)</b>	<b>17,2</b>	<b>n.s.</b>

n.s. - não significativa

- **EBITDA Ajustado Varejo (ex-IFRS 16) totalizou R\$ 54,4 milhões no 4T19**, com crescimento de R\$ 33,1 milhões no período;
- O 4T19 foi o quarto trimestre consecutivo de crescimento em SSS; recuperação gradual de margem bruta; e eficiência em SG&A;
- No FY19, o resultado recorrente de varejo obteve aumento de R\$ 70,0 milhões, confirmando o processo de recuperação da operação de varejo;

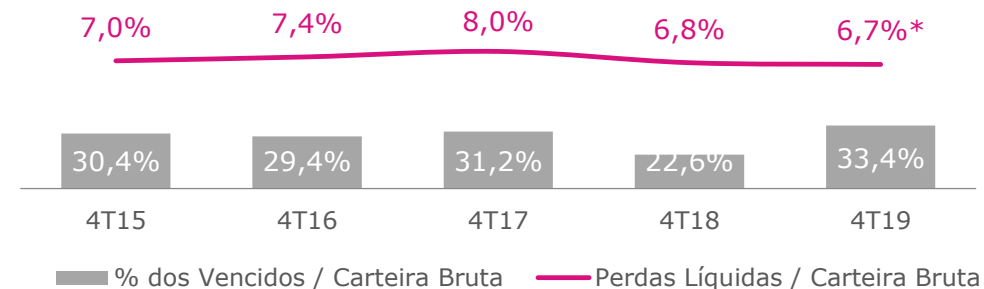
# Produtos e Serviços Financeiros - PL

- A participação dos cartões (Marisa + *Co-Branded*) nas vendas do trimestre atingiu 41,4%, estável com relação ao 4T18.
- A Receita de Juros, líquida de *funding*, alcançou R\$54,9 milhões, aumento de 1,1% em relação ao 4T18, reflexo da formação de carteira durante o ano, devido às maiores vendas. Já a receita de serviços financeiros apresentou crescimento de 3,5% ante o período anterior, reflexo do maior fluxo em loja.
- As Perdas, líquidas de recuperações, apresentaram redução de 21,9% ante o 4T18. Como percentual sobre a carteira, tais perdas atingiram 4,1%.
- Tal resultado, no entanto, foi positivamente impactado pela venda de carteira acima de 360 dias realizado em outubro. Mesmo excluindo tal efeito, as perdas líquidas teriam alcançado 6,7% - menor nível dos últimos 4 anos, devido basicamente às otimizações no processo de concessão e recuperação.
- Ao longo do trimestre, os indicadores prospectivos de inadimplência (EFFICC) mantiveram-se dentro dos níveis históricos, não indicando deterioração no portfólio de crédito.

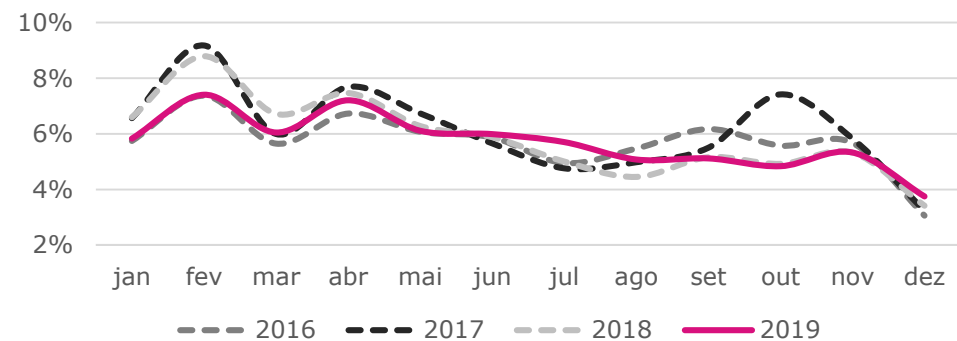
\*Excluído o efeito da venda da carteira

Produtos e Serviços Financeiros (R\$ mn)	4T18	4T19	Var (%)	2018	2019	Var (%)
<b>Cartão Private Label</b>						
Receita de Juros Líquida de Funding	54,3	54,9	1,1%	231,0	221,1	-4,3%
Receita de Serviços Financeiros	40,9	42,3	3,5%	167,9	161,9	-3,6%
Perda Líquida de Recuperações	(35,2)	(27,5)	-21,9%	(155,9)	(124,1)	-20,4%
<b>Margem de Contribuição - Private Label</b>	<b>60,0</b>	<b>69,7</b>	<b>16,2%</b>	<b>243,0</b>	<b>258,9</b>	<b>6,5%</b>

