

## Índice

### Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

### DFs Individuais

|                                                  |   |
|--------------------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 4 |
| Demonstração do Resultado                        | 6 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 7 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 8 |

#### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012   | 9  |
| DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011   | 10 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 11 |

### DFs Consolidadas

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo                        | 12 |
| Balanço Patrimonial Passivo                      | 13 |
| Demonstração do Resultado                        | 15 |
| Demonstração do Resultado Abrangente             | 16 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto) | 17 |

#### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012   | 18 |
| DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011   | 19 |
| Demonstração de Valor Adicionado | 20 |

|                                                       |    |
|-------------------------------------------------------|----|
| Comentário do Desempenho                              | 21 |
| Notas Explicativas                                    | 35 |
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 80 |

### Pareceres e Declarações

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva                       | 82 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras        | 84 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 86 |

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Mil)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2012</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>  |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                | 185.449                               |
| <b>Preferenciais</b>             | 0                                     |
| <b>Total</b>                     | 185.449                               |
| <b>Em Tesouraria</b>             |                                       |
| <b>Ordinárias</b>                | 0                                     |
| <b>Preferenciais</b>             | 0                                     |
| <b>Total</b>                     | 0                                     |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento                          | Aprovação  | Provento  | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação<br>(Reais / Ação) |
|---------------------------------|------------|-----------|------------------|-----------------|----------------|-------------------------------------|
| Assembléia Geral Extraordinária | 19/04/2012 | Dividendo | 15/05/2012       | Ordinária       |                | 0,17027                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 2.092.875                             | 2.268.149                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 881.320                               | 1.124.727                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 24.806                                | 27.722                                   |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 120.174                               | 410.699                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 120.174                               | 410.699                                  |
| 1.01.02.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                   | 120.174                               | 410.699                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 188.611                               | 320.272                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 188.611                               | 320.272                                  |
| 1.01.04                | Estoques                                         | 437.813                               | 281.230                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 97.840                                | 74.489                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 97.840                                | 74.489                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 12.076                                | 10.315                                   |
| 1.01.08.03             | Outros                                           | 12.076                                | 10.315                                   |
| 1.01.08.03.01          | Créditos com Partes Relacionadas                 | 1.683                                 | 1.915                                    |
| 1.01.08.03.02          | Outros                                           | 10.393                                | 8.400                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 1.211.555                             | 1.143.422                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 116.215                               | 107.318                                  |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 5.591                                 | 5.464                                    |
| 1.02.01.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                   | 5.591                                 | 5.464                                    |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 42.324                                | 30.383                                   |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 42.324                                | 30.383                                   |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 3.969                                 | 6.015                                    |
| 1.02.01.08.02          | Créditos com Controladas                         | 3.863                                 | 5.909                                    |
| 1.02.01.08.04          | Créditos com Outras Partes Relacionadas          | 106                                   | 106                                      |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 64.331                                | 65.456                                   |
| 1.02.01.09.03          | Tributos a Recuperar                             | 22.899                                | 34.642                                   |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                              | 41.432                                | 30.814                                   |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 563.011                               | 500.779                                  |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 563.011                               | 500.779                                  |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas                     | 563.011                               | 500.779                                  |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 433.971                               | 440.517                                  |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 416.567                               | 424.802                                  |
| 1.02.03.03             | Imobilizado em Andamento                         | 17.404                                | 15.715                                   |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 98.358                                | 94.808                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 98.358                                | 94.808                                   |
| 1.02.04.01.02          | Outros Intangíveis                               | 98.358                                | 94.808                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 2.092.875                             | 2.268.149                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 411.887                               | 675.165                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 46.625                                | 37.937                                   |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 6.664                                 | 6.760                                    |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 39.961                                | 31.177                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 213.181                               | 170.387                                  |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 196.642                               | 155.062                                  |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                               | 16.539                                | 15.325                                   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 13.522                                | 87.371                                   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 1.342                                 | 24.752                                   |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 900                                   | 658                                      |
| 2.01.03.01.02          | PIS e Cofins a Pagar                                    | 0                                     | 22.577                                   |
| 2.01.03.01.03          | Outras Obrigações Fiscais                               | 442                                   | 1.517                                    |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 11.158                                | 62.200                                   |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 1.022                                 | 419                                      |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 46.485                                | 238.458                                  |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 27.742                                | 235.020                                  |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 27.742                                | 235.020                                  |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                              | 14.398                                | 1.284                                    |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 4.345                                 | 2.154                                    |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 92.074                                | 141.012                                  |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 57.608                                | 58.424                                   |
| 2.01.05.01.02          | Débitos com Controladas                                 | 54.498                                | 14.298                                   |
| 2.01.05.01.04          | Débitos com Outras Partes Relacionadas                  | 3.110                                 | 44.126                                   |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 34.466                                | 82.588                                   |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 0                                     | 31.576                                   |
| 2.01.05.02.05          | Parcelamento de Tributos                                | 638                                   | 13.204                                   |
| 2.01.05.02.06          | Aluguéis a Pagar                                        | 11.261                                | 12.941                                   |
| 2.01.05.02.07          | Outras Obrigações                                       | 22.567                                | 24.867                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 698.069                               | 735.219                                  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 664.076                               | 681.023                                  |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 13.301                                | 31.036                                   |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 13.301                                | 31.036                                   |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 647.585                               | 647.139                                  |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 3.190                                 | 2.848                                    |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 692                                   | 22.371                                   |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 692                                   | 22.371                                   |
| 2.02.02.02.04          | Parcelamento de Tributos                                | 692                                   | 22.371                                   |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 33.301                                | 31.825                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 33.301                                | 31.825                                   |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 13.123                                | 11.935                                   |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 18.740                                | 17.919                                   |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                                        | 1.438                                 | 1.971                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 982.919                               | 857.765                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 660.159                               | 651.106                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>           | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                  | 208.448                               | 206.659                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                       | 24.243                                | 24.243                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros       | 180.617                               | 180.617                                  |
| 2.03.04.10             | Reserva de Opção de Compra de Ações | 3.588                                 | 1.799                                    |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados         | 114.312                               | 0                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 577.495                                            | 1.565.264                                                           | 452.121                                                                      | 1.339.361                                                              |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -323.441                                           | -827.668                                                            | -260.600                                                                     | -670.558                                                               |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 254.054                                            | 737.596                                                             | 191.521                                                                      | 668.803                                                                |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -179.410                                           | -575.084                                                            | -149.756                                                                     | -487.905                                                               |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -194.617                                           | -551.638                                                            | -170.853                                                                     | -498.097                                                               |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -26.907                                            | -79.810                                                             | -31.976                                                                      | -86.760                                                                |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 3.036                                              | 17.215                                                              | 10.581                                                                       | 23.608                                                                 |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -34.515                                            | -103.803                                                            | -19.704                                                                      | -69.452                                                                |
| 3.04.05.01             | Outras Despesas Operacionais                           | -31.104                                            | -12.261                                                             | -1.949                                                                       | 1.828                                                                  |
| 3.04.05.02             | Despesas com Depreciação                               | -3.411                                             | -91.542                                                             | -17.755                                                                      | -71.280                                                                |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 73.593                                             | 142.952                                                             | 62.196                                                                       | 142.796                                                                |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 74.644                                             | 162.512                                                             | 41.765                                                                       | 180.898                                                                |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -11.987                                            | -60.142                                                             | -22.981                                                                      | -54.710                                                                |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 11.890                                             | 24.630                                                              | 79.167                                                                       | 164.902                                                                |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -23.877                                            | -84.772                                                             | -102.148                                                                     | -219.612                                                               |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 62.657                                             | 102.370                                                             | 18.784                                                                       | 126.188                                                                |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 3.676                                              | 11.942                                                              | 15.241                                                                       | 15.032                                                                 |
| 3.08.01                | Corrente                                               | 0                                                  | 0                                                                   | 19.590                                                                       | 6.379                                                                  |
| 3.08.02                | Diferido                                               | 3.676                                              | 11.942                                                              | -4.349                                                                       | 8.653                                                                  |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 66.333                                             | 114.312                                                             | 34.025                                                                       | 141.220                                                                |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 66.333                                             | 114.312                                                             | 34.025                                                                       | 141.220                                                                |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,35733                                            | 0,61615                                                             | 0,18436                                                                      | 0,76521                                                                |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                    |                                                                     |                                                                              |                                                                        |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,35804                                            | 0,61736                                                             | 0,18347                                                                      | 0,76288                                                                |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta              | Trimestre Atual<br>01/07/2012 à 30/09/2012 | Acumulado do Atual Exercício<br>01/01/2012 à 30/09/2012 | Igual Trimestre do Exercício Anterior<br>01/07/2011 à 30/09/2011 | Acumulado do Exercício Anterior<br>01/01/2011 à 30/09/2011 |
|-----------------|---------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 4.01            | Lucro Líquido do Período        | 66.333                                     | 114.312                                                 | 34.025                                                           | 141.220                                                    |
| 4.03            | Resultado Abrangente do Período | 66.333                                     | 114.312                                                 | 34.025                                                           | 141.220                                                    |



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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                                                      | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                                                          | 8.171                                                           | -89.224                                                            |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                                                     | 116.442                                                         | 135.136                                                            |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido do Período                                                                       | 114.312                                                         | 141.220                                                            |
| 6.01.01.02             | Depreciação e Amortização                                                                      | 101.368                                                         | 85.444                                                             |
| 6.01.01.04             | Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado                                                    | 3.505                                                           | 827                                                                |
| 6.01.01.05             | Equivalência Patrimonial                                                                       | -142.952                                                        | -142.796                                                           |
| 6.01.01.06             | Plano de Opção de Compra de Ações                                                              | 1.789                                                           | 0                                                                  |
| 6.01.01.07             | Encargos Financeiros e Variação Cambial sobre Financiamentos, Empréstimos e Obrigações Fiscais | 48.886                                                          | 62.428                                                             |
| 6.01.01.08             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos                                               | -11.942                                                         | -8.653                                                             |
| 6.01.01.09             | Provisão para Litígios e Demandas Judiciais                                                    | 1.476                                                           | -3.334                                                             |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                                                | -108.271                                                        | -195.129                                                           |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber de Clientes                                                                   | 131.661                                                         | 154.123                                                            |
| 6.01.02.02             | Estoques                                                                                       | -156.583                                                        | -109.413                                                           |
| 6.01.02.03             | Impostos a Compensar                                                                           | -11.608                                                         | -48.582                                                            |
| 6.01.02.04             | Partes Relacionadas                                                                            | 2.278                                                           | -74.674                                                            |
| 6.01.02.05             | Depósitos Judiciais                                                                            | -10.618                                                         | -3.491                                                             |
| 6.01.02.06             | Outros Créditos                                                                                | -1.993                                                          | -16.234                                                            |
| 6.01.02.07             | Fornecedores                                                                                   | 42.794                                                          | -72.444                                                            |
| 6.01.02.08             | Impostos a Recolher                                                                            | -73.849                                                         | -79.433                                                            |
| 6.01.02.09             | Salários, Provisões e Encargos Sociais                                                         | 8.688                                                           | 3.204                                                              |
| 6.01.02.10             | Partes Relacionadas                                                                            | -816                                                            | 70.228                                                             |
| 6.01.02.11             | Parcelamento de Tributos                                                                       | -34.245                                                         | -11.039                                                            |
| 6.01.02.12             | Aluguéis a pagar                                                                               | -1.680                                                          | -2.724                                                             |
| 6.01.02.13             | Outras Obrigações                                                                              | -2.300                                                          | -4.650                                                             |
| 6.01.03                | Outros                                                                                         | 0                                                               | -29.231                                                            |
| 6.01.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos                                                   | 0                                                               | -29.231                                                            |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                                                       | -22.078                                                         | -24.056                                                            |
| 6.02.01                | Títulos e Valores Mobiliários                                                                  | -921                                                            | 17.861                                                             |
| 6.02.02                | Adição de Investimentos                                                                        | -8.000                                                          | -1.200                                                             |
| 6.02.03                | Aquisição de Imobilizado                                                                       | -82.736                                                         | -137.583                                                           |
| 6.02.04                | Aquisição de Ativo Intangível                                                                  | -19.141                                                         | -24.537                                                            |
| 6.02.05                | Dividendos recebidos                                                                           | 88.720                                                          | 57.333                                                             |
| 6.02.06                | Dividendos a receber                                                                           | 0                                                               | 64.070                                                             |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                                                      | -280.328                                                        | -132.683                                                           |
| 6.03.01                | Captação de Financiamentos - terceiros                                                         | 6.339                                                           | 377.174                                                            |
| 6.03.02                | Emissão de Debêntures                                                                          | 0                                                               | 300.000                                                            |
| 6.03.03                | Aumento de capital                                                                             | 9.053                                                           | 0                                                                  |
| 6.03.04                | Pagamento de Dividendos e Juros sobre Capital Próprio                                          | -31.576                                                         | -125.377                                                           |
| 6.03.05                | Pagamento de Obrigação por Arrendamento                                                        | -3.335                                                          | -2.669                                                             |
| 6.03.06                | Juros pagos                                                                                    | -41.145                                                         | -49.171                                                            |
| 6.03.07                | Amortização de Financiamentos                                                                  | -219.664                                                        | -632.640                                                           |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                                                      | -294.235                                                        | -245.963                                                           |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                                                          | 438.061                                                         | 307.354                                                            |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                                                            | 143.826                                                         | 61.391                                                             |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 651.106                             | 1.799                                                               | 204.860                  | 0                                     | 0                                    | 857.765                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 651.106                             | 1.799                                                               | 204.860                  | 0                                     | 0                                    | 857.765                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 9.053                               | 1.789                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 10.842                    |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                     | 9.053                               | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 9.053                     |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas          | 0                                   | 1.789                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.789                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 114.312                               | 0                                    | 114.312                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 114.312                               | 0                                    | 114.312                   |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 660.159                             | 3.588                                                               | 204.860                  | 114.312                               | 0                                    | 982.919                   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | SalDOS Iniciais                         | 651.106                             | 643                                                                 | 171.288                  | 0                                     | 0                                    | 823.037                   |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.03                   | SalDOS Iniciais Ajustados               | 651.106                             | 643                                                                 | 171.288                  | 0                                     | 0                                    | 823.037                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0                                                                   | -112.343                 | 0                                     | 0                                    | -112.343                  |
| 5.04.06                | Dividendos                              | 0                                   | 0                                                                   | -100.000                 | 0                                     | 0                                    | -100.000                  |
| 5.04.07                | Juros sobre Capital Próprio             | 0                                   | 0                                                                   | -12.343                  | 0                                     | 0                                    | -12.343                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 141.220                               | 0                                    | 141.220                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 141.220                               | 0                                    | 141.220                   |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | SalDOS Finais                           | 651.106                             | 643                                                                 | 58.945                   | 141.220                               | 0                                    | 851.914                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 2.141.821                                                       | 1.838.985                                                          |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 2.127.301                                                       | 1.817.961                                                          |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 14.762                                                          | 21.229                                                             |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -242                                                            | -205                                                               |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -1.346.669                                                      | -1.118.857                                                         |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -1.081.454                                                      | -887.315                                                           |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -287.650                                                        | -253.529                                                           |
| 7.02.03                | Perda/Recuperação de Valores Ativos              | 22.435                                                          | 21.987                                                             |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 795.152                                                         | 720.128                                                            |
| 7.04                   | Retenções                                        | -91.542                                                         | -71.280                                                            |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -91.542                                                         | -71.280                                                            |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 703.610                                                         | 648.848                                                            |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 167.582                                                         | 307.698                                                            |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 142.952                                                         | 142.796                                                            |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 24.630                                                          | 164.902                                                            |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 871.192                                                         | 956.546                                                            |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 871.192                                                         | 956.546                                                            |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 203.609                                                         | 198.276                                                            |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 164.132                                                         | 160.952                                                            |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 26.790                                                          | 25.753                                                             |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 12.687                                                          | 11.571                                                             |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 362.086                                                         | 310.097                                                            |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 221.304                                                         | 187.474                                                            |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 140.719                                                         | 122.566                                                            |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 63                                                              | 57                                                                 |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 191.185                                                         | 306.954                                                            |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 52.164                                                          | 191.765                                                            |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 139.021                                                         | 115.189                                                            |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 114.312                                                         | 141.219                                                            |
| 7.08.04.01             | Juros sobre o Capital Próprio                    | 0                                                               | 12.343                                                             |
| 7.08.04.02             | Dividendos                                       | 0                                                               | 100.000                                                            |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 114.312                                                         | 28.876                                                             |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 1                      | Ativo Total                                      | 2.286.557                             | 2.432.599                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 1.559.775                             | 1.707.467                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 25.988                                | 28.751                                   |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 242.875                               | 612.903                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 242.875                               | 612.903                                  |
| 1.01.02.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                   | 242.875                               | 612.903                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 693.409                               | 682.365                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes                                         | 693.409                               | 682.365                                  |
| 1.01.04                | Estoques                                         | 431.536                               | 281.391                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 105.882                               | 80.891                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 105.882                               | 80.891                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 60.085                                | 21.166                                   |
| 1.01.08.03             | Outros                                           | 60.085                                | 21.166                                   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 726.782                               | 725.132                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 167.764                               | 161.609                                  |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 5.860                                 | 5.690                                    |
| 1.02.01.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                   | 5.860                                 | 5.690                                    |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 89.146                                | 83.328                                   |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 89.146                                | 83.328                                   |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 1.280                                 | 1.280                                    |
| 1.02.01.08.04          | Créditos com Outras Partes Relacionadas          | 1.280                                 | 1.280                                    |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 71.478                                | 71.311                                   |
| 1.02.01.09.03          | Tributos a Recuperar                             | 22.929                                | 34.642                                   |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                              | 48.549                                | 36.669                                   |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 456.690                               | 465.311                                  |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 439.286                               | 449.596                                  |
| 1.02.03.03             | Imobilizado em Andamento                         | 17.404                                | 15.715                                   |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 102.328                               | 98.212                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 102.328                               | 98.212                                   |
| 1.02.04.01.02          | Outros Intangíveis                               | 102.328                               | 98.212                                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2                      | Passivo Total                                           | 2.286.557                             | 2.432.599                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 505.029                               | 741.096                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 50.434                                | 40.982                                   |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 7.166                                 | 7.333                                    |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 43.268                                | 33.649                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores                                            | 242.165                               | 178.443                                  |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 225.626                               | 163.118                                  |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                               | 16.539                                | 15.325                                   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 28.687                                | 105.630                                  |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 15.946                                | 42.800                                   |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 12.181                                | 17.704                                   |
| 2.01.03.01.02          | PIS e Cofins a Pagar                                    | 2.543                                 | 23.478                                   |
| 2.01.03.01.03          | Outras Obrigações Fiscais                               | 1.222                                 | 1.618                                    |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 11.468                                | 62.171                                   |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 1.273                                 | 659                                      |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 114.216                               | 297.455                                  |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 95.439                                | 293.976                                  |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 95.439                                | 293.976                                  |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                              | 14.398                                | 1.284                                    |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 4.379                                 | 2.195                                    |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 69.527                                | 118.586                                  |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 3.110                                 | 4.770                                    |
| 2.01.05.01.04          | Débitos com Outras Partes Relacionadas                  | 3.110                                 | 4.770                                    |
| 2.01.05.02             | Outros                                                  | 66.417                                | 113.816                                  |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 0                                     | 31.576                                   |
| 2.01.05.02.04          | Receita Diferida                                        | 12.000                                | 12.000                                   |
| 2.01.05.02.05          | Parcelamento de Tributos                                | 638                                   | 13.723                                   |
| 2.01.05.02.06          | Aluguéis a pagar                                        | 11.587                                | 13.130                                   |
| 2.01.05.02.07          | Outras Obrigações                                       | 42.192                                | 43.387                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 792.786                               | 833.738                                  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 674.325                               | 687.017                                  |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 23.550                                | 37.008                                   |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 23.550                                | 37.008                                   |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                              | 647.585                               | 647.139                                  |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 3.190                                 | 2.870                                    |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 62.692                                | 93.371                                   |
| 2.02.02.02             | Outros                                                  | 62.692                                | 93.371                                   |
| 2.02.02.02.03          | Receita Diferida                                        | 62.000                                | 71.000                                   |
| 2.02.02.02.04          | Parcelamento de Tributos                                | 692                                   | 22.371                                   |
| 2.02.04                | Provisões                                               | 55.769                                | 53.350                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 55.769                                | 53.350                                   |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 20.631                                | 17.441                                   |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 20.026                                | 18.261                                   |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis                                        | 15.112                                | 17.648                                   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 988.742                               | 857.765                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                     | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                      | 660.159                               | 651.106                                  |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                            | 208.448                               | 206.659                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                 | 24.243                                | 24.243                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                 | 180.617                               | 180.617                                  |
| 2.03.04.10             | Reserva de Opção de Compra de Ações           | 3.588                                 | 1.799                                    |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                   | 114.312                               | 0                                        |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores | 5.823                                 | 0                                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Igual Trimestre do Exercício Anterior<br/>01/07/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 729.932                                            | 1.943.329                                                       | 558.274                                                                  | 1.685.119                                                          |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -381.553                                           | -1.012.048                                                      | -289.276                                                                 | -845.604                                                           |
| 3.03                   | Resultado Bruto                                        | 348.379                                            | 931.281                                                         | 268.998                                                                  | 839.515                                                            |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -256.302                                           | -729.267                                                        | -204.582                                                                 | -623.086                                                           |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -188.499                                           | -535.144                                                        | -160.896                                                                 | -469.227                                                           |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -31.126                                            | -92.230                                                         | -37.057                                                                  | -100.321                                                           |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 3.513                                              | 17.833                                                          | 16.985                                                                   | 30.481                                                             |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -40.190                                            | -119.726                                                        | -23.614                                                                  | -84.019                                                            |
| 3.04.05.01             | Outras Despesas Operacionais                           | -7.657                                             | -23.271                                                         | -4.346                                                                   | -8.377                                                             |
| 3.04.05.02             | Despesas com Depreciação                               | -32.533                                            | -96.455                                                         | -19.268                                                                  | -75.642                                                            |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 92.077                                             | 202.014                                                         | 64.416                                                                   | 216.429                                                            |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -13.224                                            | -58.706                                                         | -18.216                                                                  | -41.651                                                            |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 14.405                                             | 36.540                                                          | 86.755                                                                   | 184.146                                                            |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -27.629                                            | -95.246                                                         | -104.971                                                                 | -225.797                                                           |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 78.853                                             | 143.308                                                         | 46.200                                                                   | 174.778                                                            |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -12.520                                            | -28.996                                                         | -12.175                                                                  | -33.558                                                            |
| 3.08.01                | Corrente                                               | -12.413                                            | -34.818                                                         | -1.802                                                                   | -45.665                                                            |
| 3.08.02                | Diferido                                               | -107                                               | 5.822                                                           | -10.373                                                                  | 12.107                                                             |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 66.333                                             | 114.312                                                         | 34.025                                                                   | 141.220                                                            |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 66.333                                             | 114.312                                                         | 34.025                                                                   | 141.220                                                            |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 66.333                                             | 114.312                                                         | 34.025                                                                   | 141.220                                                            |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |                                                    |                                                                 |                                                                          |                                                                    |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |                                                    |                                                                 |                                                                          |                                                                    |
| 3.99.01.01             | ON                                                     | 0,35733                                            | 0,61615                                                         | 0,18436                                                                  | 0,76521                                                            |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |                                                    |                                                                 |                                                                          |                                                                    |
| 3.99.02.01             | ON                                                     | 0,35804                                            | 0,61736                                                         | 0,18347                                                                  | 0,76288                                                            |