## Perda sobre Carteira



## EFFICC

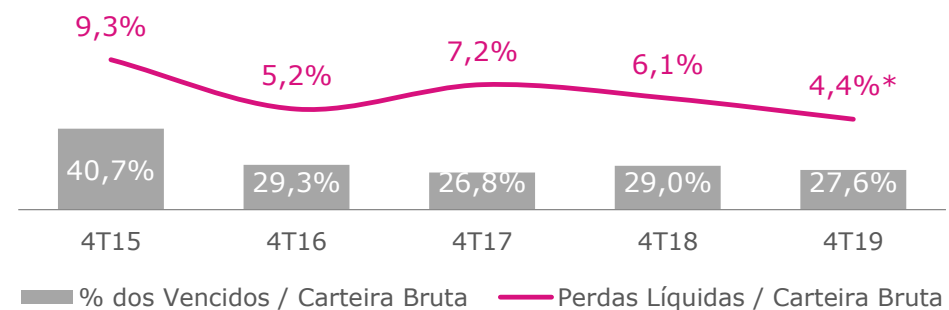


# Produtos e Serviços Financeiros - EP

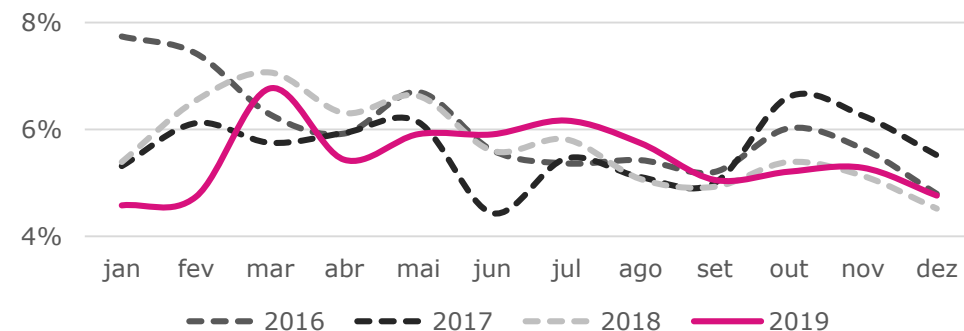
- A Receita de Juros, líquida de custos de captação, totalizou R\$39,0 milhões, crescimento de 20,1% ante o 4T18, também devido ao aumento da carteira do produto – de 9,7% a.a.
- As Perdas, líquidas de recuperações, por sua vez, totalizaram R\$3,8 milhões, ou 2,1% em relação à carteira – queda de 62,2% em relação ao 4T18.
- Tal resultado, no entanto, foi positivamente impactado pela venda de carteira acima de 360 dias em outubro, o que impactou positivamente as perdas líquidas. Mesmo excluindo tal efeito, as perdas líquidas foram de 4,4% - menor nível dos últimos 4 anos, devido principalmente às melhores concessões e recuperações. A parcela de vencidos sobre a carteira, por sua vez, apresentou queda de 1,4 p.p.
- Os indicadores prospectivos (EFFICC) do Empréstimo Pessoal encontram-se dentro dos padrões históricos do produto.

Produtos e Serviços Financeiros (R\$ mn)	4T18	4T19	Var (%)	2018	2019	Var (%)
<b>Empréstimo Pessoal</b>						
Receita de Juros do EP, Líquida de Funding	32,4	39,0	20,1%	144,4	136,4	-5,5%
Perda Líquida de Recuperações	(9,9)	(3,8)	-62,2%	(35,4)	(43,7)	23,5%
<b>Margem de Contribuição - EP</b>	<b>22,5</b>	<b>35,2</b>	<b>56,6%</b>	<b>109,0</b>	<b>92,7</b>	<b>-14,9%</b>

## Perda sobre Carteira



## EFFICC



\*Excluído o efeito da venda da carteira



# Produtos e Serviços Financeiros

## Resultado da Operação

Produtos e Serviços Financeiros (R\$ mn)	4T18	4T19	Var (%)	2018	2019	Var (%)
<b>Cartão Private Label</b>						
Receita de Juros Líquida de Funding	54,3	54,9	1,1%	231,0	221,1	-4,3%
Receita de Serviços Financeiros	40,9	42,3	3,5%	167,9	161,9	-3,6%
Perda Líquida de Recuperações	(35,2)	(27,5)	-21,9%	(155,9)	(124,1)	-20,4%
<b>Margem de Contribuição - Private Label</b>	<b>60,0</b>	<b>69,7</b>	<b>16,2%</b>	<b>243,0</b>	<b>258,9</b>	<b>6,5%</b>
<b>Empréstimo Pessoal</b>						
Receita de Juros do EP, Líquida de Funding	32,4	39,0	20,1%	144,4	136,4	-5,5%
Perda Líquida de Recuperações	(9,9)	(3,8)	-62,2%	(35,4)	(43,7)	23,5%
<b>Margem de Contribuição - EP</b>	<b>22,5</b>	<b>35,2</b>	<b>56,6%</b>	<b>109,0</b>	<b>92,7</b>	<b>-14,9%</b>
<b>Margem de Contribuição Cartão Co-Branded</b>	<b>13,3</b>	<b>26,6</b>	<b>99,4%</b>	<b>84,1</b>	<b>100,4</b>	<b>19,4%</b>
Custos e Despesas Operacionais	(75,8)	(77,1)	1,6%	(280,2)	(278,3)	-0,7%
<b>EBITDA PSF</b>	<b>19,9</b>	<b>54,4</b>	<b>n.s.</b>	<b>156,0</b>	<b>173,7</b>	<b>11,4%</b>
<b>EBITDA PSF RECORRENTE</b>	<b>19,9</b>	<b>33,6</b>	<b>69,3%</b>	<b>129,0</b>	<b>152,9</b>	<b>18,5%</b>

- **Cartão Co-Branded:** a Margem de Contribuição do produto totalizou R\$ 26,6 milhões, com crescimento de 99,4% em relação ao 4T18, devido a melhor performance do produto.
- **Custos e Despesas Operacionais** alcançaram R\$ 77,1 milhões, aumento de 1,6% a.a., bem abaixo do crescimento verificado nas receitas e formação de carteira dos produtos PL e EP.
- **EBITDA do PSF** apresentou crescimento de R\$ 34,6 milhões em relação ao 4T18, o que reflete o crescimento das carteiras durante o período, as otimizações nas concessões de crédito, e também na boa gestão das despesas.
- **Mesmo excluindo a venda de carteira realizada no 4T19, no montante de R\$ 20,8 milhões, o resultado mostra importante recuperação da operação no período, apresentando crescimento de 69,3% a.a.**

# Contas a Receber

Contas a receber de clientes (R\$ mn)	dez/17	dez/18	dez/19
<b>Private Label - carteira bruta</b>	<b>535,9</b>	<b>514,4</b>	<b>663,5</b>
Em dia:	368,7	398,3	441,9
% Em dia s/ Total	68,8%	77,4%	66,6%
Vencidas:	167,2	116,1	221,6
% Vencida s/ Total	31,2%	22,6%	33,4%
Saldo da PDD	(47,7)	(19,8)	(118,9)
Private Label - carteira líquida	488,2	494,5	544,6
<b>Empréstimo pessoal - carteira bruta</b>	<b>158,8</b>	<b>162,5</b>	<b>178,2</b>
Em dia:	116,2	115,3	129,0
% Em dia s/ Total	73,2%	71,0%	72,4%
Vencidas:	42,6	47,2	49,2
% Vencida s/ Total	26,8%	29,0%	27,6%
Saldo da PDD	(38,4)	(60,7)	(35,0)
Empréstimo Pessoal - carteira líquida	120,4	101,8	143,2
<b>Outras contas a receber</b>	<b>196,3</b>	<b>158,4</b>	<b>187,0</b>
<b>Ajuste a valor presente</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(2,3)</b>
<b>Carteira de contas a receber, líquida</b>	<b>800,8</b>	<b>750,9</b>	<b>872,5</b>

Nota 1: Carteiras apresentadas na **Visão de Produto**, não correspondendo, portanto, a visão contábil por empresa apresentada nas DFs

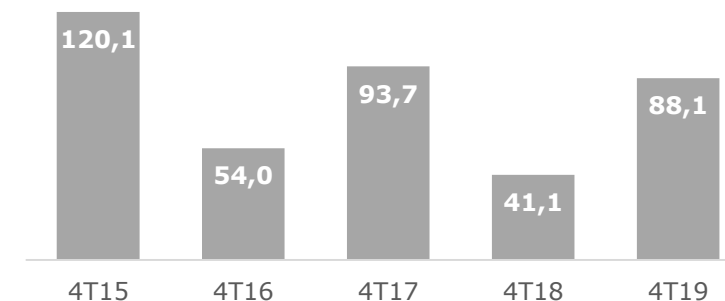
Nota 2: Devido à securitização da carteira com juros do PL na SAX, houve aumento nas faixas de atraso da carteira, com período mais longo para contabilização de perda.

- **Private Label:** a carteira bruta do Private Label encerrou dez/19 em R\$ 663,5 milhões, crescimento de 29,0% ante dez/18, com aumento da carteira em dia de 11,0%, fruto das melhores vendas do varejo durante o ano. O aumento na carteira vencida (90,9%) devido à reestruturação das carteiras ocorrida em julho de 2018, vide nota de rodapé.
- **Empréstimo Pessoal:** a carteira bruta do Empréstimo Pessoal em dez/19 totalizou R\$ 178,2 milhões, com crescimento de 9,7% em relação ao dez/18, também refletindo os melhores níveis de produção do produto.