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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2011 à 30/09/2011</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> |
|------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período        | 66.333                                             | 114.312                                                             | 34.025                                                                       | 141.220                                                                |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 66.333                                             | 114.312                                                             | 34.025                                                                       | 141.220                                                                |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | 66.333                                             | 114.312                                                             | 34.025                                                                       | 141.220                                                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                                                      | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                                                          | 2.475                                                           | 43.111                                                             |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações                                                                     | 270.672                                                         | 275.402                                                            |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido do Período                                                                       | 114.312                                                         | 141.220                                                            |
| 6.01.01.02             | Depreciação e Amortização                                                                      | 106.549                                                         | 90.020                                                             |
| 6.01.01.04             | Custo Residual do Imobilizado Baixado                                                          | 3.678                                                           | 1.184                                                              |
| 6.01.01.05             | Plano de Opção de Compra de Ações                                                              | 1.789                                                           | 0                                                                  |
| 6.01.01.06             | Encargos Financeiros e Variação Cambial sobre Financiamentos, Empréstimos e Obrigações Fiscais | 56.747                                                          | 67.334                                                             |
| 6.01.01.07             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos                                               | -5.822                                                          | -12.107                                                            |
| 6.01.01.08             | Receita Diferida                                                                               | -9.000                                                          | -9.000                                                             |
| 6.01.01.09             | Provisão para Riscos                                                                           | 2.419                                                           | -3.249                                                             |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                                                | -252.145                                                        | -199.241                                                           |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber de Clientes                                                                   | -11.044                                                         | 96.113                                                             |
| 6.01.02.02             | Estoques                                                                                       | -150.145                                                        | -119.109                                                           |
| 6.01.02.03             | Impostos a Compensar                                                                           | -13.278                                                         | -57.305                                                            |
| 6.01.02.04             | Partes Relacionadas                                                                            | 0                                                               | -99                                                                |
| 6.01.02.05             | Depósitos Judiciais                                                                            | -11.880                                                         | -965                                                               |
| 6.01.02.06             | Outros Créditos                                                                                | -38.919                                                         | -14.853                                                            |
| 6.01.02.07             | Fornecedores                                                                                   | 63.722                                                          | -36.900                                                            |
| 6.01.02.08             | Impostos a Recolher                                                                            | -60.891                                                         | -57.312                                                            |
| 6.01.02.09             | Salários, Provisões e Encargos Sociais                                                         | 9.452                                                           | 4.068                                                              |
| 6.01.02.10             | Partes Relacionadas                                                                            | -1.660                                                          | -2.468                                                             |
| 6.01.02.11             | Parcelamento de Tributos                                                                       | -34.764                                                         | -12.208                                                            |
| 6.01.02.12             | Aluguéis a Pagar                                                                               | -1.543                                                          | -2.550                                                             |
| 6.01.02.13             | Outras Obrigações                                                                              | -1.195                                                          | 4.347                                                              |
| 6.01.03                | Outros                                                                                         | -16.052                                                         | -33.050                                                            |
| 6.01.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos                                                   | -16.052                                                         | -33.050                                                            |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                                                       | -100.863                                                        | -154.937                                                           |
| 6.02.01                | Títulos e Valores Mobiliários                                                                  | -964                                                            | 18.020                                                             |
| 6.02.03                | Aquisição de Imobilizado                                                                       | -83.368                                                         | -146.095                                                           |
| 6.02.04                | Aquisição de Ativo Intangível                                                                  | -22.354                                                         | -26.854                                                            |
| 6.02.06                | Participação de não controladores                                                              | 5.823                                                           | -8                                                                 |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                                                      | -275.197                                                        | -128.794                                                           |
| 6.03.01                | Captação de Financiamentos - terceiros                                                         | 41.579                                                          | 410.823                                                            |
| 6.03.02                | Emissão de Debêntures                                                                          | 0                                                               | 300.000                                                            |
| 6.03.03                | Aumento de Capital                                                                             | 9.053                                                           | 0                                                                  |
| 6.03.04                | Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio                                        | -31.576                                                         | -125.966                                                           |
| 6.03.05                | Pagamento de obrigação por arrendamento                                                        | -3.075                                                          | -2.705                                                             |
| 6.03.06                | Juros pagos                                                                                    | -44.507                                                         | -55.696                                                            |
| 6.03.07                | Amortização de Financiamentos                                                                  | -246.671                                                        | -655.250                                                           |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                                                      | -373.585                                                        | -240.620                                                           |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                                                          | 641.294                                                         | 521.688                                                            |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                                                            | 267.709                                                         | 281.068                                                            |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 651.106                             | 1.799                                                               | 204.860                  | 0                                     | 0                                    | 857.765                   | 0                                         | 857.765                               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 651.106                             | 1.799                                                               | 204.860                  | 0                                     | 0                                    | 857.765                   | 0                                         | 857.765                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 9.053                               | 1.789                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 10.842                    | 0                                         | 10.842                                |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                     | 9.053                               | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 9.053                     | 0                                         | 9.053                                 |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas          | 0                                   | 1.789                                                               | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.789                     | 0                                         | 1.789                                 |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 114.312                               | 0                                    | 114.312                   | 0                                         | 114.312                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 114.312                               | 0                                    | 114.312                   | 0                                         | 114.312                               |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 5.823                                     | 5.823                                 |
| 5.06.04                | Participação não controladores          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 5.823                                     | 5.823                                 |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 660.159                             | 3.588                                                               | 204.860                  | 114.312                               | 0                                    | 982.919                   | 5.823                                     | 988.742                               |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 30/09/2011****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 651.106                             | 643                                                                 | 171.288                  | 0                                     | 0                                    | 823.037                   | 8                                         | 823.045                               |
| 5.02                   | Ajustes de Exercícios Anteriores        | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0                                         | 0                                     |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 651.106                             | 643                                                                 | 171.288                  | 0                                     | 0                                    | 823.037                   | 8                                         | 823.045                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0                                                                   | -112.343                 | 0                                     | 0                                    | -112.343                  | 0                                         | -112.343                              |
| 5.04.06                | Dividendos                              | 0                                   | 0                                                                   | -100.000                 | 0                                     | 0                                    | -100.000                  | 0                                         | -100.000                              |
| 5.04.07                | Juros sobre Capital Próprio             | 0                                   | 0                                                                   | -12.343                  | 0                                     | 0                                    | -12.343                   | 0                                         | -12.343                               |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 141.220                               | 0                                    | 141.220                   | 0                                         | 141.220                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 141.220                               | 0                                    | 141.220                   | 0                                         | 141.220                               |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | -8                                        | -8                                    |
| 5.06.04                | Participação não controladores          | 0                                   | 0                                                                   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | -8                                        | -8                                    |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 651.106                             | 643                                                                 | 58.945                   | 141.220                               | 0                                    | 851.914                   | 0                                         | 851.914                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 30/09/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 30/09/2011</b> |
|------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 7.01                   | Receitas                                         | 2.421.981                                                       | 2.067.831                                                          |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 2.515.692                                                       | 2.174.791                                                          |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 29.890                                                          | 27.840                                                             |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -123.601                                                        | -134.800                                                           |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -1.404.714                                                      | -1.136.148                                                         |
| 7.02.01                | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -1.139.090                                                      | -915.696                                                           |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -288.059                                                        | -242.439                                                           |
| 7.02.03                | Perda/Recuperação de Valores Ativos              | 22.435                                                          | 21.987                                                             |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 1.017.267                                                       | 931.683                                                            |
| 7.04                   | Retenções                                        | -96.455                                                         | -75.642                                                            |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -96.455                                                         | -75.642                                                            |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 920.812                                                         | 856.041                                                            |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 36.540                                                          | 184.146                                                            |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 36.540                                                          | 184.146                                                            |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 957.352                                                         | 1.040.187                                                          |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 957.352                                                         | 1.040.187                                                          |
| 7.08.01                | Pessoal                                          | 233.555                                                         | 220.993                                                            |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 188.126                                                         | 180.012                                                            |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 31.706                                                          | 28.753                                                             |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.                                         | 13.723                                                          | 12.228                                                             |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 415.161                                                         | 368.685                                                            |
| 7.08.02.01             | Federais                                         | 272.500                                                         | 243.188                                                            |
| 7.08.02.02             | Estaduais                                        | 140.575                                                         | 123.472                                                            |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 2.086                                                           | 2.025                                                              |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 194.324                                                         | 309.290                                                            |
| 7.08.03.01             | Juros                                            | 52.184                                                          | 191.786                                                            |
| 7.08.03.02             | Aluguéis                                         | 142.140                                                         | 117.504                                                            |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 114.312                                                         | 141.219                                                            |
| 7.08.04.01             | Juros sobre o Capital Próprio                    | 0                                                               | 12.343                                                             |
| 7.08.04.02             | Dividendos                                       | 0                                                               | 100.000                                                            |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 114.312                                                         | 28.876                                                             |

# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

marisa

**Dados de Negociação**

Preço por ação:  
R\$ 25,00  
Número de ações:  
185.448.891

Valor de mercado:  
R\$ 4.636 milhões

**Teleconferência de Resultados do 2T12:**

Data: 01/nov/12  
Horário: 13:00 (Brasília)  
/ 11:00 (EST)

Telefones para contato:  
Português:  
+55 (11) 3127-4971  
Inglês:  
+1 (516) 300-1066

Código de Acesso:  
Marisa

O áudio da teleconferência será transmitido ao vivo pela internet, acompanhado da apresentação de slides disponível no nosso website.  
[www.marisa.com.br/ri](http://www.marisa.com.br/ri)

**Equipe de Relações com Investidores:**

Paulo Borsatto  
CFO e DRI

Francisco Bianchi  
Gerente de RI

Gabriel Succar  
Analista de RI

+55 11 2109 3121/ 6269  
[dri@marisa.com.br](mailto:dri@marisa.com.br)

DE MULHER PARA MULHER  
marisa

**São Paulo, 31 de outubro de 2012** – A Marisa Lojas S.A. ("Marisa" ou "Companhia") – (BM&FBOVESPA: AMAR3; Bloomberg: AMAR3:BZ), maior varejista de moda feminina e íntima do Brasil com foco na Classe C, anuncia os resultados do 3º trimestre de 2012 (3T12). As informações da Companhia, exceto quando indicado, têm como base números consolidados, em milhões de reais, conforme as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS). São apresentadas também as informações referentes aos 9 meses de 2012 (9M12). As comparações apresentadas referem-se ao 3T12 em relação ao 3T11, e ao 9M12 em relação ao 9M11.

## Marisa aumenta 95% o Lucro Líquido e cresce 35% a Receita de Varejo no 3T12

- Crescimento de 17,2% nas vendas em lojas comparáveis
- Aumento de 35,1% do total de vendas
- Acréscimo de 48,9% do EBITDA consolidado e de 71,3% do EBITDA das Operações de Varejo
- Confirmação do compromisso de abertura de 33 lojas em 2012
- Projeto Mais por m<sup>2</sup>
  - Introdução do setor de Calçados em mais 100 lojas no período, totalizando 125 lojas
  - 260 lojas com realocação da área de vendas, privilegiando categorias com maior venda por m<sup>2</sup>
- Plano de Eficiência
  - Diluição de 3,0 p.p das Despesas com Vendas em relação à Rec. Liq. Consolidada
  - Diluição de 2,4 p.p. das Despesas Gerais e Administrativas em relação à Rec. Liq. Consolidada

**Destaques Operacionais e Financeiros**

(R\$ milhões, exceto dados operacionais)

**Destaques Operacionais**

|                                                               | 3T12    | 3T11'   | 3T11    | % Var.    | 9M12    | 9M11'   | 9M11    | % Var.    |
|---------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|-----------|
| Número Total de Lojas - final do período                      | 343     | 302     | 302     | 13,6%     | 343     | 302     | 302     | 13,6%     |
| Área de Vendas ('000 m²) - final do período                   | 355,3   | 317,0   | 317,0   | 12,1%     | 355,3   | 317,0   | 317,0   | 12,1%     |
| Área de Vendas ('000 m²) - média do período                   | 354,3   | 313,0   | 313,0   | 13,2%     | 351,7   | 324,0   | 324,0   | 8,5%      |
| Crescimento Rec. Líquida Varejo - mesmas lojas <sup>(1)</sup> | 17,2%   | 6,9%    | 6,9%    | 10,3 p.p. | 8,1%    | 9,6%    | 9,6%    | -1,5 p.p. |
| Crescimento Rec. Líquida Varejo - todas as lojas              | 35,1%   | 16,7%   | 16,7%   | 18,4 p.p. | 19,5%   | 21,5%   | 21,5%   | -2,1 p.p. |
| Cartão Private Label <sup>(2)</sup>                           |         |         |         |           |         |         |         |           |
| Contas aptas (mil contas)                                     | 8.302,2 | 7.654,6 | 7.654,6 | 8,5%      | 8.302,2 | 7.654,6 | 7.654,6 | 8,5%      |
| Contas ativas (mil contas)                                    | 2.391,2 | 2.051,3 | 2.051,3 | 16,6%     | 2.391,2 | 2.051,3 | 2.051,3 | 16,6%     |
| Cartão Co-Branded <sup>(2)</sup>                              |         |         |         |           |         |         |         |           |
| Contas aptas (mil contas)                                     | 902,1   | 949,2   | 949,2   | -5,0%     | 902,1   | 949,2   | 949,2   | -5,0%     |
| Contas ativas (mil contas)                                    | 669,1   | 596,4   | 596,4   | 12,2%     | 669,1   | 596,4   | 596,4   | 12,2%     |

**Destaques Financeiros Consolidados**

|                                               |       |       |       |          |         |         |         |           |
|-----------------------------------------------|-------|-------|-------|----------|---------|---------|---------|-----------|
| Receita Líquida                               | 729,9 | 558,3 | 558,3 | 30,7%    | 1.943,3 | 1.685,1 | 1.685,1 | 15,3%     |
| Resultado Operacional (EBITDA)                | 124,6 | 83,7  | 82,5  | 48,9%    | 298,5   | 292,1   | 283,4   | 2,2%      |
| Varejo                                        | 84,8  | 49,5  | 48,3  | 71,3%    | 177,0   | 186,6   | 177,9   | -5,2%     |
| Produtos e Serviços Financeiros               | 39,8  | 34,2  | 34,2  | 16,5%    | 121,5   | 105,5   | 105,5   | 15,2%     |
| Margem EBITDA / Receita Líquida               | 17,1% | 15,0% | 14,8% | 2,1 p.p. | 15,4%   | 17,3%   | 16,8%   | -2,0 p.p. |
| Margem EBITDA Varejo / Receita Líquida Varejo | 13,8% | 10,9% | 10,7% | 2,9 p.p. | 11,1%   | 13,9%   | 13,3%   | -2,9 p.p. |
| Margem EBITDA / Receita Líquida Varejo        | 20,3% | 18,4% | 18,2% | 1,9 p.p. | 18,7%   | 21,8%   | 21,2%   | -3,2 p.p. |
| Lucro Líquido                                 | 66,3  | 34,0  | 34,0  | 95,0%    | 114,3   | 141,2   | 141,2   | -19,1%    |

Notas:

1) Lojas que têm mais de 13 meses de operação.

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

3) Resultados atualizados com base em novos critérios contábeis de alocação entre linhas de custos e despesas. Verificar 'Comentários Sobre Reclassificações Contábeis' na página 2.

4) Conforme publicado nas Demonstrações Financeiras do 3º trimestre de 2011.

# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

**marisa**

#### Comentários Sobre Reclassificações Contábeis

Para fins de comparabilidade com as informações contábeis do trimestre findo em 30 de setembro de 2012, algumas reclassificações foram efetuados nos saldos do trimestre findo em 30 de setembro de 2011 nas linhas de Custo de Mercadorias e Serviços, Despesas Operacionais e Receitas Financeiras conforme descrito a seguir ("3T11" Atual" e "3T11 Anterior"):

- 1) Despesas com provisão de perdas em operações de crédito do Cartão Private Label e da SAX, anteriormente registradas em 'Outras Receitas (Despesas) Operacionais – Cartão' e 'Outras Receitas (Despesas) Operacionais – SAX', foram reclassificadas para 'Custo de Serviços Financeiros – Cartão' e 'Custo de Serviços Financeiros – SAX';
- 2) Despesas referentes a perdas judiciais na operação de varejo anteriormente registradas em 'Despesas com Vendas – Varejo' e 'Despesas Gerais e Administrativas – Varejo', foram reclassificadas para 'Outras Receitas (Despesas) Operacionais – Varejo';
- 3) Despesas referentes a perdas judiciais do Cartão Private Label anteriormente registradas em 'Custo de Serviços Financeiros – Cartão', foram reclassificadas para 'Outras Receitas (Despesas) Operacionais – Cartão';
- 4) Descontos em importações anteriormente registrados como 'Receitas Financeiras' foram reclassificados para 'Custo de Mercadorias – Varejo'.

# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER  
**marisa**

## Atualizações Sobre Nossos Projetos para 2012

### Expansão Geográfica - Abertura de Lojas

Em relação ao nosso plano de abertura de lojas, mesmo com o adiamento de inaugurações e de expansão previstas para este ano em 10 shoppings que teremos lojas, reafirmamos nosso compromisso de abrir 33 novas lojas em 2012.

Foram abertas 2 novas no 3T12, somando 7 novas lojas no 9M12. Até setembro, já aumentamos nossa área de vendas em 7.806 m² e devemos encerrar o ano com 380 mil m² de área de vendas:

- Shopping Bela Vista, em Salvador, BA, formato Marisa Ampliada, com 1.196 m² (3T12)
- Shopping Caucaia, na região metropolitana de Fortaleza, CE, formato Marisa Feminina, com 719 m² (3T12)
- Shopping Bourbon Wallig, em Porto Alegre, RS, formato Marisa Ampliada, com 1.340 m² (2T12)
- Rua Boqueirão, na Praia Grande, SP, formato Marisa Ampliada, com 1.150 m² (2T12)
- Shopping Belém, em Belém, PA, formato Marisa Ampliada, com 1.357 m² (2T12)
- Shopping Estação BH, em Belo Horizonte, MG, formato Marisa Ampliada, com 1.139 m² (2T12)
- Shopping Luziânia, em Luziânia, GO, formato Marisa Ampliada, com 906 m² (2T12)

### Projeto Mais por m²

#### Introdução de Setor de Calçados nas nossas Lojas

No 3T12, incluímos o setor de calçados em mais 100 lojas, totalizando 125 lojas mais a loja virtual. Destas 125 lojas, 119 são lojas já existentes e 6 são as lojas que abrimos no 9M12 e já contam com a Seção de Calçados.

Elevamos para 204 o número de lojas que contará com a Seção de Calçados até dezembro de 2012, sendo 180 lojas já existentes e 24 das 33 inaugurações previstas para este ano.

#### Realocação da Área de Vendas

O projeto de realocação de área de vendas, que aumentou as áreas das categorias de produtos com maior produtividade, contava ao final do 3T12 com ajustes em 260 lojas. Nosso foco residiu na criação de espaço dedicado à linha Office e na criação da seção de Tamanhos Especiais.

### Plano de Eficiência – Diluição de Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas

Continuamos monitorando os impactos positivos das nossas iniciativas de redução de despesas, no contexto de nosso Plano de Eficiência anunciado em dezembro de 2011.

Em termos consolidados, observamos redução das Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas em relação à Receita Líquida de 5,4 p.p., passando de 35,5% no 3T11' para 30,1% no 3T12 sobre a Receita Líquida.

Esta redução foi notada tanto nas Despesas com Vendas, que caíram 3,0 p.p., passando de 28,8% no 3T11 para 25,8% no 3T12 sobre a Receita Líquida, quanto nas Despesas Gerais e Administrativas, que foram reduzidas em 2,3 p.p., passando de 6,6% no 3T11 para 4,3% no 3T12 em relação à Receita Líquida.

No acumulado do ano, estas despesas também apresentaram redução, representando 32,3% da Receita Líquida no 9M12, contra 33,8% em 9M11.



# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

marisa

#### Varejo

**Receita Líquida:** a receita líquida cresceu 35,1%, alcançando R\$ 612,9 milhões. No conceito mesmas lojas, a receita líquida apresentou aumento de 17,2%, significativa aceleração frente aos 6,9% apresentado no 3T11'.