# EBITDA Ajustado Total

EBITDA Ajustado Total (R\$mn)	4T18 Recorrente	4T19	4T19 Pró-forma	2018 Recorrente	2019 Pró-forma
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>(38,1)</b>	<b>32,8</b>	<b>34,3</b>	<b>(241,8)</b>	<b>(90,9)</b>
(+) Imposto de Renda e CSLL	3,1	9,5	9,5	65,6	32,4
(+) Financeiras, Líquidas	28,2	45,5	34,8	111,6	114,7
(+) Depreciação e Amortização	32,6	81,0	28,1	137,9	118,5
<b>EBITDA TOTAL</b>	<b>25,7</b>	<b>168,7</b>	<b>106,6</b>	<b>73,3</b>	<b>174,7</b>
(+) Plano de opção de compra de ações	0,4	2,2	2,2	(0,2)	9,2
(+) Baixa de ativo imobilizado	11,8	0,2	0,2	15,5	6,9
(+) Baixa de investimentos	3,2	-	-	14,5	-
<b>EBITDA AJUSTADO TOTAL</b>	<b>41,1</b>	<b>171,1</b>	<b>108,9</b>	<b>103,1</b>	<b>190,9</b>
<b>EBITDA AJUSTADO RECORRENTE</b>	<b>41,1</b>	<b>150,2</b>	<b>88,1</b>	<b>76,2</b>	<b>170,1</b>

## EBITDA Ajustado Total (ex-IFRS 16)



De acordo com o previsto no art. 4º da Instrução CVM nº 527, a Companhia optou por divulgar o EBITDA Ajustado visando demonstrar a informação que melhor reflete a geração operacional bruta de caixa em suas atividades. Tais ajustes se fundamentam em: a) o Plano de Opções de Compra de Ações - corresponde ao valor justo dos respectivos instrumentos financeiros, registrado em uma base "pro rata temporis", durante o período de aquisição do direito ao exercício e tem como contrapartida a Reserva de Capital do Patrimônio Líquido e, portanto, não representa saída de caixa; e b) a Baixa de Ativo Imobilizado refere-se aos resultados apurados na venda ou baixa de ativos fixos, na sua maior parte, sem nenhum impacto no caixa.

- O EBITDA Ajustado recorrente do 4T19 apresentou crescimento de R\$ 46,9 milhões em relação ao 4T18, refletindo principalmente as melhores vendas do varejo, cujo crescimento no 4T foi o melhor do ano. Acompanhado novamente por margem bruta em recuperação e robustos resultados de PSF.
- **No FY19 o EBITDA ajustado cresceu R\$ 93,9 milhões** – refletindo a assertividade na estratégia de reconquista de clientes através de uma combinação de iniciativas de marketing e comercial combinadas; a contínua captura de eficiência de SG&A resultantes do Projeto *Rightsizing*, e, novamente, robustos resultados da área de produtos e serviços financeiros.

# Endividamento Líquido

	4T18	4T19	4T19 Pró-forma
<b>Composição da Dívida Líquida</b>			
Dívida bruta	919,6	1.540,3	892,9
Dívida de curto prazo	371,4	418,1	418,1
(-) Cash collateral	(96,7)	(57,0)	(57,0)
Dívida de longo prazo	644,9	531,8	531,8
Arrendamento Operacional (IFRS 16)	-	647,4	-
Caixa e aplicações financeiras	397,8	726,0	726,0
<b>Dívida líquida (A)</b>	<b>521,9</b>	<b>814,2</b>	<b>166,9</b>
Patrimônio líquido (B)	973,7	1.420,0	1.420,0
Capital total (A+B)	1.495,5	2.234,2	2.267,2
<b>Alavancagem Financeira</b>			
Dívida bruta / (Dív. bruta + PL)	49%	52%	39%
Dívida líquida / (Dív. líquida + PL)	35%	36%	11%
Dívida líquida / EBITDA L12M (x)	1,2x	1,9x	0,9x

Nota: (a) EBITDA L12M é calculado com base no EBITDA Ajustado, (b) Dívida Bruta deduzida de aplicações em garantia "cash colateral" de R\$ 57,0 mn

- No final do 4T19, a Companhia apresentava endividamento líquido (ex-IFRS 16) de R\$ 166,9 milhões, R\$ 355,0 milhões abaixo do 4T18, em função do maior nível de caixa, derivado do aumento de capital da Companhia;
- A alavancagem do balanço da Companhia (também ex-IFRS 16) obteve importante redução no período, passando de 49% para 39%. Já a relação dívida líquida/EBITDA passou de 1,2x para 0,9x no 4T19, também em função do maior nível de caixa.