#### Destaques Varejo

(R\$ milhões)

|  | 3T12 | 3T11' | 3T11 | % Var. | 9M12 | 9M11' | 9M11 | % Var. |
|--|------|-------|------|--------|------|-------|------|--------|
|--|------|-------|------|--------|------|-------|------|--------|

#### Destaques Operacionais

|                                                            |         |         |         |         |           |           |           |         |
|------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Crescimento Mesmas Lojas                                   | 17,2%   | 6,9%    | 6,9%    | 10,3 pp | 8,1%      | 9,6%      | 9,6%      | -1,5 pp |
| Crescimento Todas as Lojas                                 | 35,1%   | 16,7%   | 16,7%   | 18,4 pp | 19,5%     | 21,5%     | 21,5%     | -2,1 pp |
| Despesas com Vendas / Área de Vendas (R\$/m <sup>2</sup> ) | (532,0) | (514,0) | (514,5) | 3,5%    | (1.521,7) | (1.448,2) | (1.450,1) | 5,1%    |
| Despesas G&A                                               | (25,0)  | (30,9)  | (31,5)  | -19,0%  | (74,8)    | (81,4)    | (83,2)    | -8,1%   |
| Despesas SG&A Total / Área de Vendas (R\$/m <sup>2</sup> ) | (602,6) | (612,8) | (615,2) | -1,7%   | (1.734,4) | (1.699,6) | (1.706,9) | 2,0%    |

#### Resultado

|                                         |              |              |              |              |              |              |              |              |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Receita Líquida                         | 612,9        | 453,6        | 453,6        | 35,1%        | 1.600,3      | 1.339,2      | 1.339,2      | 19,5%        |
| Custo de Mercadorias                    | (314,1)      | (221,0)      | (222,2)      | 42,1%        | (817,9)      | (627,2)      | (635,9)      | 30,4%        |
| <b>Lucro Bruto</b>                      | <b>298,8</b> | <b>232,6</b> | <b>231,4</b> | <b>28,5%</b> | <b>782,3</b> | <b>712,0</b> | <b>703,3</b> | <b>9,9%</b>  |
| Despesa com Vendas                      | (188,5)      | (160,9)      | (161,0)      | 17,2%        | (535,1)      | (469,2)      | (469,8)      | 14,0%        |
| Despesas Gerais e Administrativas       | (25,0)       | (30,9)       | (31,5)       | -19,0%       | (74,8)       | (81,4)       | (83,2)       | -8,1%        |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais | (0,5)        | 8,7          | 9,4          | -105,6%      | 4,6          | 25,2         | 27,6         | -81,7%       |
| <b>Resultado Operacional (EBITDA)</b>   | <b>84,8</b>  | <b>49,5</b>  | <b>48,3</b>  | <b>71,3%</b> | <b>177,0</b> | <b>186,6</b> | <b>177,9</b> | <b>-5,2%</b> |

#### Margens Operacionais

|                                         |              |              |              |                |              |              |              |                |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Receita Líquida                         | 100,0%       | 100,0%       | 100,0%       |                | 100,0%       | 100,0%       | 100,0%       |                |
| Custo de Mercadorias                    | -51,3%       | -48,7%       | -49,0%       |                | -51,1%       | -46,8%       | -47,5%       |                |
| <b>Lucro Bruto</b>                      | <b>48,7%</b> | <b>51,3%</b> | <b>51,0%</b> | <b>-2,5 pp</b> | <b>48,9%</b> | <b>53,2%</b> | <b>52,5%</b> | <b>-4,3 pp</b> |
| Despesa com Vendas                      | -30,8%       | -35,5%       | -35,5%       | 4,7 pp         | -33,4%       | -35,0%       | -35,1%       | 1,6 pp         |
| Despesas Gerais e Administrativas       | -4,1%        | -6,8%        | -6,9%        | 2,7 pp         | -4,7%        | -6,1%        | -6,2%        | 1,4 pp         |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais | -0,1%        | 1,9%         | 2,1%         | -2,0 pp        | 0,3%         | 1,9%         | 2,1%         | -1,6 pp        |
| <b>Resultado Operacional (EBITDA)</b>   | <b>13,8%</b> | <b>10,9%</b> | <b>10,7%</b> | <b>2,9 pp</b>  | <b>11,1%</b> | <b>13,9%</b> | <b>13,3%</b> | <b>-2,9 pp</b> |

Creditamos a recuperação do desempenho das vendas (i) às fortes vendas dos produtos de inverno na liquidação; (ii) à antecipação do lançamento da Coleção Primavera-Verão; (iii) ao acerto da Coleção Primavera-Verão que foi bem aceita por nossas clientes, o que pode ser constatado a partir da aceleração das vendas ao longo do próprio 3T12 e; (iv) a assertividade na estratégia da campanha de reabertura de 100 lojas com o setor de calçados, que contribuiu fortemente com as vendas em todos os setores.

Acreditamos ainda que os dados macroeconômicos, tais como nível de emprego, aumento da massa salarial, nível de endividamento das famílias, confiança do consumidor impactaram positivamente as vendas das nossas lojas.

**Custo de Mercadorias:** o custo de mercadorias subiu 42,1%, atingindo R\$ 314,1 milhões. Esse aumento é decorrente (i) do aumento das vendas em 35,1%; (ii) da liquidação da coleção de inverno; e (iii) da desvalorização média do Real (3T12/3T11) frente ao dólar, que foi de 23,9% e impactou os custos.

# Marisa Lojas S.A.

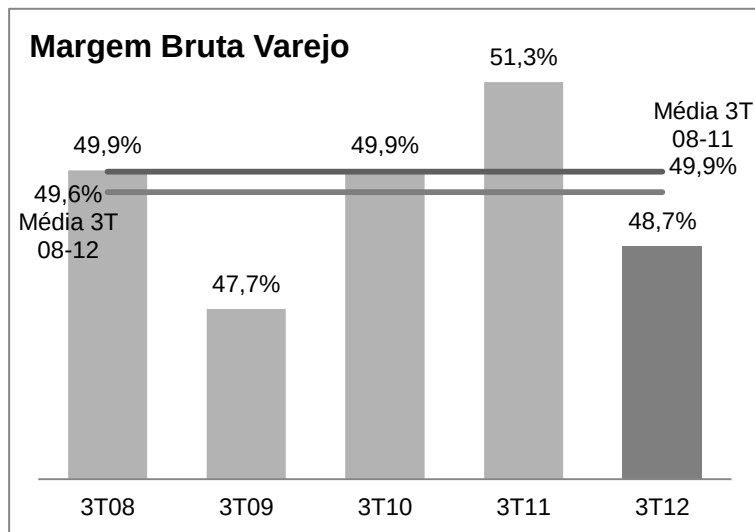
## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

**marisa**

**Lucro Bruto:** o lucro bruto cresceu 28,5%, totalizando R\$ 298,8 milhões e a margem bruta caiu 2,6 p.p. em relação ao 3T11.



O quadro ao lado demonstra o comportamento da margem bruta nos terceiros trimestres dos últimos cinco anos. Consideramos a média dos 4 anos anteriores (49,9%) referência adequada para análise dos resultados do 3T12, de forma que a queda ajustada da margem foi de 1,2 p.p., trazendo a média para os 3Ts dos últimos 5 anos para 49,6%.

Essa queda da margem bruta está associada (i) a taxa de câmbio que impactou os custos; e (ii) a liquidações durante os meses de julho e agosto.

**Despesas com Vendas:** as despesas com vendas cresceram 17,2%, alcançando R\$ 188,5 milhões, valor inferior ao crescimento de 35,1% em receitas de vendas de varejo e inferior ao crescimento de área mais a inflação do período (13,2% e 5,28%, respectivamente). Vale destacar que o principal item desta conta, as despesas com Pessoal, aumentou no mesmo nível do crescimento apresentado pelas Despesas com Vendas, mesmo com reajuste salarial médio de 9,7%; já as despesas de marketing e de propaganda com expressiva evolução principalmente pela reinauguração de 100 lojas, privilegiando a entrada dos novos setores, como calçados, tamanhos especiais e a linha Office. Como percentual da receita líquida, as despesas com vendas foram reduzidas em 4,7 p.p., passando a representar 30,8%.

Em relação à área média de vendas, as Despesas com Vendas cresceram 3,4% e ficaram em R\$ 532,00 por m², contra R\$ 514,52 por m² no 3T11. Essa evolução, abaixo da inflação do período, reflete iniciativas de nosso Plano de Eficiência, associadas ao controle de despesas com pessoal e orçamento mais restritivo para o ano.

**Despesas Gerais e Administrativas:** as despesas gerais e administrativas apresentaram queda de 19,0%, atingindo R\$ 25,0 milhões. Como percentual da receita líquida, caíram 2,7 p.p., tendo atingido 4,1%. Esse resultado reflete iniciativas de nosso Plano de Eficiência, associadas ao controle de despesas com pessoal e orçamento mais restritivo para o ano, já que a quantidade média de colaboradores do nosso Escritório Central foi reduzida em 16,5%.

**Outras Receitas (Despesas) Operacionais:** as outras despesas operacionais foram de R\$ 4,1 milhões, equivalentes a 0,6% da receita líquida, frente a outras receitas operacionais no 3T11' de R\$ 12,6 milhões. As principais variações foram: (i) R\$ 1,8 milhão referente contingências trabalhistas que no 3T11' estavam alocadas em Custos dos Serviços Prestados; (ii) R\$ 6,9 milhões como crédito tributário registrado no 3T11' por transferências das sacolas plásticas e; (iii) R\$ 6,5 milhões de recuperação de despesas gerais.

**Resultado Operacional (EBITDA):** o resultado operacional cresceu 71,3%, atingindo R\$ 84,8 milhões e a margem EBITDA aumentou 2,9 p.p., tendo atingido 13,8%. Esse crescimento é resultado da combinação dos fatores explicados anteriormente, particularmente os ganhos decorrentes do plano de eficiência com foco nas reduções das despesas com Vendas e Gerais e Administrativas como percentual da receita líquida.

# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

**marisa**

## Cartões Marisa – Indicadores Operacionais e Financeiros

### Base de Contas

| Base de Contas<br>(mil contas) | Private Label |        | Co-Branded |        | Total |        |
|--------------------------------|---------------|--------|------------|--------|-------|--------|
|                                | Aptas         | Ativas | Aptas      | Ativas | Aptas | Ativas |
| 1T10                           | 6.273         | 2.252  | 721        | 355    | 6.994 | 2.607  |
| 2T10                           | 6.492         | 2.065  | 862        | 409    | 7.354 | 2.474  |
| 3T10                           | 6.724         | 2.184  | 818        | 477    | 7.542 | 2.661  |
| 4T10                           | 7.156         | 2.375  | 977        | 540    | 8.133 | 2.914  |
| 1T11                           | 7.200         | 2.323  | 1.068      | 534    | 8.268 | 2.858  |
| 2T11                           | 7.471         | 2.121  | 1.189      | 578    | 8.660 | 2.699  |
| 3T11                           | 7.655         | 2.051  | 949        | 596    | 8.604 | 2.648  |
| 4T11                           | 7.993         | 2.179  | 871        | 617    | 8.864 | 2.796  |
| 1T12                           | 7.563         | 2.274  | 914        | 646    | 8.477 | 2.920  |
| 2T12                           | 8.240         | 2.211  | 888        | 655    | 9.128 | 2.866  |
| 3T12                           | 8.302         | 2.391  | 902        | 669    | 9.204 | 3.060  |

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

Fechamos o trimestre com 8,3 milhões de contas aptas e 2,4 milhões de contas ativas no cartão Private Label, o que representa crescimento de 8,5% no número de contas aptas e de 16,6% no número de contas ativas.

No caso do Co-Branded, fechamos o trimestre com 902 mil contas aptas e 669 mil contas ativas, o que representa queda de 5,0% no número de contas aptas (em função de expurgo de clientes inativos em prazo superior a 12 meses), e crescimento de 12,2% no número de contas ativas.

Considerando o total de contas ativas (Private Label e Co-Branded), observamos crescimento de 15,6%. Isso reflete a recuperação da atividade de varejo, da demanda por crédito e também os efeitos do programa de fidelização (Programa Amiga) lançado no 2S2011.

### Vendas por meio dos Cartões Marisa

A participação dos Cartões Marisa no total das vendas foi de 47,6%, aumento de 0,5 p.p. em relação ao 3T11.

Se confirmada a tendência de recuperação de participação dos Cartões Marisa nas vendas, em decorrência essencialmente da significativa recuperação da participação do Cartão Private Label, teremos contribuição adicional aos nossos resultados. Acreditamos que esta retomada seja consequência dos efeitos positivos do nosso programa de fidelização de clientes Programa Amiga (ver abaixo) e dos esforços de captação de novos clientes.

|      | Meios de Pagamento |                          | Total          | Outros Meios |
|------|--------------------|--------------------------|----------------|--------------|
|      | % das Vendas       | Private Label Co-Branded | Cartões Marisa | de Pagamento |
| 1T10 | 48,1%              | 3,5%                     | 51,6%          | 48,4%        |
| 2T10 | 49,5%              | 3,8%                     | 53,3%          | 46,7%        |
| 3T10 | 47,2%              | 4,0%                     | 51,2%          | 48,8%        |
| 4T10 | 45,6%              | 4,2%                     | 49,7%          | 50,3%        |
| 1T11 | 41,8%              | 4,1%                     | 45,9%          | 54,1%        |
| 2T11 | 44,5%              | 4,4%                     | 48,9%          | 51,1%        |
| 3T11 | 42,5%              | 4,6%                     | 47,1%          | 52,9%        |
| 4T11 | 41,2%              | 4,1%                     | 45,4%          | 54,6%        |
| 1T12 | 40,6%              | 4,0%                     | 44,6%          | 55,4%        |
| 2T12 | 45,0%              | 4,0%                     | 49,0%          | 51,0%        |
| 3T12 | 43,6%              | 4,0%                     | 47,6%          | 52,4%        |

**Programa Amiga:** lançamos ao longo do segundo semestre de 2011 nosso programa de relacionamento e fidelização de clientes, o Programa Amiga. Trata-se de um programa de relacionamento com objetivo de aumentar as taxas de captação e utilização dos Cartões Marisa, além de incentivar o desempenho de vendas do varejo, via principalmente aumento da frequência de compra de nossos clientes.

A base de clientes cadastrados no Programa Amiga já chega a 2,4 milhões de clientes, e aumentou a participação do Cartão Private Label nas vendas em torno de 2 p.p.

# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

marisa

#### Vendas com Juros por meio dos Cartões Marisa

#### Ticket Médio

##### Vendas com Juros

| (%)  | Private Label | Co-Branded |
|------|---------------|------------|
| 1T10 | 19,3%         | 13,5%      |
| 2T10 | 20,3%         | 13,5%      |
| 3T10 | 18,0%         | 12,5%      |
| 4T10 | 25,2%         | 19,6%      |
| 1T11 | 20,3%         | 14,3%      |
| 2T11 | 21,5%         | 16,5%      |
| 3T11 | 19,3%         | 14,2%      |
| 4T11 | 23,6%         | 17,6%      |
| 1T12 | 19,0%         | 12,4%      |
| 2T12 | 18,1%         | 13,9%      |
| 3T12 | 21,4%         | 12,3%      |

##### Ticket Médio

| (R\$) | Private Label | Co-Branded | Marisa |
|-------|---------------|------------|--------|
| 1T10  | 89,00         | 83,35      | 62,24  |
| 2T10  | 102,15        | 97,19      | 72,02  |
| 3T10  | 95,03         | 91,21      | 66,48  |
| 4T10  | 108,81        | 106,51     | 74,58  |
| 1T11  | 93,27         | 91,52      | 67,34  |
| 2T11  | 110,84        | 104,74     | 79,66  |
| 3T11  | 102,22        | 100,62     | 71,75  |
| 4T11  | 111,14        | 100,78     | 77,17  |
| 1T12  | 96,64         | 101,75     | 70,94  |
| 2T12  | 116,42        | 113,97     | 86,27  |
| 3T12  | 110,93        | 109,08     | 80,29  |

#### Perfil da Carteira de Recebíveis – Private Label

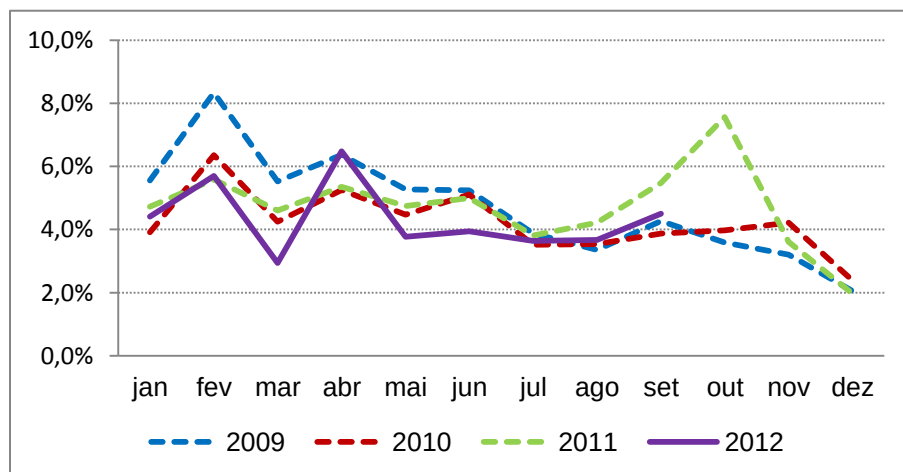
A carteira de recebíveis apresentou crescimento de 16,0%, totalizando R\$ 511,4 milhões. O crescimento da carteira reflete a recuperação da atividade de varejo, combinada com a recuperação da participação do cartão Private Label nas vendas.

Em relação à inadimplência, notamos redução de 5,2 p.p. na parcela em atraso sobre o total da carteira, mesmo com a carteira apresentando crescimento de 16,0%. Além disso, analisando o EFICC como indicador antecedente de potencial inadimplência futura, notamos níveis de inadimplência em patamares normalizados.

##### Private Label

| (R\$ milhões)  | 3T12 % Total        | 3T11 % Total        | % Var.       |
|----------------|---------------------|---------------------|--------------|
| Em dia:        | 314,5 61,5%         | 248,3 56,3%         | 26,7%        |
| Vencidas:      | 196,9 38,5%         | 192,7 43,7%         | 2,2%         |
| 1 a 30 dias    | 91,4 17,9%          | 84,8 19,2%          | 7,8%         |
| 31 a 60 dias   | 36,6 7,2%           | 33,6 7,6%           | 9,0%         |
| 61 a 90 dias   | 22,4 4,4%           | 22,1 5,0%           | 1,1%         |
| 91 a 120 dias  | 19,9 3,9%           | 20,1 4,6%           | -1,2%        |
| 121 a 150 dias | 13,1 2,6%           | 15,7 3,6%           | -16,3%       |
| 151 a 180 dias | 13,6 2,7%           | 16,4 3,7%           | -17,3%       |
| <b>Total</b>   | <b>511,4 100,0%</b> | <b>441,0 100,0%</b> | <b>16,0%</b> |

#### Índice de Eficiência de Cobrança – EFICC\* – Private Label



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

# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

**marisa**

## SAX Empréstimos Pessoais – Indicadores Operacionais e Financeiros

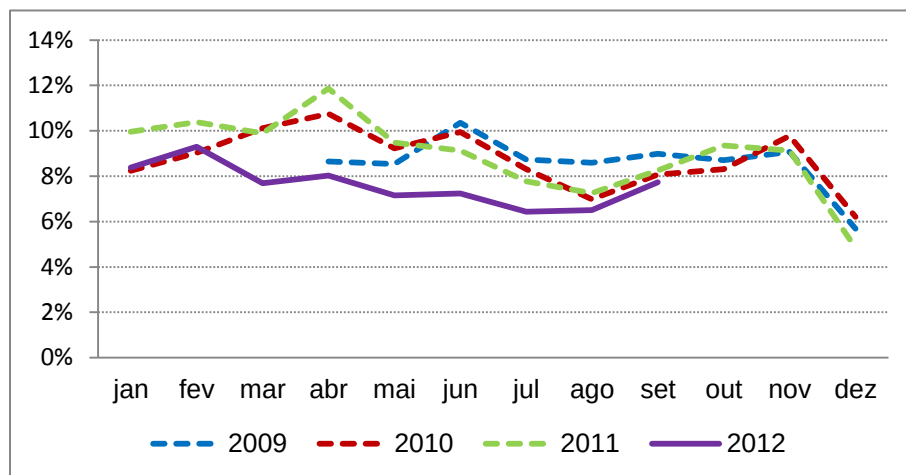
### Perfil da Carteira de Recebíveis – SAX

A carteira de recebíveis da SAX cresceu 65,4%, alcançando R\$ 87,0 milhões.

O crescimento está associado à maturação dessa unidade de negócios, fomentada pelo aumento das concessões de empréstimos para clientes da base do Cartão Marisa que são pré-aprovados pela SAX.

| <b>SAX</b><br><b>(R\$ milhões)</b> | <b>3T12</b> | <b>%Total</b> | <b>3T11</b> | <b>%Total</b> | <b>%Var</b>  |
|------------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|--------------|
| Em dia:                            | 64,6        | 74,3%         | 37,7        | 71,7%         | 71,4%        |
| Vencidas:                          | 22,4        | 25,7%         | 14,9        | 28,3%         | 50,3%        |
| 1 a 30 dias                        | 4,8         | 5,5%          | 3,1         | 5,9%          | 54,8%        |
| 31 a 60 dias                       | 3,0         | 3,4%          | 2,0         | 3,8%          | 50,0%        |
| 61 a 90 dias                       | 2,5         | 2,9%          | 1,8         | 3,4%          | 38,9%        |
| 91 a 120 dias                      | 2,3         | 2,6%          | 1,6         | 3,0%          | 43,8%        |
| 121 a 150 dias                     | 2,1         | 2,4%          | 1,4         | 2,7%          | 50,0%        |
| 151 a 180 dias                     | 1,9         | 2,2%          | 1,3         | 2,5%          | 46,2%        |
| 181 a 240 dias                     | 3,1         | 3,6%          | 2,0         | 3,8%          | 55,0%        |
| 241 a 300 dias                     | 1,9         | 2,2%          | 1,2         | 2,3%          | 58,3%        |
| 301 a 360 dias                     | 0,8         | 0,9%          | 0,5         | 1,0%          | 60,0%        |
| <b>Total</b>                       | <b>87,0</b> | <b>100,0%</b> | <b>52,6</b> | <b>100,0%</b> | <b>65,4%</b> |

### Índice de Eficiência de Cobrança – EFICC\* – SAX



Em relação à inadimplência, analisando o EFICC como indicador antecedente de potencial inadimplência futura, notamos níveis de inadimplência em patamares normalizados e inclusive abaixo das referências históricas.

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

# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

**marisa**

## Produtos e Serviços Financeiros

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

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

### Produtos e Serviços Financeiros

(R\$ milhões)

|                                                         | 3T12        | 3T11'       | 3T11        | %Var          | 9M12         | 9M11'        | 9M11         | %Var          |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Cartão Private Label</b>                             |             |             |             |               |              |              |              |               |
| Receita de Intermed. Fin., Líq. de Custo de Funding     | 63,7        | 58,3        | 58,3        | 9,4%          | 184,4        | 186,7        | 186,7        | -1,3%         |
| Receita de Tarifas e Seguros                            | 23,3        | 18,9        | 18,9        | 23,4%         | 64,9         | 65,1         | 65,1         | -0,3%         |
| Resultado Líquido da Inadimplência                      | (35,5)      | (37,3)      | (71,1)      | -5,0%         | (104,4)      | (109,5)      | (122,2)      | -4,7%         |
| Custos e Despesas Operacionais                          | (36,3)      | (20,0)      | 13,8        | 81,7%         | (91,9)       | (86,2)       | (73,5)       | 6,6%          |
| <b>Resultado Operacional Private Label (A)</b>          | <b>15,2</b> | <b>19,8</b> | <b>19,8</b> | <b>-23,2%</b> | <b>53,0</b>  | <b>56,1</b>  | <b>56,1</b>  | <b>-5,6%</b>  |
| <b>Cartão Co-Branded</b>                                |             |             |             |               |              |              |              |               |
| Acordo de exclusividade                                 | 3,0         | 3,0         | 3,0         | 0,0%          | 9,0          | 9,0          | 9,0          | 0,0%          |
| Receita de comissão                                     | 1,2         | 1,8         | 1,8         | -29,9%        | 4,2          | 6,2          | 6,2          | -31,5%        |
| Resultado da operação (50%)                             | 7,7         | 4,6         | 4,6         | 68,1%         | 26,3         | 20,8         | 20,8         | 26,5%         |
| <b>Resultado Operacional Co-Branded (B)</b>             | <b>11,9</b> | <b>9,3</b>  | <b>9,3</b>  | <b>27,8%</b>  | <b>39,5</b>  | <b>36,0</b>  | <b>36,0</b>  | <b>9,9%</b>   |
| <b>Cartões Marisa (A+B)</b>                             | <b>27,2</b> | <b>29,2</b> | <b>29,2</b> | <b>-6,9%</b>  | <b>92,5</b>  | <b>92,1</b>  | <b>92,1</b>  | <b>0,4%</b>   |
| <b>SAX Empréstimos Pessoais</b>                         |             |             |             |               |              |              |              |               |
| Receita de Intermed. Fin., Líq. de Custo de Funding     | 23,1        | 12,5        | 12,5        | 85,2%         | 55,4         | 32,3         | 32,3         | 71,5%         |
| Resultado Líquido da Inadimplência                      | (7,5)       | (5,4)       | (4,7)       | 39,0%         | (18,3)       | (12,9)       | (9,6)        | 41,9%         |
| Custos e Despesas Operacionais                          | (3,0)       | (2,0)       | (2,8)       | 46,5%         | (8,1)        | (6,0)        | (9,3)        | 34,6%         |
| <b>Resultado Operacional SAX (C)</b>                    | <b>12,6</b> | <b>5,0</b>  | <b>5,0</b>  | <b>150,9%</b> | <b>29,0</b>  | <b>13,4</b>  | <b>13,4</b>  | <b>116,7%</b> |
| <b>Marisa - Produtos e Serviços Financeiros (A+B+C)</b> | <b>39,7</b> | <b>34,2</b> | <b>34,2</b> | <b>16,2%</b>  | <b>121,5</b> | <b>105,5</b> | <b>105,5</b> | <b>15,2%</b>  |

**Cartão Private Label:** a receita de intermediação financeira líquida de custos de funding aumentou 9,4%, pelo aumento de 8,5% das receitas do Cartão Private Label nas vendas, e pela redução dos custos de funding de R\$ 1,3 milhão para R\$ 0,8 milhão.

A receita de tarifas e seguros cresceu 23,4%, decorrente do crescimento de 16,6 % da base de clientes ativos.

O resultado líquido da inadimplência, que inclui as perdas com operações de crédito já líquidas de recuperações, bem como ajustes de provisionamento, caiu 5,0%, refletindo melhores índices de inadimplência conforme comentado anteriormente.

Por fim, os custos e despesas operacionais cresceram 81,7%, principalmente decorrente da contabilização do Programa de Fidelidade Amiga (R\$ 8,6 milhões no 3T12), que se encontra em fase de maturação, e que não existia na base de comparação no 3T11'.

**Cartão Co-Branded:** a receita de comissão caiu 29,9%, em função da queda na captação de novas contas devido a uma postura mais conservadora de concessão de crédito por parte do Itaú.

O resultado da operação cresceu 27,8%, devido à recuperação da atividade do varejo e à maturação da base de clientes do cartão co-branded (aumento da frequência de uso do cartão).

# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

marisa

**SAX Empréstimos Pessoais:** a receita de intermediação financeira líquida de custos de funding subiu 85,2%, refletindo o crescimento da carteira de recebíveis que atingiu R\$ 87,0 milhões.

O resultado líquido da inadimplência, que inclui as perdas com operações de crédito já líquidas de recuperações, bem como ajustes de provisionamento, subiu 39,0%, abaixo do crescimento da carteira e das receitas, refletindo melhores índices de adimplência e de cobrança.

Os custos e despesas operacionais cresceram 46,2%, totalizando R\$ 3,0 milhões.

**Resultado Operacional (EBITDA):** a combinação dos fatores explicados acima levou o resultado operacional da divisão de Produtos e Serviços Financeiros a R\$ 39,7 milhões, aumento 16,2%.

## Resultado Operacional Consolidado (EBITDA Consolidado) <sup>1</sup>

| <b>Resultado Operacional Consolidado</b><br>(R\$ milhões) | <b>3T12</b>   | <b>3T11'</b>  | <b>3T11</b>   | <b>%Var</b>    | <b>9M12</b>   | <b>9M11'</b>  | <b>9M11</b>   | <b>Var. %</b>   |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>Composição do Resultado Consolidado</b>                |               |               |               |                |               |               |               |                 |
| Varejo                                                    | 84,8          | 49,5          | 48,3          | 71,3%          | 177,0         | 186,6         | 177,9         | -5,2%           |
| Produtos e Serviços Financeiros                           | 39,8          | 34,2          | 34,2          | 16,5%          | 121,5         | 105,5         | 105,5         | 15,2%           |
| <b>Resultado Operacional Consolidado</b>                  | <b>124,6</b>  | <b>83,7</b>   | <b>82,5</b>   | <b>48,9%</b>   | <b>298,5</b>  | <b>292,1</b>  | <b>283,4</b>  | <b>2,2%</b>     |
| <b>Participação no Resultado Consolidado</b>              |               |               |               |                |               |               |               |                 |
| Varejo                                                    | 68,0%         | 59,1%         | 58,6%         |                | 59,3%         | 63,9%         | 62,8%         |                 |
| Produtos e Serviços Financeiros                           | 32,0%         | 40,9%         | 41,4%         |                | 40,7%         | 36,1%         | 37,2%         |                 |
| <b>Resultado Operacional Consolidado</b>                  | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |                | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |                 |
| <b>Reconciliação do EBITDA</b><br>(R\$ milhões)           | <b>3T12</b>   | <b>3T11'</b>  | <b>3T11</b>   | <b>%Var</b>    | <b>9M12</b>   | <b>9M11'</b>  | <b>9M11</b>   | <b>%Var</b>     |
| <b>Lucro líquido</b>                                      | <b>66,3</b>   | <b>34,0</b>   | <b>34,0</b>   | <b>95,0%</b>   | <b>114,3</b>  | <b>141,2</b>  | <b>141,2</b>  | <b>-19,1%</b>   |
| (+) IR e CSLL - Diferidos                                 | 12,4          | 1,8           | 1,8           | 588,8%         | 34,8          | 45,7          | 45,7          | -23,8%          |
| (+) IR e CSLL - Corrente                                  | 0,1           | 10,4          | 10,4          | -99,0%         | (5,8)         | (12,1)        | (12,1)        | -51,9%          |
| (+) Resultado Financeiro Líquido                          | 13,2          | 18,2          | 17,1          | -27,4%         | 58,7          | 41,7          | 32,9          | 40,9%           |
| (+) Depreciação e Amortização                             | 32,5          | 19,3          | 19,3          | 68,8%          | 96,5          | 75,6          | 75,6          | 27,5%           |
| <b>EBITDA</b>                                             | <b>124,6</b>  | <b>83,7</b>   | <b>82,5</b>   | <b>48,9%</b>   | <b>298,5</b>  | <b>292,1</b>  | <b>283,4</b>  | <b>2,2%</b>     |
| Receita líquida do varejo                                 | 612,9         | 453,6         | 453,6         | 35,1%          | 1.600,3       | 1.339,2       | 1.339,2       | 19,5%           |
| <b>Margem EBITDA Varejo / ROL Varejo</b>                  | <b>13,8%</b>  | <b>10,9%</b>  | <b>10,7%</b>  | <b>2,92 pp</b> | <b>11,1%</b>  | <b>13,9%</b>  | <b>13,3%</b>  | <b>-2,87 pp</b> |
| Receita líquida consolidada                               | 729,9         | 558,3         | 558,3         | 30,7%          | 1.943,3       | 1.685,1       | 1.685,1       | 15,3%           |
| <b>Margem EBITDA / ROL Consolidada</b>                    | <b>17,1%</b>  | <b>15,0%</b>  | <b>14,8%</b>  | <b>2,08 pp</b> | <b>15,4%</b>  | <b>17,3%</b>  | <b>16,8%</b>  | <b>-1,97 pp</b> |

Nota:

1) A alocação do resultado entre as unidades de negócios (Varejo e Produtos e Serviços Financeiros) neste release apresenta pequenas diferenças do resultado por unidades de negócios apresentado no ITR de 30/09/12. Tais diferenças são provenientes de ajustes gerenciais refletidos no release de (1) despesas de G&A da unidade Cartões Marisa que no ITR foram lançadas na unidade Varejo (R\$ 2,3 milhões e R\$ 2,2 milhões, no 3T12 e 3T11' respectivamente, e R\$ 6,2 milhões e R\$ 7,3 milhões, no 9M12 e 9M11' respectivamente) e (2) despesas de G&A da unidade SAX que no ITR foram lançadas na unidade Cartões Marisa (R\$ 0,5 milhão e R\$ 0,5 milhão, no 3T12 e 3T11' respectivamente, e R \$1,5 milhão e R\$ 1,4 milhão, no 9M12 e 9M11' respectivamente).



# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

**marisa**

## Endividamento Líquido e Resultado Financeiro Líquido

### Endividamento Líquido

(R\$ milhões) **3T12** **3T11**

#### Composição da Dívida Líquida

|                                |                |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Dívida bruta                   | 788,5          | 642,3          |
| Dívida de curto prazo          | 114,2          | 306,9          |
| Dívida de longo prazo          | 674,3          | 335,5          |
| Caixa e aplicações financeiras | 274,7          | 287,1          |
| <b>Dívida líquida (A)</b>      | <b>513,8</b>   | <b>355,3</b>   |
| Patrimônio líquido (B)         | 988,7          | 851,9          |
| <b>Capital total (A+B)</b>     | <b>1.502,6</b> | <b>1.207,2</b> |

#### Alavancagem Financeira

|                                        |       |       |
|----------------------------------------|-------|-------|
| Dívida bruta / (Dívida bruta + PL)     | 44%   | 43%   |
| Dívida líquida / (Dívida líquida + PL) | 34%   | 29%   |
| Dívida líquida / EBITDA UDM (x)        | 1,26x | 0,82x |

Encerramos o 3T12 com endividamento líquido de R\$ 513,8 milhões. O aumento da alavancagem financeira em relação ao 3T11 está relacionado à nossa estratégia de otimização de estrutura de capital implementada ao longo do ano de 2011, que deverá contribuir significativamente para criação de valor para nossos acionistas. Perseguimos atualmente uma estrutura de capital com aproximadamente 40% de dívida em relação ao capital total.

**Resultado Financeiro Líquido:** o resultado financeiro líquido foi uma despesa de R\$ 13,2 milhões, redução de 27,4%. Essa redução decorre principalmente da redução da taxa base de juros (CDI), uma vez que nossa captação é lastreada neste indicador.

Para auxiliar o processo de análise e leitura de nossas informações financeiras, incluímos a abertura de nossas despesas financeiras, conforme abaixo. Vale destacar que contamos com uma operação de SWAP junto ao Bradesco, que somos ativos em AMAR3 (+ Dividendos) e passivos em CDI+0,90% ao ano. Além disso, a outra operação de SWAP que consta em nossas demonstrações financeiras em 30/set/2012 é referente à captação no valor de USD 17 milhões a USD+3,5% ao ano, com respectivo swap em mesmas taxas, zerando este risco cambial, e contra partida com custo de CDI + 1,15% ao ano. Embora nosso custo de captação resida em 109-110% do CDI, estas duas operações geram variações no valor da rubrica de despesas financeiras.

### Resultado Financeiro Líquido

| (R\$ milhões)        | 3T12   | 3T11'  | 3T11   | %Var   | 9M12   | 9M11'   | 9M11    | Var. % |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|
| Receitas Financeiras | 14,4   | 86,8   | 87,9   | -83,4% | 36,5   | 184,1   | 192,9   | -80,2% |
| Despesas Financeiras | (20,6) | (96,9) | (96,9) | -78,8% | (72,6) | (203,1) | (203,1) | -64,2% |
| AVP e Outras         | (7,1)  | (8,1)  | (8,1)  | -12,4% | (22,6) | (22,7)  | (22,7)  | -0,5%  |

**Resultado Financeiro Líquido** **(13,2)** **(18,2)** **(17,1)** **-27,4%** **(58,7)** **(41,7)** **(32,9)** **40,9%**

| Empréstimos e Financiamentos<br>(R\$ '000) |                | Custo Médio<br>(% cdi) |
|--------------------------------------------|----------------|------------------------|
| Safa                                       | 39.031         | 115,8%                 |
| Bradesco                                   | 28.616         | 102,3%                 |
| BNDES                                      | 41.517         | 85,0%                  |
| Debenture 1ª tranche                       | 307.096        | 112,0%                 |
| Debenture 2ª tranche                       | 358.349        | 111,2%                 |
| (-) Desp. a apropriar Deb.                 | (3.463)        | -                      |
| FIDC                                       | 9.826          | -                      |
| Leasing                                    | 7.569          | 131,7%                 |
| <b>Total</b>                               | <b>788.541</b> | <b>109,3%</b>          |
| Caixa e Aplicações                         | 274.723        | 101,4%                 |

| Despesas e Receitas Financeiras | 3T12            | 3T11            |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Rendimentos com aplicações      | 5.120           | 20.204          |
| Swap de Ações                   | 7.309           | -               |
| V.C. empréstimos                | -               | (11.893)        |
| Juros sobre empréstimos         | (401)           | (4.342)         |
| Juros debêntures                | (13.932)        | (10.151)        |
| Despesas bancárias e IOF        | (1.788)         | (1.976)         |
| Descontos obtidos               | 288             | 116             |
| Descontos concedidos            | (2.229)         | (1.185)         |
| Variação monetária – SELIC      | (150)           | (1.076)         |
| Variação cambial importação     | (130)           | 292             |
| AVP - Despesas financeiras      | (7.074)         | (8.076)         |
| Outras                          | (157)           | (129)           |
| <b>RESULTADO FINANCEIRO</b>     | <b>(13.144)</b> | <b>(18.216)</b> |

## Capex

| Capex<br>(R\$ milhões) | 3T12        | 3T11'       | % Var.        | 9M12         | 9M11         | % Var.        |
|------------------------|-------------|-------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Lojas Novas            | 27,1        | 52,7        | -48,5%        | 53,8         | 114,8        | -53,2%        |
| Ampliações e Reformas  | 7,7         | 14,1        | -45,4%        | 13,5         | 27,1         | -50,0%        |
| Logística              | 0,5         | 3,9         | -86,3%        | 1,6          | 12,0         | -86,7%        |
| TI                     | 7,7         | 4,0         | 95,0%         | 14,5         | 10,0         | 45,5%         |
| Outros                 | 5,0         | 2,7         | 84,1%         | 22,3         | 9,1          | 144,7%        |
| <b>Total</b>           | <b>48,1</b> | <b>77,4</b> | <b>-37,8%</b> | <b>105,7</b> | <b>172,9</b> | <b>-38,9%</b> |



# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

marisa

## Demonstrativos Financeiros Consolidados

### Demonstração de Resultados

| (R\$ milhares)                                         | 3T12             | 3T11'            | 3T11             | % Var.        | 9M12               | 9M11'            | 9M11             | % Var.        |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|--------------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Receita Líquida</b>                                 | <b>729.932</b>   | <b>558.274</b>   | <b>558.274</b>   | <b>30,7%</b>  | <b>1.943.329</b>   | <b>1.685.119</b> | <b>1.685.119</b> | <b>15,3%</b>  |
| Receita Líquida - Varejo                               | 612.887          | 453.589          | 453.589          | 35,1%         | 1.600.252          | 1.339.207        | 1.339.207        | 19,5%         |
| Receita Líquida - Cartão                               | 94.199           | 91.613           | 91.613           | 2,8%          | 285.820            | 311.892          | 311.892          | -8,4%         |
| Receita Líquida - Sax                                  | 22.846           | 13.072           | 13.072           | 74,8%         | 57.257             | 34.020           | 34.020           | 68,3%         |
| <b>Custo de Mercadorias e Serviços</b>                 | <b>(381.553)</b> | <b>(289.276)</b> | <b>(302.768)</b> | <b>31,9%</b>  | <b>(1.012.048)</b> | <b>(845.604)</b> | <b>(846.276)</b> | <b>19,7%</b>  |
| Custo de Mercadorias - Varejo                          | (314.105)        | (220.986)        | (222.151)        | 42,1%         | (817.912)          | (627.167)        | (635.876)        | 30,4%         |
| Custo de Serviços Financeiros - Cartão                 | (60.240)         | (62.257)         | (75.314)         | -3,2%         | (173.944)          | (203.795)        | (199.094)        | -14,6%        |
| Custo de Serviços Financeiros - Sax                    | (7.208)          | (6.033)          | (5.303)          | 19,5%         | (20.192)           | (14.642)         | (11.306)         | 37,9%         |
| <b>Lucro Bruto</b>                                     | <b>348.379</b>   | <b>268.998</b>   | <b>255.506</b>   | <b>29,5%</b>  | <b>931.281</b>     | <b>839.515</b>   | <b>838.843</b>   | <b>10,9%</b>  |
| <b>Despesas Operacionais</b>                           | <b>(256.302)</b> | <b>(204.582)</b> | <b>(192.255)</b> | <b>25,3%</b>  | <b>(729.267)</b>   | <b>(623.086)</b> | <b>(631.123)</b> | <b>17,0%</b>  |
| Despesas com vendas - Varejo                           | (188.499)        | (160.896)        | (161.046)        | 17,2%         | (535.144)          | (469.227)        | (469.831)        | 14,0%         |
| Despesas Gerais e Administrativas - Varejo             | (25.025)         | (30.903)         | (31.504)         | -19,0%        | (74.815)           | (81.435)         | (83.219)         | -8,1%         |
| Despesas Gerais e Administrativas - Cartão             | (3.308)          | (4.167)          | (4.167)          | -20,6%        | (9.591)            | (12.866)         | (12.866)         | -25,5%        |
| Despesas Gerais e Administrativas - Sax                | (2.793)          | (1.987)          | (1.987)          | 40,6%         | (7.824)            | (6.020)          | (6.020)          | 30,0%         |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais - Varejo       | (485)            | 8.692            | 9.443            | n.a.          | 4.609              | 25.240           | 27.628           | -81,7%        |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais - Cartão       | (3.474)          | 3.992            | 17.049           | -187,0%       | (9.796)            | (3.155)          | (7.856)          | 210,5%        |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais - Sax          | (185)            | (45)             | (775)            | n.a.          | (251)              | 19               | (3.317)          | n.a.          |
| Depreciação e Amortização                              | (32.533)         | (19.268)         | (19.268)         | 68,8%         | (96.455)           | (75.642)         | (75.642)         | 27,5%         |
| <b>Lucro operacional antes de resultado financeiro</b> | <b>92.077</b>    | <b>64.416</b>    | <b>63.251</b>    | <b>42,9%</b>  | <b>202.014</b>     | <b>216.429</b>   | <b>207.720</b>   | <b>-6,7%</b>  |
| <b>Resultado Financeiro</b>                            | <b>(13.224)</b>  | <b>(18.216)</b>  | <b>(17.051)</b>  | <b>-27,4%</b> | <b>(58.706)</b>    | <b>(41.651)</b>  | <b>(32.942)</b>  | <b>40,9%</b>  |
| Despesas Financeiras                                   | (27.629)         | (104.971)        | (104.971)        | -73,7%        | (95.246)           | (225.797)        | (225.797)        | -57,8%        |
| Receitas Financeiras                                   | 14.405           | 86.755           | 87.920           | -83,4%        | 36.540             | 184.146          | 192.855          | -80,2%        |
| <b>Lucro antes de IR e CSSL</b>                        | <b>78.853</b>    | <b>46.200</b>    | <b>46.200</b>    | <b>70,7%</b>  | <b>143.308</b>     | <b>174.778</b>   | <b>174.778</b>   | <b>-18,0%</b> |
| IR e CS - Correntes                                    | (12.412)         | (1.802)          | (1.802)          | 588,8%        | (34.818)           | (45.665)         | (45.665)         | -23,8%        |
| IR e CS - Diferidos                                    | (107)            | (10.373)         | (10.373)         | n.a.          | 5.822              | 12.107           | 12.107           | -51,9%        |
| <b>Lucro Líquido do Período</b>                        | <b>66.334</b>    | <b>34.025</b>    | <b>34.025</b>    | <b>95,0%</b>  | <b>114.312</b>     | <b>141.220</b>   | <b>141.220</b>   | <b>-19,1%</b> |
| <b>Lucro Líquido por Ação</b>                          | <b>0,36</b>      | <b>0,18</b>      | <b>0,18</b>      |               | <b>0,62</b>        | <b>0,77</b>      | <b>0,77</b>      |               |
| <b>Número de Ações (em Milhares)</b>                   | <b>185.449</b>   | <b>184.551</b>   | <b>184.551</b>   |               | <b>185.449</b>     | <b>184.551</b>   | <b>184.551</b>   |               |
| <b>EBITDA</b>                                          | <b>124.610</b>   | <b>83.684</b>    | <b>82.519</b>    | <b>48,9%</b>  | <b>298.469</b>     | <b>292.071</b>   | <b>283.362</b>   | <b>2,2%</b>   |

Nota:

1) A alocação do resultado entre as unidades de negócios (Varejo e Produtos e Serviços Financeiros) neste release apresenta pequenas diferenças do resultado por unidades de negócios apresentado no ITR de 30/09/12. Tais diferenças são provenientes de ajustes gerenciais refletidos no release de (1) despesas de G&A da unidade Cartões Marisa que no ITR foram lançadas na unidade Varejo (R\$ 2,3 milhões e R\$ 2,2 milhões, no 3T12 e 3T11' respectivamente, e R\$ 6,2 milhões e R\$ 7,3 milhões, no 9M12 e 9M11' respectivamente) e (2) despesas de G&A da unidade SAX que no ITR foram lançadas na unidade Cartões Marisa (R\$ 0,5 milhão e R\$ 0,5 milhão, no 3T12 e 3T11' respectivamente, e R \$1,5 milhão e R\$ 1,4 milhão, no 9M12 e 9M11' respectivamente).

# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

**marisa****Balanco Patrimonial**

(R\$ milhares)

**3T12****3T11****% Var.****ATIVO (R\$ milhares)****CIRCULANTE**

|                                  |                  |                  |              |
|----------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Caixa e equivalentes de caixa    | 267.709          | 281.068          | -4,8%        |
| Títulos e valores mobiliários    | 1.154            | 476              | 142,4%       |
| Contas a receber de clientes     | 693.409          | 538.425          | 28,8%        |
| Estoques                         | 438.218          | 351.125          | 24,8%        |
| Partes relacionadas              | -                | -                | n.a.         |
| Impostos a recuperar             | 95.870           | 74.504           | 28,7%        |
| Outros créditos                  | 60.085           | 30.986           | 93,9%        |
| <b>Total do ativo circulante</b> | <b>1.556.445</b> | <b>1.276.584</b> | <b>21,9%</b> |

**NÃO CIRCULANTE**

|                                      |                |                |             |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------|
| IR & CS diferidos                    | 89.146         | 85.073         | 4,8%        |
| Impostos a recuperar                 | 51.085         | 69.149         | -26,1%      |
| Depósitos judiciais                  | 48.549         | 40.782         | 19,0%       |
| Títulos e valores mobiliários        | 5.860          | 5.525          | 6,1%        |
| Partes relacionadas                  | 1.280          | 1.379          | -7,2%       |
| Investimentos                        | -              | -              | n.a.        |
| Outros investimentos                 | -              | -              | n.a.        |
| Imobilizado                          | 456.690        | 417.923        | 9,3%        |
| Intangível                           | 102.328        | 96.294         | 6,3%        |
| <b>Total do ativo não circulante</b> | <b>754.938</b> | <b>716.125</b> | <b>5,4%</b> |

**ATIVO TOTAL****2.311.383****1.992.709****16,0%****PASSIVO (R\$ milhares)****3T12****3T11****% Var.****CIRCULANTE**

|                                      |                |                |               |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Fornecedores                         | 248.847        | 170.968        | 45,6%         |
| Empréstimos e financiamentos         | 114.216        | 306.850        | -62,8%        |
| Salários, provisões e contr. sociais | 50.434         | 47.852         | 5,4%          |
| Impostos a recolher                  | 46.831         | 51.441         | -9,0%         |
| Partes relacionadas                  | 3.335          | 2.263          | 47,4%         |
| Parcelamento de tributos             | 638            | 14.123         | -95,5%        |
| Aluguéis a pagar                     | 11.587         | 8.612          | 34,5%         |
| Dividendos e JCP a pagar             | -              | -              | n.a.          |
| Receita diferida                     | 12.000         | 12.000         | 0,0%          |
| Outras obrigações                    | 41.967         | 33.662         | 24,7%         |
| <b>Total do passivo circulante</b>   | <b>529.855</b> | <b>647.771</b> | <b>-18,2%</b> |

**NÃO CIRCULANTE**

|                                        |                |                |              |
|----------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Empréstimos e financiamentos           | 674.325        | 335.492        | 101,0%       |
| Provisão para litígios                 | 55.769         | 57.876         | -3,6%        |
| Parcelamento de tributos               | 692            | 25.656         | -97,3%       |
| Receita diferida                       | 62.000         | 74.000         | -16,2%       |
| <b>Total do passivo não circulante</b> | <b>792.786</b> | <b>493.024</b> | <b>60,8%</b> |

**PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

|                                    |                |                |              |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Capital social                     | 660.159        | 651.106        | 1,4%         |
| Reservas de lucros                 | 208.448        | 59.588         | 249,8%       |
| Lucro líquido do período           | <u>114.312</u> | <u>141.220</u> | -19,1%       |
| Subtotal                           | 982.919        | 851.914        | 15,4%        |
| Participação não controladores     | 5.823          | -              | n.a.         |
| <b>Total do Patrimônio Líquido</b> | <b>988.742</b> | <b>851.914</b> | <b>16,1%</b> |

**PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO****2.311.383****1.992.709****16,0%**

# Marisa Lojas S.A.

## Comentário do Desempenho

### RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2012

DE MULHER PARA MULHER

marisa

## APÊNDICE

### Resultados Cartões Marisa

#### Cartões Marisa

| (R\$ milhões)                               | 3T12          | 3T11'         | 3T11          | %Var         | 9M12           | 9M11'          | 9M11           | %Var          | Localização na DRE Consolidada                   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------------------------------------------|
| Tarifas (1) e Seguros                       | 23,3          | 18,9          | 18,9          | 23,4%        | 64,9           | 65,1           | 65,1           | -0,3%         | Receita Líquida - Cartão                         |
| Receita de Intermediação Financeira (2)     | 64,6          | 59,5          | 59,5          | 8,5%         | 187,1          | 190,2          | 190,2          | -1,6%         | Receita Líquida - Cartão                         |
| Recuperação das Perdas do Cartão Marisa (a) | 4,3           | 4,0           | 4,0           | 7,2%         | 17,6           | 22,0           | 22,0           | -19,8%        | Receita Líquida - Cartão                         |
| Outros                                      | (9,9)         | (0,5)         | (0,5)         | n.a.         | (23,4)         | (1,8)          | (1,8)          | n.a.          | Receita Líquida - Cartão                         |
| Acordo de Exclusividade - Co-Branded        | 3,0           | 3,0           | 3,0           | 0,0%         | 9,0            | 9,0            | 9,0            | 0,0%          | Receita Líquida - Cartão                         |
| Receita de Comissão - Co-Branded            | 1,2           | 1,8           | 1,8           | -29,9%       | 4,2            | 6,2            | 6,2            | -31,5%        | Receita Líquida - Cartão                         |
| Resultado da Operação - Co-Branded          | 7,7           | 4,6           | 4,6           | 68,1%        | 26,3           | 20,8           | 20,8           | 26,5%         | Receita Líquida - Cartão                         |
| <b>Total da Receita Líquida</b>             | <b>94,2</b>   | <b>91,2</b>   | <b>91,2</b>   | <b>3,3%</b>  | <b>285,8</b>   | <b>311,5</b>   | <b>311,5</b>   | <b>-8,2%</b>  |                                                  |
| Custo de Funding                            | (0,8)         | (1,3)         | (1,3)         | -33,0%       | (2,8)          | (3,5)          | (3,5)          | -20,0%        | Custo de Serviços Financeiros - Cartão           |
| Custo de Serviços                           | (19,2)        | (18,5)        | (18,9)        | 3,7%         | (49,2)         | (65,4)         | (74,4)         | -24,8%        | Custo de Serviços Financeiros - Cartão           |
| Perdas em Operações de Crédito (b)          | (39,7)        | (41,3)        | (54,0)        | -3,8%        | (122,0)        | (131,5)        | (117,7)        | -7,2%         | Custo de Serviços Financeiros - Cartão           |
| Outros                                      | (0,5)         | (0,7)         | (0,7)         | n.a.         | 0,0            | (3,0)          | (3,0)          | n.a.          | Custo de Serviços Financeiros - Cartão           |
| Despesas Gerais e Administrativas           | (3,3)         | (4,2)         | (4,2)         | -20,6%       | (9,6)          | (12,9)         | (12,9)         | -25,5%        | Despesas Gerais e Administrativas - Cartão       |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais     | (3,5)         | 4,0           | 17,0          | -187,9%      | (9,8)          | (3,2)          | (7,9)          | 210,5%        | Outras Receitas (Despesas) Operacionais - Cartão |
| <b>Total dos Custos e Despesas</b>          | <b>(67,0)</b> | <b>(62,0)</b> | <b>(62,0)</b> | <b>8,1%</b>  | <b>(193,3)</b> | <b>(219,4)</b> | <b>(219,4)</b> | <b>-11,9%</b> |                                                  |
| <b>Resultado Operacional (EBITDA)</b>       | <b>27,2</b>   | <b>29,2</b>   | <b>29,2</b>   | <b>-6,9%</b> | <b>92,5</b>    | <b>92,1</b>    | <b>92,1</b>    | <b>0,4%</b>   |                                                  |

#### Resultado Líquido da Inadimplência

| (R\$ mm)                                    | 3T12          | 3T11'         | 3T11          | %Var         | 9M12           | 9M11'          | 9M11           | %Var         | Localização na DRE Consolidada                   |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------------------------------------------|
| Recuperação das Perdas do Cartão Marisa (a) | 4,3           | 4,0           | 4,0           | 7,2%         | 17,6           | 22,0           | 22,0           | -19,8%       | Receita Líquida - Cartão                         |
| Perdas em Operações de Crédito (b)          | (39,7)        | (41,3)        | (54,0)        | -3,8%        | (122,0)        | (131,5)        | (117,7)        | -7,2%        | Custo de Serviços Financeiros - Cartão           |
| Outros Ajustes de Provisões (c)             | -             | -             | (21,1)        | n.a.         | -              | -              | (26,4)         | n.a.         | Parcela de Outras Receitas Operacionais - Cartão |
| <b>Resultado Líquido da Inadimplência</b>   | <b>(35,5)</b> | <b>(37,3)</b> | <b>(71,1)</b> | <b>-5,0%</b> | <b>(104,4)</b> | <b>(109,5)</b> | <b>(122,2)</b> | <b>-4,7%</b> |                                                  |

### Resultados SAX Empréstimos Pessoais

#### SAX

| (R\$ milhões)                             | 3T12         | 3T11'        | 3T11         | %Var          | 9M12          | 9M11'         | 9M11         | %Var          | Localização na DRE Consolidada                |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-----------------------------------------------|
| <b>Resultado Operacional SAX</b>          |              |              |              |               |               |               |              |               |                                               |
| Receita Líquida de Serviços Financeiros   | 23,6         | 13,1         | 13,1         | 80,8%         | 57,3          | 33,8          | 33,8         | 69,4%         | Receita Líquida - Sax                         |
| Provisões e Perdas, Líquidas              | (7,5)        | (5,4)        | (4,7)        | 39,0%         | (18,3)        | (12,9)        | (9,6)        | 41,9%         | Rec. LÍq. e Custo Serv. Fin. - Sax            |
| Custos de captação                        | (0,6)        | (0,6)        | (0,6)        | -7,1%         | (1,9)         | (1,5)         | (1,5)        | 23,7%         | Custo de Serviços Financeiros - Sax           |
| Despesas Gerais e Administrativas         | (2,8)        | (2,0)        | (2,0)        | 40,5%         | (7,8)         | (6,0)         | (6,0)        | 30,0%         | Despesas Gerais e Administrativas - Sax       |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais   | (0,2)        | (0,0)        | (0,8)        | n.a.          | (0,3)         | 0,0           | (3,3)        | n.a.          | Outras Receitas (Despesas) Operacionais - Sax |
| <b>Resultado Operacional (EBITDA)</b>     | <b>12,6</b>  | <b>5,0</b>   | <b>5,0</b>   | <b>150,9%</b> | <b>29,0</b>   | <b>13,4</b>   | <b>13,4</b>  | <b>116,7%</b> |                                               |
| <b>Resultado Líquido da Inadimplência</b> |              |              |              |               |               |               |              |               |                                               |
| (R\$ milhões)                             | 3T12         | 3T11'        | 3T11         | %Var          | 9M12          | 9M11'         | 9M11         | %Var          | Localização na DRE Consolidada                |
| Provisões e Perdas                        | (6,7)        | (5,4)        | (4,7)        | 24,3%         | (18,3)        | (13,1)        | (9,8)        | 39,5%         | Custo Serv. Fin. - Sax                        |
| Recuperações                              | (0,8)        | (0,0)        | (0,0)        | n.m.          | (0,0)         | 0,2           | 0,2          | -100,5%       | Receita Líquida - Sax                         |
| <b>Provisões e Perdas, Líquidas</b>       | <b>(7,5)</b> | <b>(5,4)</b> | <b>(4,7)</b> | <b>39,0%</b>  | <b>(18,3)</b> | <b>(12,9)</b> | <b>(9,6)</b> | <b>41,9%</b>  |                                               |

## Notas Explicativas

### MARISA LOJAS S.A. E CONTROLADAS

#### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2012 (Em milhares de Reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

---

##### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Marisa Lojas S.A. (“Companhia” ou “Marisa”), incorporada no Brasil, com sede na Rua James Holland, 422, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, constituída em 28 de abril de 1959, é uma Companhia de capital aberto e está listada na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros sob o código de negociação AMAR3. O controle da Companhia é exercido por um grupo de acionistas domiciliados no País, conforme nota explicativa 25. A Companhia atua nos segmentos varejistas de artigos de vestuário em geral e outros próprios de lojas de departamentos, além da importação de mercadorias e da venda de produtos pela Internet, e, por meio de suas controladas, também atua na administração de cartões de crédito próprio (modalidade de “Private Label” e “Co-branded” - Marisa Itaucard), na área de Logística e Financeira.

A Companhia possui participação direta e indireta nas seguintes sociedades:

- a) Due Mille Participações Ltda. (“Due Mille”) - tem por objetivo principal a prestação de serviços de manuseio, arrumação, carga e descarga de mercadorias de qualquer natureza, a administração geral em centrais de distribuição de mercadorias e o encabidamento e a logística de cabides.
- b) MAX Participações Ltda. (“MAX”) - opera como “holding”, investindo na seguinte sociedade:
  - 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) Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda (anteriormente denominada Club Administradora de Cartões de Crédito S.A.) (Club), sucessora da Marisa S.A. - tem por objetivo principal a administração do Cartão Marisa e a participação no capital social das seguintes sociedades:
  - i) Primos Participações Ltda. (“Primos”) - tem por objetivo principal a administração da contratação de seguros pessoais entre os usuários do Cartão Marisa e as seguradoras.
  - ii) TCM Participações Ltda. (“TCM”) - tem por objetivo principal 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”) - tem por objetivo principal a impressão e a remessa das faturas do Cartão Marisa.
- d) Siará Comércio Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (“Siará”) - opera como comércio atacadista de artigos do vestuário e armarinhos em geral, podendo importar ou exportar as referidas mercadorias, bem como participar como sócia ou acionista em outras sociedades.

## Notas Explicativas

- e) Albatroz Comércio Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (“Albatroz”) - opera como comércio atacadista de artigos do vestuário e armarinhos em geral, podendo importar ou exportar as referidas mercadorias, bem como participar como sócia ou acionista em outras sociedades.
- f) Fashion Comércio Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (“Fashion”) - opera como comércio atacadista de artigos do vestuário e armarinhos em geral, podendo importar ou exportar as referidas mercadorias, bem como participar como sócia ou acionista em outras sociedades.
- g) 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, bem como o comércio varejista de artigos do vestuário.
- h) Stúdio Comércio Varejista do Vestuário Ltda. (“Stúdio”) - atua nos segmentos varejistas de artigos de vestuário em geral e outros próprios de lojas de departamentos, além da importação e exportação de mercadorias, bem como participa como sócia ou acionista em outras sociedades.
- i) Estilo Comércio, Transportes e Serviços Ltda (“Estilo”) - opera como comércio atacadista de artigos do vestuário e armarinhos em geral, podendo prestar serviços de transporte de bens e mercadorias, prestar serviços de etiquetagem, encabidamento e colocação de alarmes, podendo ainda importar ou exportar as referidas mercadorias, bem como participar como sócia ou acionista em outras sociedades.
- j) Visual Comércio Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (“Visual”) - opera como comércio atacadista e varejista de artigos do vestuário e armarinhos em geral, podendo efetuar venda de tais produtos através do modelo tradicional, no sistema de venda direta ou de marketing direto, bem como através de catálogos, podendo ainda importar ou exportar as referidas mercadorias, bem como participar como sócia ou acionista em outras sociedades.

## 2. BASES DE APRESENTAÇÃO E ELABORAÇÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS

As informações contábeis intermediárias da Companhia, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de Setembro de 2012, compreendem:

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

## Notas Explicativas

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

O processo de consolidação das contas patrimoniais e do resultado, 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

As informações contábeis intermediárias individuais apresentam a avaliação dos investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação brasileira vigente. Dessa forma, essas informações contábeis intermediárias individuais não são consideradas como estando em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), que exigem a avaliação desses investimentos pelo seu valor justo ou custo de aquisição nas demonstrações separadas.

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

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

Para permitir a comparabilidade dos saldos para os períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2011, foram efetuadas algumas reclassificações, sendo:

- a) Despesas com provisão para perdas em operações de crédito, anteriormente registradas em 'Outras Receitas (Despesas) Operacionais, foram reclassificadas para 'Custos da revenda de mercadorias, de operações com cartão de crédito, de operações financeiras e de prestação de serviços;
- b) Despesas referentes a perdas judiciais da Controladora e suas controladas, anteriormente registradas em 'Despesas com Vendas e Despesas Gerais e Administrativas' e 'Custos da revenda de mercadorias, de operações com cartão de crédito, de operações financeiras e de prestação de serviços', respectivamente, foram reclassificadas para 'Outras Receitas (Despesas) Operacionais';
- c) Descontos obtidos em processos de importação anteriormente registrados como 'Receitas Financeiras' foram reclassificados para 'Custos da revenda de mercadorias, de operações com cartão de crédito, de operações financeiras e de prestação de serviços'.

### 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As informações trimestrais estão apresentadas com base nas mesmas práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3 às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

## Notas Explicativas

### 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 2011, descritas na nota explicativa n.º 4.

### 5. NOVAS NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS

- (i) Normas, interpretações e alterações de normas existentes em vigor em 30 de setembro de 2012 e que não tiveram impactos relevantes sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia.

A alteração da norma existente a seguir foi editada e estava em vigor em 30 de setembro de 2012; entretanto, não teve impacto relevante sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia:

| <u>Pronunciamento ou interpretação</u> | <u>Principais exigências</u>                                                                                                         | <u>Aplicável a períodos anuais com início em ou após</u> |
|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Alterações à IAS 12                    | Impostos diferidos - recuperação dos ativos subjacentes quando o ativo é mensurado pelo modelo de valor justo de acordo com a IAS 40 | 1º de janeiro de 2012                                    |

- (ii) Normas, interpretações e alterações de normas existentes que ainda não estão em vigor e não foram adotadas antecipadamente pela Companhia.

As normas e alterações das normas existentes a seguir foram publicadas e são obrigatórias para os períodos contábeis da Companhia iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013 ou após essa data, ou para períodos subsequentes. Todavia, não houve adoção antecipada dessas normas e alterações de normas por parte da Companhia. A Companhia espera que a adoção destes pronunciamentos não tenha um impacto significativo em suas demonstrações financeiras.

| <u>Pronunciamento ou interpretação</u> | <u>Principais exigências</u>                          | <u>Aplicável a períodos anuais com início em ou após</u> |
|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Alterações à IAS 27 (R)                | Demonstrações Consolidadas e Separadas                | 1º de janeiro de 2013                                    |
| Alterações à IAS 28 (R)                | Investimentos em coligada e em controlada             | 1º de janeiro de 2013                                    |
| IFRS 9 (conforme alteração em 2010)    | Instrumentos financeiros (Classificação e Mensuração) | 1º de janeiro de 2013                                    |
| Alterações à IFRS 10                   | Demonstrações Financeiras Consolidadas                | 1º de janeiro de 2013                                    |
| Alterações à IFRS 11                   | Empreendimentos Conjuntos                             | 1º de janeiro de 2013                                    |
| Alterações à IFRS 12                   | Divulgações de Participações em Outras Entidades      | 1º de janeiro de 2013                                    |
| Alterações à IFRS 13                   | Mensurações do Valor Justo                            | 1º de janeiro de 2013                                    |

### 6. CONSOLIDAÇÃO SOCIETÁRIA

#### a) Credi-21 Participações Ltda. e Fix Participações Ltda

Em 28 de fevereiro de 2011, as operações da Credi-21 Participações Ltda. e Fix Participações Ltda. foram incorporadas pela Club Administradora de Cartões de Crédito

## Notas Explicativas

S.A., com base em laudo de avaliação a valores contábeis, com data-base em 28 de fevereiro de 2011, preparado por avaliadores independentes, sendo esta a sucessora da Marisa S.A. A operação foi realizada com o intuito de simplificar a estrutura societária e não gerou nenhum efeito no resultado.