# Resultado Financeiro

Despesas e Receitas Financeiras - R\$ mn	4T18 Recorrente	4T19	4T19 Pró-forma
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(33,9)</b>	<b>(55,3)</b>	<b>(44,6)</b>
Despesa com juros e Correção Monetária	(14,8)	(11,9)	(11,9)
AVP	(13,7)	(13,5)	(13,5)
Instrumentos Financeiros e outros	(5,5)	(19,2)	(19,2)
Impacto IFRS 16	-	(10,7)	-
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>5,7</b>	<b>9,8</b>	<b>9,8</b>
Rendimento de Aplicações e Correção Monetária	5,6	9,5	9,5
Outros	0,1	0,3	0,3
<b>Total</b>	<b>(28,2)</b>	<b>(45,5)</b>	<b>(34,8)</b>

- Destaque para o menor custo de dívida, em função da queda da taxa de juros;
- Impacto positivo da correção monetária dos créditos fiscais, no montante de R\$ 7,3 milhões;
- Impacto negativo devido às reclassificações relativas a despesas relacionadas à operação de PSF;
- De forma comparável, o resultado financeiro apresentou redução de 11,0% em relação ao 4T18.



# Fluxo de Caixa

FLUXO DE CAIXA (R\$ Milhares)	2018	2019 Pró-forma
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>89.369</b>	<b>190.853</b>
- IR, CSLL e outros	(63.143)	(104.036)
<b>GERAÇÃO BRUTA DE CAIXA</b>	<b>26.226</b>	<b>86.817</b>
Capital de Giro	(20.256)	(143.892)
Investimentos	(25.611)	(56.621)
<b>GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA</b>	<b>(19.641)</b>	<b>(113.695)</b>
Equity	-	551.980
Debt	(199.939)	(109.523)
<b>VARIAÇÃO FINAL DE CAIXA</b>	<b>(219.580)</b>	<b>328.762</b>
Saldo Inicial de Caixa	457.534	396.735
Saldo Final de Caixa	237.954	725.498
<b>Dívida Líquida</b>	521.864	166.867
<b>Dívida Líquida/EBITDA L12M</b>	1,2x	0,9x

- Apesar do aumento do EBITDA no período, a geração de caixa operacional foi impactada negativamente pela maior alocação em capital de giro, em função tanto do maior volume de vendas, quanto de melhorias na operação com fornecedores, resultante do *follow on*.
- O nível de 0,9x da relação dívida líquida/EBITDA reflete o maior nível de caixa no final do período, também resultado do aumento de capital, realizado em dezembro de 2019.

# IFRS 16 – Principais Impactos

## Balanço Patrimonial

### Ativo

- Ativo de Direito de Uso: +R\$ 548,1 mn

### Passivo

- Financiamento por Arrendamento: +R\$ 569,6 mn

## Demonstração de Resultados 2019

**Despesas Operacionais:** -R\$ 229,9 mn

**Depreciação:** +R\$ 209,5 mn

**Resultado Financeiro:** +R\$ 41,8 mn

**EBITDA Varejo:** +R\$ 229,9 mn

# Reconciliação – EBITDA Recorrente 4T18 e 2018

Abaixo o *breakdown* dos ajustes realizados no resultado do 4T18 e de 2018 para a reconciliação do EBITDA recorrente demonstrado nesse release como base de comparação para os resultados do 4T19 e 2019.

Os ajustes aqui reconciliados são referentes às provisões para estoque obsoletos (CPV), provisões para as iniciativas do Projeto *Rightsizing* (Despesas Operacionais), e créditos fiscais de PIS/COFINS (Outras despesas/receitas Operacionais).

DRE Varejo (R\$mn)	4T18	Ajustes	4T18 Recorrente	2018	Ajustes	2018 Recorrente
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>889,9</b>	<b>0,0</b>	<b>889,9</b>	<b>2.908,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2.908,4</b>
<b>Tributos s/ Receita</b>	<b>(228,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(228,5)</b>	<b>(745,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>(745,4)</b>
<i>% de tributos s/ rec. Bruta</i>	<i>-25,7%</i>		<i>-25,7%</i>	<i>-25,6%</i>		<i>-25,6%</i>
<b>RECEITA LIQUIDA</b>	<b>661,4</b>	<b>0,0</b>	<b>661,4</b>	<b>2.163,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2.163,0</b>
<i>S.S.S.</i>	<i>-0,5%</i>		<i>-0,5%</i>	<i>-2,2%</i>		<i>-2,2%</i>
<b>CPV</b>	<b>(364,5)</b>	<b>33,3</b>	<b>(331,2)</b>	<b>(1.153,0)</b>	<b>33,3</b>	<b>(1.119,7)</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>296,9</b>	<b>33,3</b>	<b>330,2</b>	<b>1.010,0</b>	<b>33,3</b>	<b>1.043,3</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>44,9%</i>		<i>49,9%</i>	<i>46,7%</i>		<i>48,2%</i>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(329,7)</b>	<b>28,2</b>	<b>(301,5)</b>	<b>(1.127,6)</b>	<b>28,2</b>	<b>(1.099,4)</b>
- Despesas com Vendas	(262,0)	9,9	(252,1)	(926,8)	9,9	(916,9)
- Despesas Gerais e Adm.	(67,8)	18,3	(49,5)	(200,8)	18,3	(182,5)
<b>Outras despesas/receitas Oper.</b>	<b>318,1</b>	<b>(340,9)</b>	<b>(22,8)</b>	<b>379,6</b>	<b>(406,1)</b>	<b>(26,5)</b>
<b>EBITDA AJUSTADO VAREJO</b>	<b>300,7</b>		<b>21,3</b>	<b>291,7</b>		<b>(52,9)</b>