### b) Club Administradora de Cartões de Crédito FIDC-NP

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

## 7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

|                        | Controladora   |                |
|------------------------|----------------|----------------|
|                        | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Caixa                  | 11.335         | 8.098          |
| Bancos conta movimento | 13.471         | 19.624         |
| Aplicações financeiras | 119.020        | 410.339        |
|                        | <u>143.826</u> | <u>438.061</u> |

|                        | Consolidado    |                |
|------------------------|----------------|----------------|
|                        | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Caixa                  | 11.376         | 8.149          |
| Bancos conta movimento | 14.612         | 20.602         |
| Aplicações financeiras | 241.721        | 612.543        |
|                        | <u>267.709</u> | <u>641.294</u> |

### Aplicações financeiras

|                                                              | Controladora   |                |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                              | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Operações compromissadas - Banco Alfa S.A. Leasing (a)       | 34.051         | -              |
| Operações compromissadas - Banco Bradesco S.A. Leasing (a)   | 25.595         | 91.227         |
| Operações compromissadas - Banco Itaú BBA S.A. Leasing (a)   | 28.868         | 89.012         |
| Operações compromissadas - Banco Safra S.A. Leasing (a)      | 11.168         | 56.015         |
| Operações compromissadas - Banco Votorantim S.A. Leasing (a) | 3.605          | 54.812         |
| Operações compromissadas - Banco Santander S.A. Leasing (a)  | 7.478          | -              |
| Banco do Brasil S.A. CDB (b)                                 | -              | 116.290        |
| Banco Bradesco S.A. CDB (b)                                  | 512            | 2.823          |
| Outros fundos                                                | 7.743          | 160            |
|                                                              | <u>119.020</u> | <u>410.339</u> |



**Notas Explicativas**

|                                                              | Consolidado    |                |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                              | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Operações compromissadas - Banco Itaú BBA S.A. Leasing (a)   | 71.592         | 155.024        |
| Operações compromissadas - Banco Bradesco S.A. Leasing (a)   | 56.426         | 128.055        |
| Operações compromissadas - Banco Safra S.A. Leasing (a)      | 36.442         | 87.120         |
| Operações compromissadas - Banco Votorantim S.A. Leasing (a) | 12.551         | 83.222         |
| Operações compromissadas - Banco Alfa S.A. Leasing (a)       | 34.051         | 27.624         |
| Operações compromissadas - Banco Santander S.A. Leasing (a)  | 7.478          | -              |
| Banco do Brasil S.A. - CDB (b)                               | -              | 116.290        |
| Banco Votorantim S.A. - CDB (b)                              | -              | 4.953          |
| Banco Bradesco S.A. - CDB (b)                                | 3.934          | 4.935          |
| Outros fundos                                                | 19.247         | 5.320          |
|                                                              | <u>241.721</u> | <u>612.543</u> |

(a) Referem-se a operações compromissadas em debêntures, que se caracterizam pela venda de uma debênture com o compromisso por parte do vendedor (banco) de comprá-lo e do comprador (Companhia) de revendê-lo no futuro, com liquidez imediata sem perda de rendimento, que varia de 100,5% a 103,0% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 100,0% a 103,5% em 31 de dezembro de 2011).

(b) Refere-se a aplicações em CDB com compromisso de recompra pela instituição financeira com rendimento variando de 100,0% a 104,0% do CDI (de 100,0% a 103,5% em 31 de dezembro de 2011).

**8. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**

|                                                       | Taxa de rendimento - % |            | Controladora |              |
|-------------------------------------------------------|------------------------|------------|--------------|--------------|
|                                                       | 30/09/2012             | 31/12/2011 | 30/09/2012   | 31/12/2011   |
| Operação compromissada - Banco Safra S.A. Leasing (b) | (a)                    | (a)        | 2.603        | 2.381        |
| Banco Bradesco S.A. LFT - Renda Fixa (b)              | 6,67                   | 11,62      | 1.810        | 1.697        |
| Banco Santander Brasil S.A. DI Extra                  | -                      | 7,49       | -            | 223          |
| Banco BTG Pactual S.A. - CDB (b)                      | (c)                    | (c)        | 323          | 312          |
| Outros títulos e valores mobiliários                  | -                      | -          | 2.009        | 1.211        |
|                                                       |                        |            | <u>6.745</u> | <u>5.824</u> |
| Ativo circulante                                      |                        |            | 1.154        | 360          |
| Ativo não circulante                                  |                        |            | 5.591        | 5.464        |
|                                                       |                        |            | <u>6.745</u> | <u>5.824</u> |

|                                                       | Taxa de rendimento - % |            | Consolidado  |              |
|-------------------------------------------------------|------------------------|------------|--------------|--------------|
|                                                       | 30/09/2012             | 31/12/2011 | 30/09/2012   | 31/12/2011   |
| Operação compromissada - Banco Safra S.A. Leasing (b) | (a)                    | (a)        | 2.603        | 2.439        |
| Banco Bradesco S.A. LFT - Renda Fixa (b)              | 6,67                   | 11,62      | 1.810        | 1.697        |
| Banco Santander Brasil S.A. Di Extra                  | -                      | 7,49       | -            | 223          |
| Banco BTG Pactual S.A. - CDB (b)                      | (c)                    | (c)        | 323          | 312          |
| Outros títulos e valores mobiliários                  | -                      | -          | 2.278        | 1.379        |
|                                                       |                        |            | <u>7.014</u> | <u>6.050</u> |

**Notas Explicativas**

|                      |              |              |
|----------------------|--------------|--------------|
| Ativo circulante     | 1.154        | 360          |
| Ativo não circulante | 5.860        | 5.690        |
|                      | <u>7.014</u> | <u>6.050</u> |

- (a) Refere-se à operação compromissada em debêntures, com rendimento de 101,6% a 102,0% do CDI (de 100,0% a 105,0% do CDI em 31 de dezembro de 2011).
- (b) Refere-se à aplicação financeira dada em garantia e fiança a processos judiciais.
- (c) Aplicações em CDB com rendimento de 99,5% a 100,5% do CDI (de 95,15% a 105,5% do CDI em 31 de dezembro de 2011).

**9. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES**

|                                                       | Controladora   |                |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                       | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Contas a receber de clientes - Cartão Marisa:         |                |                |
| A vencer:                                             |                |                |
| De 121 a 150 dias                                     | 69             | 202            |
| De 91 a 120 dias                                      | 124            | 4.623          |
| De 61 a 90 dias                                       | 2.952          | 7.861          |
| De 31 a 60 dias                                       | 16.215         | 51.019         |
| Até 30 dias                                           | 40.989         | 98.240         |
|                                                       | <u>60.349</u>  | <u>161.945</u> |
| Administradoras de cartões de crédito – terceiros (a) | 93.129         | 118.621        |
| Cartão “co-branded” - Marisa Itaucard (a)             | 39.176         | 45.126         |
| Outras contas a receber                               | 210            | 156            |
| Ajuste a valor presente                               | (4.120)        | (5.432)        |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa (d)     | (133)          | (144)          |
|                                                       | <u>188.611</u> | <u>320.272</u> |

|                                               | Consolidado    |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                               | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Contas a receber de clientes - Cartão Marisa: |                |                |
| A vencer:                                     |                |                |
| Acima de 210 dias e menor de 360 dias         | 14.627         | 28.607         |
| De 181 a 210 dias                             | 11.216         | 15.255         |
| De 151 a 180 dias                             | 14.444         | 17.722         |
| De 121 a 150 dias                             | 22.300         | 31.784         |
| De 91 a 120 dias                              | 31.884         | 43.152         |
| De 61 a 90 dias                               | 48.781         | 59.324         |
| De 31 a 60 dias                               | 58.958         | 60.765         |
| Até 30 dias                                   | 112.251        | 105.147        |
|                                               | <u>314.461</u> | <u>361.756</u> |

**Notas Explicativas**

|                                                       | Consolidado     |                 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                       | 30/09/2012      | 31/12/2011      |
| Vencidas:                                             |                 |                 |
| Até 30 dias                                           | 91.396          | 60.108          |
| De 31 a 60 dias                                       | 36.613          | 17.810          |
| De 61 a 90 dias                                       | 22.352          | 20.292          |
| De 91 a 120 dias                                      | 19.859          | 21.382          |
| De 121 a 150 dias                                     | 13.143          | 18.303          |
| De 151 a 180 dias                                     | 13.570          | 16.014          |
|                                                       | <u>196.933</u>  | <u>153.909</u>  |
|                                                       | <u>511.394</u>  | <u>515.665</u>  |
| Administradoras de cartões de crédito – terceiros (a) | 94.435          | 119.673         |
| Cartão “co-branded” - Marisa Itaucard (a)             | 39.176          | 45.126          |
| Contas a receber - Banco Itaú Unibanco (b)            | 7.855           | 8.797           |
| Operações de crédito pessoal – SAX (c)                | 87.010          | 54.192          |
| FIDC-NP Club (e)                                      | 15.988          | 5.850           |
| Outras contas a receber                               | 297             | 250             |
| Ajuste a valor presente                               | (4.273)         | (5.687)         |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa (d)     | <u>(58.473)</u> | <u>(61.501)</u> |
|                                                       | <u>693.409</u>  | <u>682.365</u>  |

(a) Refere-se a saldo com administradoras de cartões de crédito onde o recebimento ocorre em até 90 dias, sendo que em 30 de setembro de 2012 o percentual de recebimento em 30 dias é de 67% (62% em 31 de dezembro de 2011).

(b) Conforme contrato celebrado com o Banco Itaú Unibanco Banco Múltiplo S.A. (“Itaú Unibanco”) para criação do cartão de crédito Itaú Unibanco/Marisa (“co-branded”), nas situações em que ocorre a migração do cliente detentor do “Cartão Marisa” para este novo cartão, os saldos a receber em aberto são automaticamente assumidos pelo Itaú Unibanco, o qual pagará à Marisa o valor principal acrescido de juros previamente contratados pelo cliente nas vendas parceladas, se aplicável.

(c) O montante das operações de crédito pessoal está assim distribuído por prazo de recebimento:

|                   | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
|-------------------|---------------|---------------|
| A vencer:         |               |               |
| Acima de 180 dias | 11.571        | 5.770         |
| De 91 a 180 dias  | 18.603        | 10.260        |
| De 61 a 90 dias   | 9.467         | 5.556         |
| De 31 a 60 dias   | 11.029        | 6.880         |
| Até 30 dias       | 13.883        | 8.212         |
|                   | <u>64.553</u> | <u>36.678</u> |
| Vencidas:         |               |               |
| Até 30 dias       | 4.849         | 3.333         |
| De 31 a 60 dias   | 2.959         | 2.191         |
| De 61 a 90 dias   | 2.498         | 1.992         |
| De 91 a 120 dias  | 2.303         | 1.893         |
| De 121 a 150 dias | 2.066         | 1.693         |
| De 151 a 180 dias | 1.935         | 1.548         |
| De 181 a 240 dias | 3.141         | 2.583         |
| De 241 a 300 dias | 1.886         | 1.638         |
| De 301 a 360 dias | 820           | 643           |
|                   | <u>22.457</u> | <u>17.514</u> |
|                   | <u>87.010</u> | <u>54.192</u> |

**Notas Explicativas**

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

|                                   | <u>Controladora</u> | <u>Consolidado</u> |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2010   | (95)                | (35.421)           |
| Créditos provisionados no período | (105)               | (149.313)          |
| Créditos baixados definitivamente | 103                 | 127.707            |
| Saldo em 30 de setembro de 2011   | <u>(97)</u>         | <u>(57.027)</u>    |
| Saldo em 31 de dezembro de 2011   | (144)               | (61.501)           |
| Créditos provisionados no período | (116)               | (142.416)          |
| Créditos baixados definitivamente | 127                 | 145.444            |
| Saldo em 30 de setembro de 2012   | <u>(133)</u>        | <u>(58.473)</u>    |

e) A totalidade da carteira transferida para Club FIDC-NP refere-se a direitos creditórios não performados no montante total de R\$219.570 que encontravam-se integralmente baixados nas demonstrações financeiras consolidadas em 30 de setembro de 2012 (R\$130.024 em 31 de dezembro de 2011).

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

Em 28 de dezembro de 2011 foram iniciadas as operações do FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS CLUB ADMINISTRADORA DE CARTÕES DE CRÉDITO (“FIDC-NP Club”), sob a forma de condomínio fechado, regido pela Resolução CMN nº 2.907/2001, pela Instrução CVM nº 356/01, pelo Regulamento e pelas demais disposições legais e regulamentares aplicáveis, com a finalidade específica de adquirir direitos creditórios representados por títulos ou contratos representativos de operações relacionadas à aquisição de bens ou serviços pelos clientes das empresas do Grupo Marisa. O FIDC-NP Club tem prazo de duração indeterminada.

A estrutura de patrimônio do FIDC-NP Club, em 30 de setembro de 2012, é constituída por 21,93 quotas (5,85 quotas em 31 de dezembro de 2011) subordinadas de titularidade da controlada Club, no valor de R\$580 cada (R\$ 1.000 em 31 de dezembro de 2011) totalizando o montante de R\$9.826 (R\$5.850 em 31 de dezembro de 2011). O regulamento do FIDC-NP Club define que 50% do patrimônio líquido do fundo deverá estar representado por direitos creditórios.

Em 25 de junho de 2012 foi aprovada a emissão do Suplemento da 1ª Série de Cotas Seniores, sendo emitidas o máximo de 10 cotas seniores no valor de R\$1.000 cada. Nesta mesma data subscreveu-se o montante de R\$5.000 em decorrência da entrada de um cotista sênior, constituído por 5 cotas. Desde que o patrimônio assim permita, as cotas seniores da 1ª série serão remuneradas, diariamente, a partir da referida data pela variação acumulada das taxas médias diárias dos depósitos interfinanceiros (DI) de 1 (um) Dia Útil (Over – Extra-Grupo), calculada e divulgada pela CETIP S.A. – Mercados Organizados (“Taxa DI”), acrescida de *spread* equivalente a 3% (três por cento) ao ano, com base em 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis. A partir de 31 de julho de 2012, inclusive, desde que o Fundo tenha recursos, sempre no dia último Dia Útil de cada mês (“Data de Amortização”), as Cotas Seniores da 1ª Série serão amortizadas, em moeda corrente nacional, em conformidade com as condições especificadas.

**Notas Explicativas**

O balanço patrimonial do fundo está assim demonstrado:

|                    | <u>30/09/2012</u> |
|--------------------|-------------------|
| Ativo              |                   |
| Disponibilidades   | 53                |
| Contas a receber   | 15.988            |
| Outros ativos      | 28                |
| Passivo            |                   |
| Contas a pagar     | 1.984             |
| Patrimônio líquido | 14.085            |

O FIDC-NP Club foi consolidado nessas demonstrações financeiras conforme detalhado na nota explicativa n.º 6.

**11. ESTOQUES**

|                                            | <u>Controladora</u> |                   |
|--------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                            | <u>30/09/2012</u>   | <u>31/12/2011</u> |
| Mercadorias para revenda                   | 426.094             | 261.794           |
| Importação em andamento                    | 26.703              | 24.004            |
| Estoque de material de consumo e embalagem | 6.815               | 6.251             |
| Ajuste a valor presente                    | (2.569)             | (2.868)           |
| Provisões para perdas dos estoques (*)     | (19.230)            | (7.951)           |
|                                            | <u>437.813</u>      | <u>281.230</u>    |
|                                            | <u>Consolidado</u>  |                   |
|                                            | <u>30/09/2012</u>   | <u>31/12/2011</u> |
| Mercadorias para revenda                   | 419.764             | 261.794           |
| Importação em andamento                    | 26.703              | 24.004            |
| Estoque de material de consumo e embalagem | 6.868               | 6.412             |
| Ajuste a valor presente                    | (2.569)             | (2.868)           |
| Provisões para perdas dos estoques (*)     | (19.230)            | (7.951)           |
|                                            | <u>431.536</u>      | <u>281.391</u>    |

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

|                                 | <u>Controladora /<br/>Consolidado</u> |
|---------------------------------|---------------------------------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2010 | (3.215)                               |
| Provisão registrada             | (61.852)                              |
| Baixa de provisão               | 61.485                                |
| Saldo em 30 de setembro de 2011 | <u>(3.582)</u>                        |
| Saldo em 31 de dezembro de 2011 | (7.951)                               |
| Provisão registrada             | (65.067)                              |
| Baixa de provisão               | 53.788                                |
| Saldo em 30 de setembro de 2012 | <u>(19.230)</u>                       |

**Notas Explicativas****12. TRIBUTOS A RECUPERAR**

|                                                                           | Controladora   |                |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                           | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS a recuperar (*) | 62.481         | 80.981         |
| Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ                                   | 14.474         | 11.459         |
| Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL                          | 5.548          | 5.215          |
| Imposto de renda sobre aplicação financeira                               | 11.491         | 10.892         |
| Contribuição p/ o Financiamento da Seguridade Social - COFINS             | 20.423         | -              |
| Programa de Integração Social - PIS                                       | 4.970          | -              |
| Outros                                                                    | 1.352          | 584            |
|                                                                           | <u>120.739</u> | <u>109.131</u> |
| Ativo circulante                                                          | 97.840         | 74.489         |
| Ativo não circulante                                                      | 22.899         | 34.642         |
|                                                                           | <u>120.739</u> | <u>109.131</u> |
|                                                                           | Consolidado    |                |
|                                                                           | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS a recuperar (*) | 62.860         | 81.165         |
| Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ                                   | 15.244         | 13.009         |
| Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL                          | 6.457          | 6.071          |
| Imposto de renda sobre aplicação financeira                               | 12.993         | 9.610          |
| Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF                                   | 1.278          | 3.257          |
| Contribuição p/ o Financiamento da Seguridade Social - COFINS             | 23.110         | 1.562          |
| Programa de Integração Social - PIS                                       | 5.548          | 336            |
| Outros                                                                    | 1.321          | 523            |
|                                                                           | <u>128.811</u> | <u>115.533</u> |
| Ativo circulante                                                          | 105.882        | 80.891         |
| Ativo não circulante                                                      | 22.929         | 34.642         |
|                                                                           | <u>128.811</u> | <u>115.533</u> |

(\*) Parte do saldo da rubrica "Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS a recuperar" (R\$39.240 em 30 de setembro de 2012 e R\$53.278 em 31 de dezembro de 2011) refere-se a créditos de ICMS nas operações de compras de mercadorias de fornecedores do Estado de Santa Catarina. Tendo em vista a recuperação de R\$14.432 ocorrida nos primeiros 9 meses de 2012, recuperação equivalente a 26% do saldo apresentado em dezembro de 2011, a Companhia estima que este saldo será totalmente recuperado até o ano de 2013, de acordo com o quadro abaixo:

|      |               |
|------|---------------|
| 2012 | 10.634        |
| 2013 | <u>28.606</u> |
|      | <u>39.240</u> |

**Notas Explicativas****13. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL****a) Imposto de renda e contribuição social diferidos**

|                                               | Controladora  |               |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                               | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
| Ativo não circulante:                         |               |               |
| Prejuízo fiscal                               | 14.498        | 8.062         |
| Base negativa de CSLL                         | 5.219         | 2.902         |
| Provisão para litígios e demandas judiciais   | 11.271        | 10.768        |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 45            | 49            |
| Provisão para perdas nos estoques             | 6.538         | 2.703         |
| Provisão para (ganhos) perdas de “swap”       | (1.784)       | (5.064)       |
| Provisão de aluguéis                          | 1.972         | 4.582         |
| Ajuste a valor presente                       | 899           | 1.787         |
| Despesas com utilidades públicas              | 198           | 340           |
| Reserva de opção de compra de ações           | 1.220         | 612           |
| Comissão de cartões                           | 357           | 890           |
| Outros                                        | 1.891         | 2.752         |
|                                               | <u>42.324</u> | <u>30.383</u> |
|                                               |               |               |
|                                               | Consolidado   |               |
|                                               | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
| Ativo não circulante:                         |               |               |
| Prejuízo fiscal                               | 14.498        | 8.898         |
| Base negativa de CSLL                         | 5.219         | 3.203         |
| Provisão para litígios e demandas judiciais   | 16.413        | 16.274        |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 16.251        | 17.843        |
| Provisão para perdas nos estoques             | 6.538         | 2.703         |
| Provisão para (ganhos) perdas de “swap”       | (2.914)       | (5.530)       |
| Receita diferida - parceria Itaú Unibanco     | 25.160        | 28.220        |
| Provisão de aluguéis                          | 1.972         | 4.582         |
| Ajuste a valor presente                       | 943           | 1.860         |
| Bônus a empregados                            | 133           | 98            |
| Despesas com utilidades públicas              | 198           | 340           |
| Reserva de opção de compra de ações           | 1.220         | 612           |
| Comissão de cartões                           | 357           | 890           |
| Outros                                        | 3.158         | 3.335         |
|                                               | <u>89.146</u> | <u>83.328</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 e de sua controlada, Club, que são imprescritíveis e compensáveis com lucros tributáveis futuros. No período corrente, a Club compensou, na proporção de 30% do lucro tributável, os montantes de R\$3.355 (R\$19.433 em 30 de setembro de 2011) de base negativa de contribuição social e de prejuízo fiscal.