# Resultado Operacional Consolidado – R\$ mil

CONSOLIDADO	4T18	4T19	4T19 Pró-forma	Var (%)	2018	2019	2019 Pró-forma	Var (%)
<b>RECEITA BRUTA</b>	<b>1.049.558</b>	<b>1.118.426</b>	<b>1.118.426</b>	<b>6,6%</b>	<b>3.548.648</b>	<b>3.669.136</b>	<b>3.669.136</b>	<b>3,4%</b>
Receita Bruta - Varejo	889.939	946.360	946.360	6,3%	2.908.373	3.026.856	3.026.856	4,1%
Receita Bruta - PSF	159.619	172.066	172.066	7,8%	640.275	642.280	642.280	0,3%
<b>Tributos s/ Receita</b>	<b>(248.524)</b>	<b>(218.649)</b>	<b>(218.649)</b>	<b>-12,0%</b>	<b>(782.349)</b>	<b>(777.035)</b>	<b>(777.035)</b>	<b>-0,7%</b>
<b>RECEITA LIQUIDA</b>	<b>801.034</b>	<b>899.778</b>	<b>899.778</b>	<b>12,3%</b>	<b>2.766.299</b>	<b>2.892.101</b>	<b>2.892.101</b>	<b>4,5%</b>
Receita Líquida - Varejo	661.390	707.911	707.911	7,0%	2.163.002	2.255.852	2.255.852	4,3%
Receita Líquida - PSF	139.644	191.866	191.866	37,4%	603.297	636.248	636.248	5,5%
<b>CPV</b>	<b>(465.629)</b>	<b>(466.175)</b>	<b>(466.175)</b>	<b>0,1%</b>	<b>(1.531.442)</b>	<b>(1.550.943)</b>	<b>(1.550.943)</b>	<b>1,3%</b>
CPV - Varejo	(364.510)	(362.667)	(362.667)	-0,5%	(1.153.034)	(1.199.883)	(1.199.883)	4,1%
CPV - PSF	(101.119)	(103.507)	(103.507)	2,4%	(378.408)	(351.060)	(351.060)	-7,2%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>335.405</b>	<b>433.603</b>	<b>433.603</b>	<b>29,3%</b>	<b>1.234.857</b>	<b>1.341.158</b>	<b>1.341.158</b>	<b>8,6%</b>
Lucro Bruto - Varejo	296.880	345.244	345.244	16,3%	1.009.968	1.055.969	1.055.969	4,6%
Lucro Bruto - PSF	38.525	88.359	88.359	129,4%	224.889	285.189	285.189	26,8%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(345.559)</b>	<b>(270.081)</b>	<b>(332.205)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>(1.183.662)</b>	<b>(937.639)</b>	<b>(1.167.492)</b>	<b>-1,4%</b>
Despesas com Vendas - Varejo	(261.954)	(181.206)	(242.327)	-7,5%	(926.820)	(656.559)	(883.119)	-4,7%
Despesas Gerais e Administrativas - Varejo	(67.781)	(58.034)	(59.037)	-12,9%	(200.796)	(180.279)	(183.571)	-8,6%
Despesas Gerais e Administrativas - PSF	(15.824)	(30.842)	(30.842)	n.s.	(56.046)	(100.801)	(100.801)	79,9%
<b>Outras Despesas e Receitas Oper.</b>	<b>315.274</b>	<b>5.190</b>	<b>5.190</b>	<b>n.s.</b>	<b>366.710</b>	<b>1.082</b>	<b>1.082</b>	<b>n.s.</b>
- Depreciação e Amortização	(32.565)	(80.985)	(28.078)	-13,8%	(137.906)	(327.990)	(118.496)	-14,1%
<b>Lucro Operacional antes do Result. Fin.</b>	<b>272.555</b>	<b>87.727</b>	<b>78.509</b>	<b>n.s.</b>	<b>279.999</b>	<b>76.611</b>	<b>56.253</b>	<b>n.s.</b>
- Financeiras, Líquidas	331.738	(45.476)	(34.771)	n.s.	273.249	(156.554)	(114.700)	n.s.
<b>Lucro antes do IR e CS</b>	<b>604.293</b>	<b>42.251</b>	<b>43.738</b>	<b>n.s.</b>	<b>553.248</b>	<b>(79.944)</b>	<b>(58.447)</b>	<b>n.s.</b>
- Imposto de Renda e Contribuição Social	(444.758)	(9.479)	(9.479)	n.s.	(524.885)	(32.419)	(32.419)	n.s.
<b>Lucro Líquido Pró-forma (Comparável)</b>	<b>159.535</b>	<b>32.772</b>	<b>34.259</b>	<b>-78,5%</b>	<b>28.363</b>	<b>(112.361)</b>	<b>(90.865)</b>	<b>n.s.</b>
- Impacto IFRS 16	-	-	(1.487)	n.s.	-	-	(21.496)	n.s.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>159.535</b>	<b>32.772</b>	<b>32.772</b>	<b>-79,5%</b>	<b>28.363</b>	<b>(112.361)</b>	<b>(112.361)</b>	<b>n.s.</b>