A movimentação do período está demonstrada a seguir:

|                                 | Controladora  | Consolidado   |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2010 | 23.678        | 72.966        |
| Adições                         | 22.158        | 28.429        |
| Baixas                          | (13.505)      | (16.322)      |
| Saldo em 30 de setembro de 2011 | <u>32.331</u> | <u>85.073</u> |

**Notas Explicativas**

|                                 |               |               |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo em 31 de dezembro de 2011 | 30.383        | 83.328        |
| Adições                         | 16.979        | 14.849        |
| Baixas                          | (5.038)       | (9.031)       |
| Saldo em 30 de setembro de 2012 | <u>42.324</u> | <u>89.146</u> |

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

|             | Controladora  |               |
|-------------|---------------|---------------|
|             | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
| Ano:        |               |               |
| 2012        | 31.994        | 23.207        |
| 2013        | 3.756         | 3.588         |
| 2014        | 3.757         | 3.588         |
| 2015        | 2.817         | -             |
|             | <u>42.324</u> | <u>30.383</u> |
|             | Consolidado   |               |
|             | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
| Ano:        |               |               |
| 2012        | 50.070        | 48.360        |
| 2013        | 9.511         | 9.494         |
| 2014        | 9.512         | 9.494         |
| 2015        | 8.153         | 4.080         |
| 2016 a 2018 | 11.900        | 11.900        |
|             | <u>89.146</u> | <u>83.328</u> |

O montante de R\$25.160 em 30 de setembro de 2012 (R\$28.220 em 2011), referente a receitas diferidas a apropriar decorrentes do contrato de associação firmado entre as controladas Marisa Lojas e Credi-21 (incorporada pela Club) com o Banco Itaú Unibanco Banco Múltiplo S.A., será realizado até o exercício de 2018.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 13 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

## b) Conciliação da alíquota efetiva de IRPJ e CSLL

|                                                                            | Controladora |            | Consolidado |            |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                                                                            | 30/09/2012   | 30/09/2011 | 30/09/2012  | 30/09/2011 |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social                   | 102.370      | 126.188    | 143.308     | 174.778    |
| Alíquota vigente                                                           | <u>34%</u>   | <u>34%</u> | <u>34%</u>  | <u>34%</u> |
| Expectativa de despesa do IRPJ e da CSLL, de acordo com a alíquota vigente | (34.806)     | (42.904)   | (48.725)    | (59.425)   |
| i) Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes:               |              |            |             |            |
| Equivalência patrimonial                                                   | 48.604       | 48.551     | -           | -          |
| Juros sobre capital próprio                                                | -            | 4.197      | -           | 4.197      |
| Efeitos da diferença de alíquota da CSLL da financeira Sax                 | -            | -          | (1.791)     | (863)      |
| Outras adições permanentes                                                 | (1.856)      | (1.194)    | (1.906)     | (1.512)    |



**Notas Explicativas**

|                                                                                                                                                                                                                                                                          | Controladora |            | Consolidado |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                          | 30/09/2012   | 30/09/2011 | 30/09/2012  | 30/09/2011 |
| Lucro, exceto resultado financeiro, das controladas cuja tributação é feita com base no lucro presumido:                                                                                                                                                                 |              |            |             |            |
| Reversão do efeito da tributação - lucro real                                                                                                                                                                                                                            | -            | -          | 40.386      | 20.023     |
| Tributação pelo regime do lucro presumido, utilizando-se a receita bruta de vendas como base para cálculo                                                                                                                                                                | -            | -          | (16.960)    | (11.249)   |
| ii) Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças temporárias e os prejuízos fiscais de períodos anteriores, para os quais não foram registrados os impostos diferidos devido a falta de evidências sobre a sua realização- Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL (*) | -            | 3          | -           | 8.892      |
| iii) Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças temporárias referente à reversão de provisões                                                                                                                                                                          | -            | 6.379      | -           | 6.379      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                          | 11.942       | 15.032     | (28.996)    | (33.558)   |
| Imposto de renda e contribuição social, efetivos:                                                                                                                                                                                                                        |              |            |             |            |
| Correntes                                                                                                                                                                                                                                                                | -            | 6.379      | (34.818)    | (45.665)   |
| Diferidos                                                                                                                                                                                                                                                                | 11.942       | 8.653      | 5.822       | 12.107     |
|                                                                                                                                                                                                                                                                          | 11.942       | 15.032     | (28.996)    | (33.558)   |

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

(\*) Refere-se ao prejuízo fiscal da Club, conforme nota explicativa n.º 6.

**14. PARTES RELACIONADAS**

Os saldos e as transações entre a Companhia e suas controladas, que são suas partes relacionadas, foram eliminados na consolidação e estão sendo apresentados nesta nota na divulgação da Controladora (BR GAAP). Os detalhes a respeito das transações entre a Companhia e suas partes relacionadas estão apresentados a seguir:

**14.1 - Saldos e transações**

|                                                | Controladora |            |
|------------------------------------------------|--------------|------------|
|                                                | 30/09/2012   | 31/12/2011 |
| Ativo circulante:                              |              |            |
| Club Administradora de Cartões de Crédito S.A. | 1.683        | 1.915      |
|                                                | 1.683        | 1.915      |

**Notas Explicativas**

|                                                           | Controladora  |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                           | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
| Ativo não circulante:                                     |               |               |
| Begoldi Comércio, Participação e Administração Ltda.      | 106           | 106           |
| Due Mille Participações Ltda.                             | 3.462         | 5.842         |
| Outras partes relacionadas                                | 401           | 67            |
|                                                           | <u>3.969</u>  | <u>6.015</u>  |
| Passivo circulante:                                       |               |               |
| Club Administradora de Cartões de Crédito S.A.            | 11.661        | 13.678        |
| Due Mille Participações Ltda.                             | 2.330         | 620           |
| Fashion Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (a) | 29.489        | -             |
| Siara Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.       | 10.988        | 1.908         |
| Estilo Comércio, Transportes e Serviços Ltda.             | 26            | 35.796        |
| Albatroz Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.    | 4             | 1.653         |
| Aluguéis a pagar:                                         |               |               |
| Novay Participações Ltda.                                 | 1.057         | 1.681         |
| Nix Administração e Participação Ltda.                    | 1.031         | 1.425         |
| Actio Participações Ltda.                                 | 640           | 973           |
| Mareasa Participações Ltda.                               | 318           | 567           |
| Pense Participações Ltda.                                 | 64            | 123           |
|                                                           | <u>57.608</u> | <u>58.424</u> |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar:       |               |               |
| Pessoas físicas controladores                             | -             | 23.691        |
| Não controladores                                         | -             | 7.885         |
|                                                           | <u>-</u>      | <u>31.576</u> |

|                                                           | Controladora   |                |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                           | 30/09/2012     | 30/09/2011     |
| Resultado:                                                |                |                |
| Club Administradora de Cartões de Crédito S.A.            | 9.146          | 23.421         |
| Due Mille Participações Ltda.                             | 17.469         | 9.802          |
| Fashion Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (a) | 37.046         | -              |
| Siara Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.       | 16.448         | 3.224          |
| Albatroz Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.    | 4              | 1.052          |
| Estilo Comércio, Transportes e Serviços Ltda              | 26             | 123.839        |
| Aluguéis de imóveis do Grupo:                             |                |                |
| Novay Participações Ltda.                                 | 8.141          | 6.675          |
| Nix Administração e Participação Ltda.                    | 7.326          | 6.075          |
| Actio Participações Ltda.                                 | 4.831          | 4.187          |
| Mareasa Participações Ltda.                               | 2.676          | 2.425          |
| Pense Participações Ltda.                                 | 559            | 519            |
|                                                           | <u>103.672</u> | <u>181.219</u> |

**Notas Explicativas**

|                                                      | Consolidado   |               |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                      | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
| Ativo não circulante-                                |               |               |
| Begoldi Comércio, Participação e Administração Ltda. | 1.280         | 1.280         |
|                                                      | <u>1.280</u>  | <u>1.280</u>  |
| Passivo circulante:                                  |               |               |
| Aluguéis a pagar:                                    |               |               |
| Novay Participações Ltda.                            | 1.057         | 1.681         |
| Nix Administração e Participação Ltda.               | 1.031         | 1.425         |
| Actio Participações Ltda.                            | 640           | 974           |
| Mareasa Participações Ltda.                          | 318           | 567           |
| Pense Participações Ltda.                            | 64            | 123           |
|                                                      | <u>3.110</u>  | <u>4.770</u>  |
| Juros sobre o capital próprio e dividendos:          |               |               |
| Pessoas físicas – controladores                      | -             | 23.691        |
| Não controladores                                    | -             | 7.885         |
|                                                      | <u>-</u>      | <u>31.576</u> |
|                                                      |               |               |
|                                                      | Consolidado   |               |
|                                                      | 30/09/2012    | 30/09/2011    |
| Resultado:                                           |               |               |
| Aluguéis de imóveis do Grupo:                        |               |               |
| Novay Participações Ltda.                            | 8.141         | 6.675         |
| Nix Administração e Participação Ltda.               | 7.326         | 6.075         |
| Actio Participações Ltda.                            | 4.831         | 4.187         |
| Mareasa Participações Ltda.                          | 2.676         | 2.425         |
| Pense Participações Ltda.                            | 559           | 519           |
|                                                      | <u>23.533</u> | <u>19.881</u> |

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

As naturezas das transações envolvendo partes relacionadas não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 14 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

#### 14.2 - Remuneração da Administração da Companhia

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

| <u>Remuneração</u>                                          | Controladora e Consolidado |              |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                             | 30/09/2012                 | 30/09/2011   |
| Salários do Conselho de Administração e Comitê de Auditoria | 321                        | 348          |
| Salários da diretoria                                       | 2.525                      | 2.147        |
| Benefícios de curto prazo                                   | 97                         | 97           |
| Plano de opções de ações e incentivo de longo prazo         | 2.201                      | 22           |
|                                                             | <u>5.144</u>               | <u>2.614</u> |

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 14 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

**Notas Explicativas****15. INVESTIMENTOS**

Os principais detalhes das controladas, em 30 de setembro de 2012 e em 31 de dezembro de 2011, são como segue:

| Controladora - 30/09/2012 |                     |         |         |                       |                  |                          |                              |
|---------------------------|---------------------|---------|---------|-----------------------|------------------|--------------------------|------------------------------|
|                           | Participação<br>- % | Ativo   | Passivo | Patrimônio<br>Líquido | Lucro<br>Líquido | Total do<br>investimento | Resultado da<br>equivalência |
| Club                      | 100,00              | 675.685 | 232.262 | 443.423               | 83.030           | 443.423                  | 83.030                       |
| Max                       | 99,99               | 90.475  | 43.786  | 46.689                | 18.036           | 46.689                   | 18.036                       |
| Due Mille                 | 99,99               | 132.570 | 83.713  | 48.857                | 33.179           | 48.850                   | 33.181                       |
| Estilo                    | 99,99               | 12.820  | 282     | 12.538                | 580              | 12.538                   | 580                          |
| Stúdio                    | 99,99               | 516     | 2       | 514                   | 24               | 513                      | 21                           |
| Siará                     | 99,99               | 16.163  | 9.994   | 6.169                 | 4.412            | 3.830                    | 2.073                        |
| Registrada                | 99,99               | 57      | -       | 57                    | -                | 57                       | (1)                          |
| Visual                    | 99,99               | 7       | 5       | 2                     | (33)             | 2                        | (33)                         |
| Albatroz                  | 99,99               | 1.069   | 6       | 1.063                 | 18               | 1.060                    | 16                           |
| Fashion                   | 99,99               | 30.152  | 19.882  | 10.270                | 10.332           | 6.049                    | 6.049                        |
|                           |                     |         |         |                       |                  | <u>563.011</u>           | <u>142.952</u>               |

| Controladora - 31/12/2011 |                     |         |         |                       |                  |                          |                              |
|---------------------------|---------------------|---------|---------|-----------------------|------------------|--------------------------|------------------------------|
|                           | Participação<br>- % | Ativo   | Passivo | Patrimônio<br>Líquido | Lucro<br>Líquido | Total do<br>investimento | Resultado da<br>equivalência |
| Club                      | 100,00              | 762.804 | 338.413 | 424.391               | 133.483          | 424.391                  | 133.483                      |
| Max                       | 99,99               | 23.382  | -       | 23.382                | 11.534           | 23.382                   | 8.063                        |
| Due Mille                 | 99,99               | 61.588  | 45.918  | 15.670                | (134)            | 15.670                   | (618)                        |
| Estilo                    | 99,99               | 47.085  | 13.127  | 33.958                | 33.457           | 33.950                   | 33.450                       |
| Stúdio                    | 99,99               | 493     | 3       | 490                   | (9)              | 490                      | (10)                         |
| Siará                     | 99,99               | 2.021   | 264     | 1.757                 | 1.711            | 1.757                    | 1.722                        |
| Registrada                | 99,99               | 58      | -       | 58                    | (42)             | 58                       | (42)                         |
| Visual                    | 99,99               | 36      | 1       | 35                    | (15)             | 35                       | (15)                         |
| Albatroz                  | 99,99               | 1.814   | 768     | 1.046                 | 957              | 1.046                    | 1.035                        |
| Fashion                   | 99,99               | 5       | 67      | (62)                  | (111)            | -                        | (49)                         |
|                           |                     |         |         |                       |                  | <u>500.779</u>           | <u>177.019</u>               |

As alterações registradas nas contas de investimentos durante os nove primeiros meses de 2012 e de 2011 são como segue:

| Controladora                              |                |                |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                           | 30/09/2012     | 30/09/2011     |
| Saldo no início do período                | 500.779        | 443.960        |
| Aumento de capital                        | 8.000          | -              |
| Aquisição de investimentos                | -              | 1.200          |
| Participação no resultado das controladas | 142.952        | 142.796        |
| Dividendos recebidos                      | (88.720)       | (121.403)      |
| Ganho nos investimento                    | -              | 3              |
| Saldo no fim do período                   | <u>563.011</u> | <u>466.556</u> |

**Notas Explicativas****16. IMOBILIZADO**

|                                      | Taxa média<br>anual de<br>depreciação - % | Controladora - 30/09/2012 |                  |                |
|--------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------|
|                                      |                                           | Custo                     | Depreciação      | Líquido        |
| Instalações                          | 10                                        | 196.058                   | (64.921)         | 131.137        |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 20                                        | 536.110                   | (367.795)        | 168.315        |
| Equipamentos de informática          | 20                                        | 81.276                    | (51.468)         | 29.808         |
| Móveis e utensílios                  | 10                                        | 124.007                   | (40.585)         | 83.422         |
| Veículos                             | 20                                        | 2.020                     | (559)            | 1.461          |
| Obras em andamento                   | -                                         | 17.404                    | -                | 17.404         |
| Outros imobilizados                  | 10                                        | 3.543                     | (1.119)          | 2.424          |
|                                      |                                           | <u>960.418</u>            | <u>(526.447)</u> | <u>433.971</u> |

|                                      | Taxa média<br>anual de<br>depreciação - % | Controladora - 31/12/2011 |                  |                |
|--------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------|
|                                      |                                           | Custo                     | Depreciação      | Líquido        |
| Instalações                          | 10                                        | 175.841                   | (49.625)         | 126.216        |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 20                                        | 502.891                   | (317.566)        | 185.325        |
| Equipamentos de informática          | 20                                        | 76.930                    | (47.190)         | 29.740         |
| Móveis e utensílios                  | 10                                        | 110.322                   | (30.687)         | 79.635         |
| Veículos                             | 20                                        | 1.788                     | (481)            | 1.307          |
| Obras em andamento                   | -                                         | 15.715                    | -                | 15.715         |
| Outros imobilizados                  | 10                                        | 3.427                     | (848)            | 2.579          |
|                                      |                                           | <u>886.914</u>            | <u>(446.397)</u> | <u>440.517</u> |

|                                      | Taxa média<br>anual de<br>depreciação - % | Consolidado - 30/09/2012 |                  |                |
|--------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|------------------|----------------|
|                                      |                                           | Custo                    | Depreciação      | Líquido        |
| Instalações                          | 10                                        | 196.282                  | (64.980)         | 131.302        |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 20                                        | 536.837                  | (368.216)        | 168.621        |
| Equipamentos de informática          | 20                                        | 84.622                   | (53.510)         | 31.112         |
| Móveis e utensílios                  | 10                                        | 125.286                  | (41.084)         | 84.202         |
| Veículos                             | 20                                        | 2.159                    | (622)            | 1.537          |
| Obras em andamento                   | -                                         | 17.404                   | -                | 17.404         |
| Outros imobilizados                  | 10                                        | 29.903                   | (7.391)          | 22.512         |
|                                      |                                           | <u>992.493</u>           | <u>(535.803)</u> | <u>456.690</u> |

|                                      | Taxa média<br>anual de<br>depreciação - % | Consolidado - 31/12/2011 |                  |                |
|--------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|------------------|----------------|
|                                      |                                           | Custo                    | Depreciação      | Líquido        |
| Instalações                          | 10                                        | 176.060                  | (49.668)         | 126.392        |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 20                                        | 503.618                  | (317.911)        | 185.707        |
| Equipamentos de informática          | 20                                        | 79.755                   | (48.944)         | 30.811         |
| Móveis e utensílios                  | 10                                        | 111.541                  | (31.094)         | 80.447         |
| Veículos                             | 20                                        | 1.927                    | (525)            | 1.402          |
| Obras em andamento                   | -                                         | 15.715                   | -                | 15.715         |
| Outros imobilizados                  | 10                                        | 30.080                   | (5.243)          | 24.837         |
|                                      |                                           | <u>918.696</u>           | <u>(453.385)</u> | <u>465.311</u> |

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

**Notas Explicativas**

|                                      | Controladora   |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Saldo no início do período/exercício | 440.517        | 327.915        |
| Adições                              | 82.736         | 212.505        |
| Baixas                               | (3.505)        | (267)          |
| Depreciação (*)                      | (85.777)       | (99.636)       |
| Saldo no fim do período/exercício    | <u>433.971</u> | <u>440.517</u> |

|                                      | Consolidado    |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Saldo no início do período/exercício | 465.311        | 347.448        |
| Adições                              | 83.368         | 221.186        |
| Baixas                               | (3.678)        | (683)          |
| Depreciação (*)                      | (88.311)       | (102.640)      |
| Saldo no fim do período/exercício    | <u>456.690</u> | <u>465.311</u> |

(\*) Movimentação de depreciação não inclui créditos tributários de Pis e Cofins, que em 30 de setembro de 2012 apresentaram o montante de R\$10.088 (R\$14.378 em 30 de setembro de 2011).

**Teste de redução ao valor recuperável de ativos("impairment")**

Em 30 de setembro de 2012 e em 31 de dezembro de 2011, não foram identificados eventos que indicassem a necessidade de redução do imobilizado e intangível ao seu valor de recuperação.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 16 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

**17. INTANGÍVEL**

|                                       | Taxa média anual de amortização - % | Controladora - 30/09/2012 |                 |               |
|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------|---------------|
|                                       |                                     | Custo                     | Amortização     | Líquido       |
| Software                              | 20                                  | 63.282                    | (30.448)        | 32.834        |
| Fundo de comércio (*)                 | 10 a 20                             | 63.469                    | (20.012)        | 43.457        |
| Direitos de uso de infraestrutura (*) | 20                                  | 31.899                    | (9.898)         | 22.001        |
| Outros intangíveis                    | 33                                  | 66                        | -               | 66            |
|                                       |                                     | <u>158.716</u>            | <u>(60.358)</u> | <u>98.358</u> |

|                                       | Taxa média anual de amortização - % | Controladora - 31/12/2011 |                 |               |
|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------|---------------|
|                                       |                                     | Custo                     | Amortização     | Líquido       |
| Software                              | 20                                  | 48.548                    | (23.447)        | 25.101        |
| Fundo de comércio (*)                 | 10 a 20                             | 60.619                    | (13.701)        | 46.918        |
| Direitos de uso de infraestrutura (*) | 20                                  | 30.407                    | (7.680)         | 22.727        |
| Outros intangíveis                    | 33                                  | 62                        | -               | 62            |
|                                       |                                     | <u>139.636</u>            | <u>(44.828)</u> | <u>94.808</u> |

**Notas Explicativas**

|                                       | Taxa média<br>anual de<br>amortização - % | Consolidado - 30/09/2012 |                 |                |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|
|                                       |                                           | Custo                    | Amortização     | Líquido        |
| Software                              | 20                                        | 68.140                   | (33.327)        | 34.813         |
| Fundo de comércio (*)                 | 10 a 20                                   | 63.469                   | (20.012)        | 43.457         |
| Direitos de uso de infraestrutura (*) | 20                                        | 39.846                   | (15.858)        | 23.988         |
| Outros intangíveis                    | 33                                        | 70                       | -               | 70             |
|                                       |                                           | <u>171.525</u>           | <u>(69.197)</u> | <u>102.328</u> |

|                                       | Taxa média<br>anual de<br>amortização - % | Consolidado - 31/12/2011 |                 |               |
|---------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------|
|                                       |                                           | Custo                    | Amortização     | Líquido       |
| Software                              | 20                                        | 52.792                   | (25.742)        | 27.050        |
| Fundo de comércio (*)                 | 10 a 20                                   | 60.619                   | (13.701)        | 46.918        |
| Direitos de uso de infraestrutura (*) | 20                                        | 35.754                   | (11.577)        | 24.177        |
| Outros intangíveis                    | 33                                        | 67                       | -               | 67            |
|                                       |                                           | <u>149.232</u>           | <u>(51.020)</u> | <u>98.212</u> |

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

Todos os ativos intangíveis da Companhia e de suas controladas são gerados por fatores externos (adquiridos de terceiros) e não há nenhum ativo intangível gerado internamente.