n.s. - não significativa

<b>LUCRO LÍQUIDO RECORRENTE</b>	<b>(38.102)</b>	<b>11.972</b>	<b>11.972</b>	<b>n.s.</b>	<b>(241.781)</b>	<b>(120.369)</b>	<b>(120.369)</b>	<b>n.s.</b>
---------------------------------	-----------------	---------------	---------------	-------------	------------------	------------------	------------------	-------------



- **Resultado Líquido:** excluindo-se o impacto das recuperações fiscais, provisões, reversão de IR/CS diferidos e não-comparáveis entre os períodos, o **Lucro Líquido do 4T19** teria apresentado evolução de **R\$ 50,1 milhões**.
- **O FY19, com a normalização da base comparativa, o crescimento no resultado teria sido de R\$ 121,4 milhões.**

# Balanço Patrimonial– R\$ mil

<b>ATIVO (R\$ milhares)</b>	<b>dez/18</b>	<b>dez/19</b>	<b>Var (%)</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.982.028</b>	<b>2.375.553</b>	<b>19,9%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	396.735	725.498	82,9%
Títulos e valores mobiliários	1.029	515	-50,0%
Instrumentos financeiros	-	-	n.s.
Contas a receber de clientes	750.897	872.491	16,2%
Estoques	361.299	441.670	22,2%
Impostos a recuperar	348.143	276.692	-20,5%
Imp. Renda e Cont. Social	71.115	-	-100,0%
Outros créditos	52.810	58.687	11,1%
Partes relacionadas	-	-	n.s.
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
IR e CSLL diferidos	70.344	69.525	-1,2%
Impostos a recuperar	548.129	550.052	0,4%
Depósitos judiciais	123.790	133.404	7,8%
Títulos e valores mobiliários	96.703	57.011	-41,0%
Investimentos	-	-	n.s.
Imobilizado	223.640	176.488	-21,1%
Intangível	117.468	109.919	-6,4%
Ativo de Direito de Uso	-	548.116	n.s.
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>1.180.074</b>	<b>1.644.515</b>	<b>39,4%</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>3.162.102</b>	<b>4.020.068</b>	<b>27,1%</b>

n.s. - não significativa

<b>PASSIVO (R\$ milhares)</b>	<b>dez/18</b>	<b>dez/19</b>	<b>Var (%)</b>
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.375.009</b>	<b>1.546.891</b>	<b>12,5%</b>
Fornecedores	362.763	427.221	17,8%
Fornecedores Convênio	127.460	108.077	-15,2%
Empréstimos e financiamentos	371.389	418.123	12,6%
Financiamento por Arrendamento	-	262.179	n.s.
Salários, provisões e contr. sociais	78.925	105.875	34,1%
Impostos a recolher	64.489	57.715	-10,5%
Instrumentos financeiros	1.723	1.081	-37,3%
Aluguéis a pagar	31.564	23.421	-25,8%
Imp. Renda e Cont. Social	152.362	9.203	n.s.
Receita diferida	15.923	15.746	-1,1%
Partes relacionadas	667	-	n.s.
Outras obrigações	161.008	118.250	-26,6%
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>813.442</b>	<b>1.053.171</b>	<b>29,5%</b>
Empréstimos e financiamentos	644.942	531.768	-17,5%
Financiamento por Arrendamento	-	307.433	n.s.
Provisão p/ litígios e demandas judiciais	113.201	145.015	28,1%
Receita diferida	55.299	39.693	-28,2%
Outras obrigações	-	29.262	n.s.
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO (PL)</b>	<b>973.651</b>	<b>1.420.006</b>	<b>45,8%</b>
Capital social	899.597	1.442.695	60,4%
Ações em Tesouraria	(1.296)	(1.099)	-15,2%
Reservas de lucros	44.826	79.925	78,3%
Reserva de opção de ações	2.752	11.960	n.s.
Outros resultados abrangentes	(591)	(1.114)	88,5%
Lucros acumulados	28.363	(112.361)	n.s.
<b>TOTAL DO PASSIVO E PL</b>	<b>3.162.102</b>	<b>4.020.068</b>	<b>27,1%</b>

# Fluxo de Caixa Indireto

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	2018	2019
<b>Prejuízo/lucro líquido do período</b>	<b>28.363</b>	<b>(112.361)</b>
<b>Ajustes p/ reconciliar o resultado líquido com o caixa gerado pelas atividades operacionais:</b>		
Depreciação e amortização	137.905	118.496
Arrendamento operacional IFRS 16	-	209.494
Custo residual do ativo imobilizado e intangível baixado	17.295	7.900
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	(10.622)	75.493
(Reversão) provisão para perdas dos estoques e AVP	(40.420)	(25.041)
Ajuste a valor presente sobre contas a receber de clientes	-	(1.557)
(Ganho) Perda com investimentos, líquido	-	-
Provisão para perdas do imobilizado e intangível	-	(11.734)
Encargos sobre IFRS 16	(14.010)	41.854
Plano de opção de compra de ações (stock option)	12.173	9.208
Ações em Tesouraria	-	197
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos de financiamentos, empréstimos e obrigações fiscais	(1.481)	73.374
Receita diferida	-	(15.783)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	83.608	819
Instrumentos Financeiros	-	(1.165)
Provisão para litígios e demandas judiciais	339.491	45.099
<b>(Aumento) redução nos ativos operacionais:</b>		
Contas a receber de clientes	543.353	(195.530)
Estoques	-	(55.330)
Títulos e valores mobiliários	53.086	40.206
Tributos a recuperar	97.505	17.850
Partes relacionadas	(74.449)	-
Depósitos judiciais	(941.997)	(9.614)
Outros créditos	(17.310)	(5.877)

(Cont.)

## Fluxo de Caixa Indireto (Cont.)

<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Aumento (redução) nos passivos operacionais:</b>		
Fornecedores	18.550	64.458
Fornecedores convênio	-	(19.383)
Operações de crédito	35.036	-
Tributos a recolher	101.597	41.326
Receita diferida	25.050	-
Salários, provisões e encargos sociais	220.089	26.950
Partes relacionadas	(26.180)	(667)
Provisão de litígios e demandas judiciais	(3.503)	(13.285)
Aluguéis a pagar	-	(8.143)
Outras obrigações	(7.505)	(13.496)
<b>Caixa gerado nas operações</b>	<b>575.624</b>	<b>283.758</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social pagos</b>	<b>95.814</b>	<b>(68.466)</b>
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>671.438</b>	<b>215.292</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	<b>(47.449)</b>	<b>(59.961)</b>
Aquisição de imobilizado	(8.657)	(19.561)
Aquisição de ativo intangível	(38.792)	(40.400)
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b>(96.553)</b>	<b>173.432</b>
Captação de empréstimos e financiamentos	678.798	433.099
Amortização de empréstimos e financiamentos	(716.847)	(513.588)
Juros pagos	(58.504)	(59.325)
Aumento de Capital	-	543.098
Amortização do Financiamento por arrendamento	-	(229.852)
<b>VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES</b>	<b>527.436</b>	<b>328.763</b>
<b>No início do exercício</b>	<b>457.534</b>	<b>396.735</b>
<b>No fim do exercício</b>	<b>396.735</b>	<b>725.498</b>

# Destques Operacionais

Destques Operacionais	4T18	4T19	Var (%)	2018	2019	Var (%)
Número Total de Lojas - final do período	371	354	-4,6%	371	354	-4,6%
Área de Vendas ('000 m²) - final do período	395,7	383,5	-3,1%	395,7	383,5	-3,1%
Área de Vendas ('000 m²) - média do período	397,1	384,1	-3,3%	395,7	389,6	-1,5%
Cartão Private Label (**)						
Contas aptas (mil contas)	11.051	11.416	3,3%	11.051	11.416	3,3%
Contas ativas (mil contas)	1.714	1.691	-1,3%	1.714	1.691	-1,3%
Cartão Co-Branded (**)						
Contas aptas (mil contas)	1.041	1.020	-2,0%	1.041	1.020	-2,0%
Contas ativas (mil contas)	982	979	-0,3%	982	979	-0,3%
Participação dos Cartões nas Vendas de Varejo	41,3%	41,4%	0,1 p.p.	41,9%	41,6%	-0,4 p.p.
Cartão Private Label	36,5%	36,3%	-0,2 p.p.	37,2%	36,4%	-0,9 p.p.
Cartão Co-Branded	4,8%	5,1%	0,3 p.p.	4,7%	5,2%	0,5 p.p.



\*\*) 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