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

|                                      | Controladora  |               |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
|                                      | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
| Saldo no início do período/exercício | 94.808        | 81.206        |
| Adições                              | 19.141        | 31.061        |
| Baixas                               | -             | (642)         |
| Amortização                          | (15.591)      | (16.817)      |
| Saldo no fim do período/exercício    | <u>98.358</u> | <u>94.808</u> |

|                                      | Consolidado    |               |
|--------------------------------------|----------------|---------------|
|                                      | 30/09/2012     | 31/12/2011    |
| Saldo no início do período/exercício | 98.212         | 85.024        |
| Adições                              | 22.354         | 33.853        |
| Baixas                               | -              | (734)         |
| Amortização                          | (18.238)       | (19.931)      |
| Saldo no fim do período/exercício    | <u>102.328</u> | <u>98.212</u> |

**Notas Explicativas****18. FORNECEDORES**

|                                                 | Controladora   |                |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                 | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Mercadoria para revenda nacional                | 178.400        | 131.572        |
| Mercadoria para revenda proveniente do exterior | 16.539         | 15.325         |
| Serviços                                        | 12.531         | 21.383         |
| Suprimentos                                     | 7.180          | 3.992          |
| Outros                                          | 1.100          | 1.158          |
| Ajuste a valor presente                         | (2.569)        | (3.043)        |
|                                                 | <u>213.181</u> | <u>170.387</u> |
|                                                 |                |                |
|                                                 | Consolidado    |                |
|                                                 | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| Mercadoria para revenda nacional                | 205.364        | 137.315        |
| Mercadoria para revenda proveniente do exterior | 16.539         | 15.325         |
| Serviços                                        | 14.130         | 23.443         |
| Suprimentos                                     | 7.601          | 4.245          |
| Outros                                          | 1.100          | 1.158          |
| Ajuste a valor presente                         | (2.569)        | (3.043)        |
|                                                 | <u>242.165</u> | <u>178.443</u> |

**19. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS**

|                                                | Controladora  |                                         |                                       |
|------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                | 30/09/2012    | Taxa efetiva                            | Vencimento                            |
| Passivo circulante:                            |               |                                         |                                       |
| Financiamentos – BNDES                         | 22.676        | Juros de 2,3% + TJLP (b)                | De outubro de 2012 a setembro de 2013 |
| Banco Itaú BBA S.A. – FINAME                   | 4.772         | Juros de 4,5% a 8,7% a.a.               | De outubro de 2012 a setembro de 2013 |
| Banco Alfa S.A. FINAME                         | 294           | Juros de 4,5% a 5,5% a.a.               | De outubro de 2012 a setembro de 2013 |
| Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil       | 751           | Juros de 2,1% a 2,7% a.a. + CDI (a)     | De outubro de 2012 a setembro de 2013 |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 2.019         | Juros de 2,1% a 2,27%a.a. + CDI (a)     | De outubro de 2012 a setembro de 2013 |
| Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil   | 288           | Juros de 2,43% a 2,5%a.a. + CDI (a)     | De outubro de 2012 a setembro de 2013 |
| Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil | 524           | Juros de 2,27%a.a. + CDI (a)            | De outubro de 2012 a setembro de 2013 |
| Banco IBM S.A.- arrendamento mercantil         | 763           | Juros de 2,1%a.a. a 2,32%a.a. + CDI (a) | De outubro de 2012 a setembro de 2013 |
| Debêntures                                     | 14.398        | Juros de 112,90 a 113,45% do CDI (a)    | De outubro de 2012 a junho de 2013    |
|                                                | <u>46.485</u> |                                         |                                       |
| Passivo não circulante:                        |               |                                         |                                       |
| Banco Itaú BBA S.A. – FINAME                   | 12.316        | Juros de 4,5%a.a. a 8,7% a.a.           | De outubro de 2013 a novembro de 2021 |
| Banco Alfa S.A. FINAME                         | 802           | Juros de 4,5%a.a. a 5,5% a.a.           | De outubro de 2013 a janeiro de 2019  |
| Banco do Brasil S.A. FINAME                    | 183           | Juros de 5,5% a.a.                      | De outubro de 2013 a agosto de 2017   |
| Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil       | 461           | Juros de 2,1%a.a. a 2,7% a.a. + CDI (a) | De outubro de 2013 a dezembro de 2014 |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 1.949         | Juros de 2,1%a.a. a 2,27%a.a. + CDI (a) | De outubro de 2013 a março de 2015    |



**Notas Explicativas**

|                                                |                |                                         |                                        |
|------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|
| Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil   | 195            | Juros de 2,43%a.a. a 2,5%a.a. + CDI (a) | De outubro de 2013 a agosto de 2014    |
| Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil | 224            | Juros de 2,27%a.a. + CDI (a)            | De outubro de 2013 a fevereiro de 2014 |
| Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil        | 361            | Juros de 2,1%a.a. a 2,32%a.a. + CDI (a) | De outubro de 2013 a maio de 2015      |
| Debêntures                                     | 647.585        | Juros de 112,90 a 113,45% do CDI (a)    | Em dezembro de 2016 e junho de 2018    |
|                                                | <u>664.076</u> |                                         |                                        |

| Controladora                                   |                |                                         |                                       |
|------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|
|                                                | 31/12/2011     | Taxa efetiva                            | Vencimento                            |
| Passivo circulante:                            |                |                                         |                                       |
| Banco Bradesco S.A. - Resolução nº 4.131 (*)   | 187.844        | Juros de 100,9% do CDI (a)              | Janeiro de 2012                       |
| Financiamentos – BNDES                         | 43.316         | Juros de 2,3% a 2,8%a.a + TJLP (b)      | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012 |
| Banco Itaú BBA S.A. – FINAME                   | 3.529          | Juros de 4,5% a 8,7% a.a.               | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012 |
| Banco Alfa S.A. FINAME                         | 331            | Juros de 4,5% a 5,5% a.a.               | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012 |
| Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil       | 712            | Juros de 1,35% a 3,7% a.a. + CDI (a)    | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012 |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 473            | Juros de 2,1%a.a. + CDI (a)             | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012 |
| Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil   | 264            | Juros de 2,3% a 2,5%a.a. + CDI (a)      | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012 |
| Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil | 389            | Juros de 2,27%a.a. + CDI (a)            | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012 |
| Banco IBM S.A.- arrendamento mercantil         | 316            | Juros de 2,1% a 2,32%a.a. + CDI (a)     | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012 |
| Debêntures                                     | 1.284          | Juros de 112,90 a 113,45% do CDI (a)    | Junho de 2012                         |
|                                                | <u>238.458</u> |                                         |                                       |
| Passivo não circulante:                        |                |                                         |                                       |
| Financiamentos BNDES                           | 15.870         | Juros de 2,3%a.a. a 2,8%a.a + TJLP (b)  | De abril de 2013 a agosto de 2013     |
| Banco Itaú BBA S.A. – FINAME                   | 14.232         | Juros de 4,5%a.a. a 8,7% a.a.           | De abril de 2013 a novembro de 2021   |
| Banco Alfa S.A. FINAME                         | 934            | Juros de 4,5%a.a. a 5,5% a.a.           | De abril de 2013 a janeiro de 2019    |
| Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil       | 850            | Juros de 2,1%a.a. a 3,7% a.a. + CDI (a) | De abril de 2013 a dezembro de 2014   |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 687            | Juros de 2,1%a.a. a 2,27%a.a. + CDI (a) | De abril de 2013 a março de 2015      |
| Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil   | 377            | Juros de 2,43%a.a. a 2,5%a.a. + CDI (a) | De abril de 2013 a agosto de 2014     |
| Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil | 444            | Juros de 2,27%a.a. + CDI (a)            | De abril de 2013 a fevereiro de 2014  |
| Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil        | 490            | Juros de 2,1%a.a. a 2,32%a.a. + CDI (a) | De abril de 2013 a maio de 2015       |
| Debêntures                                     | 647.139        | Juros de 112,90 a 113,45% do CDI (a)    | Em dezembro de 2016 e junho de 2018   |
|                                                | <u>681.023</u> |                                         |                                       |

| Consolidado                               |            |                                 |                                    |
|-------------------------------------------|------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                                           | 30/09/2012 | Taxa efetiva                    | Vencimento                         |
| Passivo circulante:                       |            |                                 |                                    |
| Banco Safra S.A. – Resolução nº 2.770 (*) | 30.555     | Juros de 1,15%a.a. + CDI (a)    | Março de 2013                      |
| Banco Safra S.A. mútuo                    | 8.477      | Juros de 1,15%a.a. + CDI (a)    | Março de 2013                      |
| Banco Bradesco S.A. DI                    | 28.617     | Juros de 100% a 101% do CDI (a) | De outubro de 2012 a março de 2013 |

**Notas Explicativas**

|                                                |                |                                          |                                        |
|------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------|----------------------------------------|
| Financiamentos – BNDES                         | 22.676         | Juros de 2,3%a.a. + TJLP (b)             | De outubro de 2012 a setembro de 2013  |
| Banco Itaú BBA S.A. FINAME                     | 4.821          | Juros de 4,5%a.a. a 8,7% a.a.            | De outubro de 2012 a setembro de 2013  |
| Banco Alfa S.A. – FINAME                       | 293            | Juros de 4,5%a.a. a 5,5% a.a.            | De outubro de 2012 a setembro de 2013  |
| Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil       | 785            | Juros de 2,1%a.a. a 2,7% a.a. + CDI (a)  | De outubro de 2012 a setembro de 2013  |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 2.019          | Juros de 2,1%a.a. a 2,27%a.a. + CDI (a)  | De outubro de 2012 a setembro de 2013  |
| Banco Bradesco S.A. – arrendamento mercantil   | 288            | Juros de 2,43%a.a. a 2,5%a.a. + CDI (a)  | De outubro de 2012 a setembro de 2013  |
| Banco CIT Brasil S.A. – arrendamento mercantil | 524            | Juros de 2,27%a.a. + CDI (a)             | De outubro de 2012 a setembro de 2013  |
| Banco IBM S.A. – arrendamento mercantil        | 763            | Juros de 2,1%a.a. a 2,32%a.a. + CDI (a)  | De outubro de 2012 a setembro de 2013  |
| Debêntures                                     | 14.398         | Juros de 112,90 a 113,45% do CDI (a)     | Dezembro de 2012 e junho de 2013       |
|                                                | <u>114.216</u> |                                          |                                        |
| Passivo não circulante:                        |                |                                          |                                        |
| Banco Itaú BBA S.A. FINAME                     | 12.739         | Juros de 4,5%a.a. a 8,7% a.a.            | De outubro de 2013 a novembro de 2021  |
| FIDC-NP Club (c)                               | 9.826          | -                                        | -                                      |
| Banco Alfa S.A. FINAME                         | 802            | Juros de 4,5%a.a. a 5,5% a.a.            | De outubro de 2013 a janeiro de 2019   |
| Banco do Brasil S.A. FINAME                    | 183            | Juros de 5,5% a.a.                       | De outubro de 2013 a agosto de 2017    |
| Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil       | 461            | Juros de 2,1%a.a. a 2,7% a.a. + CDI (a)  | De outubro de 2013 a dezembro de 2014  |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 1.949          | Juros de 2,1%a.a. a 2,27%a.a. + CDI (a)  | De outubro de 2013 a março de 2015     |
| Banco Bradesco S.A. – arrendamento mercantil   | 195            | Juros de 2,43%a.a. a 2,5%a.a. + CDI (a)  | De outubro de 2013 a agosto de 2014    |
| Banco CIT Brasil S.A. – arrendamento mercantil | 224            | Juros de 2,27%a.a. + CDI (a)             | De outubro de 2013 a fevereiro de 2014 |
| Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil        | 361            | Juros de 2,1%a.a. a 2,32%a.a. + CDI (a)  | De outubro de 2013 a maio de 2015      |
| Debêntures                                     | 647.585        | Juros de 112,90 a 113,45% do CDI (a)     | Em dezembro de 2016 e junho de 2018    |
|                                                | <u>674.325</u> |                                          |                                        |
| Consolidado                                    |                |                                          |                                        |
|                                                | 31/12/2011     | Taxa efetiva                             | Vencimento                             |
| Passivo circulante:                            |                |                                          |                                        |
| Banco Bradesco S.A. – Resolução nº 4.131 (*)   | 187.844        | Juros de 100,9% do CDI (a)               | Janeiro de 2012                        |
| Banco Safra S.A. – Resolução nº 2.770 (*)      | 31.467         | Juros de 1,3%a.a. + CDI (a)              | Fevereiro de 2012                      |
| Banco Safra S.A. mútuo                         | 8.966          | Juros de 1,3%a.a. + CDI (a)              | Fevereiro de 2012                      |
| Banco Bradesco S.A. DI                         | 18.480         | Juros de 105,3% a 111% do CDI (a)        | De janeiro a março de 2012             |
| Financiamentos – BNDES                         | 43.316         | Juros de 2,3%a.a. a 2,8%a.a. + TJLP (b)  | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012  |
| Banco Itaú BBA S.A. FINAME                     | 3.572          | Juros de 4,5%a.a. a 8,7% a.a.            | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012  |
| Banco Alfa S.A. – FINAME                       | 331            | Juros de 4,5%a.a. a 5,5% a.a.            | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012  |
| Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil       | 753            | Juros de 1,35%a.a. a 3,7% a.a. + CDI (a) | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012  |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 473            | Juros de 2,1%a.a. + CDI (a)              | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012  |
| Banco Bradesco S.A. – arrendamento mercantil   | 264            | Juros de 2,3%a.a. a 2,5%a.a. + CDI (a)   | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012  |
| Banco CIT Brasil S.A. – arrendamento mercantil | 389            | Juros de 2,27%a.a. + CDI (a)             | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012  |

**Notas Explicativas**

|                                                |                |                                          |                                        |
|------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------|----------------------------------------|
| Banco IBM S.A. – arrendamento mercantil        | 316            | Juros de 2,1%a.a. a 2,32%a.a. + CDI (a)  | De janeiro de 2012 a dezembro de 2012  |
|                                                |                | Juros de 112,90 a 113,45% do CDI (a)     | Junho de 2012                          |
| Debêntures                                     | 1.284          |                                          |                                        |
|                                                | <u>297.455</u> |                                          |                                        |
| Passivo não circulante:                        |                |                                          |                                        |
| Financiamentos – BNDES                         | 15.870         | Juros de 2,3%a.a. a 2,8%a.a. + TJLP (b)  | De janeiro de 2013 a agosto de 2013    |
| Banco Itaú BBA S.A. FINAME                     | 14.354         | Juros de 4,5%a.a. a 8,7% a.a.            | De janeiro de 2013 a outubro de 2021   |
| FIDC-NP Club(c)                                | 5.850          | -                                        | -                                      |
| Banco Alfa S.A. FINAME                         | 934            | Juros de 4,5%a.a. a 5,5% a.a.            | De janeiro de 2013 a janeiro de 2019   |
| Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil       | 872            | Juros de 1,35%a.a. a 3,7% a.a. + CDI (a) | De janeiro de 2013 a outubro de 2014   |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 687            | Juros de 2,1%a.a. + CDI (a)              | De janeiro de 2013 a junho de 2014     |
| Banco Bradesco S.A. – arrendamento mercantil   | 377            | Juros de 2,3%a.a. a 2,5%a.a. + CDI (a)   | De janeiro de 2013 a agosto de 2014    |
| Banco CIT Brasil S.A. – arrendamento mercantil | 444            | Juros de 2,27%a.a. + CDI (a)             | De janeiro de 2013 a fevereiro de 2014 |
| Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil        | 490            | Juros de 2,1%a.a. a 2,32%a.a. + CDI (a)  | De janeiro de 2013 a novembro de 2014  |
|                                                |                | Juros de 112,90 a 113,45% do CDI (a)     | Em dezembro de 2016 e junho de 2018    |
| Debêntures                                     | 647.139        |                                          |                                        |
|                                                | <u>687.017</u> |                                          |                                        |

(a) CDI - Certificado de Depósito Interbancário.

(b) TJLP - Taxa de Juros de Longo Prazo.

(c) Este montante será liquidado por ocasião do encerramento do FIDC-NP Club.

|      | Taxa do período/exercício - % |            |
|------|-------------------------------|------------|
|      | 30/09/2012                    | 31/12/2011 |
| TJLP | 5,50                          | 6,00       |
| CDI  | 6,59                          | 11,60      |

(\*) Na mesma data da captação desses recursos, as controladas Marisa Lojas e Club contrataram operações de “swap” com a mesma instituição financeira, substituindo a exposição cambial por taxas pós-fixadas indexadas a um percentual do CDI.

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

| <u>Ano</u> | Controladora   |                |
|------------|----------------|----------------|
|            | 30/09/2012     | 31/12/2011     |
| 2013       | 7.826          | 23.393         |
| 2014       | 1.759          | 5.722          |
| 2015       | 175.703        | 176.153        |
| 2016       | 175.878        | 174.581        |
| Após 2017  | 302.910        | 301.174        |
|            | <u>664.076</u> | <u>681.023</u> |

**Notas Explicativas**

| <u>Ano</u> | <u>Consolidado</u> |                   |
|------------|--------------------|-------------------|
|            | <u>30/09/2012</u>  | <u>31/12/2011</u> |
| 2013       | 7.979              | 23.463            |
| 2014       | 1.862              | 5.771             |
| 2015       | 175.773            | 176.165           |
| 2016       | 175.964            | 174.585           |
| Após 2017  | 312.747            | 307.033           |
|            | <u>674.325</u>     | <u>687.017</u>    |

**Cláusulas contratuais restritivas (“covenants”)**

A Companhia possui empréstimos e financiamentos com cláusulas restritivas (“covenants”), conforme consta nos contratos celebrados com bancos (ver detalhes dos “covenants” a seguir). Em 30 de setembro de 2012 e em 31 de dezembro de 2011, as cláusulas restritivas encontram-se adimplentes.

**Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES**

Devem ser fornecidas informações periódicas, tais como: (a) demonstrações financeiras anuais auditadas; (b) manutenção do quadro de funcionários; e (c) alvará de funcionamento das lojas.

**Garantias de empréstimos e financiamentos**

| <u>Instituição financeira</u>                                                                            | <u>Tipo de garantia</u> | <u>30/09/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Banco Bradesco S.A., Banco Safra S.A., Banco Itaú BBA S.A., Banco do Brasil S.A. e HSBC Bank Brasil S.A. | Fianças bancárias       | <u>110.086</u>    | <u>109.814</u>    |

**Debêntures**

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

|                                 | <u>Controladora e Consolidado</u> |                   |
|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
|                                 | <u>30/09/2012</u>                 | <u>31/12/2011</u> |
| Principal                       | 650.320                           | 650.320           |
| Custos de transação a apropriar | (3.462)                           | (3.819)           |
| Juros a pagar                   | 15.125                            | 1.922             |
|                                 | <u>661.983</u>                    | <u>648.423</u>    |
| Passivo circulante              | 14.398                            | 1.284             |
| Passivo não circulante          | 647.585                           | 647.139           |
|                                 | <u>661.983</u>                    | <u>648.423</u>    |

**Notas Explicativas**

## Características:

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

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

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

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

## Notas Explicativas

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

Em 30 de setembro de 2012, a Companhia encontra-se adimplente com todas as cláusulas de “covenants”.

Os custos de transação relacionados com emissão das debêntures totalizaram R\$4.437, sendo apropriados no resultado pelo prazo de vencimento das debêntures, cujo saldo em 30 de setembro de 2012 é de R\$3.462 e será amortizado conforme abaixo demonstrado:

### Ano

|             |              |
|-------------|--------------|
| 2012        | 182          |
| 2013        | 727          |
| 2014        | 727          |
| 2015        | 727          |
| 2016 a 2018 | 1.099        |
|             | <u>3.462</u> |

## 20. SALÁRIOS, PROVISÕES E CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS

|                                                         | Controladora  |               |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                         | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
| Férias                                                  | 20.719        | 22.736        |
| Salários a pagar                                        | 5.992         | 6.184         |
| 13º salário                                             | 12.328        | -             |
| Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a recolher | 1.182         | 1.649         |
| Instituto Nacional do Seguro Social - INSS a recolher   | 5.482         | 5.111         |
| Outros                                                  | 922           | 2.257         |
|                                                         | <u>46.625</u> | <u>37.937</u> |

|                                                         | Consolidado   |               |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                         | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
| Férias                                                  | 22.484        | 24.556        |
| Salários a pagar                                        | 6.500         | 6.674         |
| 13º salário                                             | 13.272        | -             |
| Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a recolher | 1.277         | 1.794         |
| Instituto Nacional do Seguro Social - INSS a recolher   | 5.889         | 5.539         |
| Outros                                                  | 1.012         | 2.419         |
|                                                         | <u>50.434</u> | <u>40.982</u> |

**Notas Explicativas****21. TRIBUTOS A RECOLHER**

|        | Controladora  |               |
|--------|---------------|---------------|
|        | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
| ICMS   | 11.158        | 62.200        |
| CSLL   | 236           | 243           |
| COFINS | -             | 18.192        |
| PIS    | -             | 4.385         |
| IPTU   | 877           | -             |
| Outros | 1.251         | 2.351         |
|        | <u>13.522</u> | <u>87.371</u> |

|        | Consolidado   |                |
|--------|---------------|----------------|
|        | 30/09/2012    | 31/12/2011     |
| ICMS   | 11.468        | 62.171         |
| IRPJ   | 8.508         | 12.440         |
| CSLL   | 3.673         | 4.747          |
| COFINS | 2.104         | 18.943         |
| PIS    | 439           | 4.535          |
| IPTU   | 877           | -              |
| Outros | 1.618         | 2.794          |
|        | <u>28.687</u> | <u>105.630</u> |

**22. RECEITA DIFERIDA**

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

A receita diferida é apropriada ao resultado pela fruição de prazo do respectivo contrato, estipulado em dez anos. Em 30 de setembro de 2012, o saldo da receita diferida é de R\$74.000, sendo R\$12.000 no passivo circulante e R\$62.000 no passivo não circulante (R\$83.000, sendo R\$12.000 no passivo circulante e R\$71.000 no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2011).

A Companhia e o Itaú Unibanco dividirão, ainda, na proporção de 50% para cada um, os resultados decorrentes da referida oferta, distribuição e comercialização dos cartões de crédito, sendo o pagamento do resultado efetuado trimestralmente. Em 30 de setembro de 2012, a Companhia reconheceu o montante de R\$26.021 (R\$19.050 em 30 de setembro de 2011) referente sua participação no resultado da transação, restando o valor a receber de R\$7.888 (R\$9.333 em 31 de dezembro de 2011) registrados pela Companhia na rubrica “Outros créditos”.

**23. PROVISÃO PARA LITÍGIOS E DEMANDAS JUDICIAIS**

A Companhia e suas controladas são partes em ações judiciais de natureza tributária, trabalhista e cível e em processos administrativos, em sua maioria de natureza cível. A Administração acredita, apoiada na opinião e nas estimativas de seus advogados e consultores

**Notas Explicativas**

legais, que a provisão para litígios e demandas judiciais é suficiente para cobrir as perdas prováveis. Os saldos das provisões para litígios e demandas judiciais são os seguintes:

|                           | Controladora |         |            |           |              | 30/09/2012 |
|---------------------------|--------------|---------|------------|-----------|--------------|------------|
|                           | 31/12/2011   | Adições | Pagamentos | Reversões | Atualizações |            |
| Tributárias:              |              |         |            |           |              |            |
| FGTS                      | 7.938        | 558     | -          | -         | 308          | 8.804      |
| ICMS                      | 1.540        | -       | -          | -         | -            | 1.540      |
| FAP/RAT                   | 2.352        | 236     | -          | -         | 85           | 2.673      |
| Outros riscos tributários | 105          | 1       | -          | -         | -            | 106        |
|                           | 11.935       | 795     | -          | -         | 393          | 13.123     |
| Trabalhistas              | 17.919       | 11.949  | (11.128)   | -         | -            | 18.740     |
| Cíveis                    | 1.971        | 1.433   | (1.966)    | -         | -            | 1.438      |
|                           | 31.825       | 14.177  | (13.094)   | -         | 393          | 33.301     |
| Depósitos judiciais       | 30.814       | 30.283  | (19.665)   | -         | -            | 41.432     |

|                           | Consolidado |         |            |           |              | 30/09/2012 |
|---------------------------|-------------|---------|------------|-----------|--------------|------------|
|                           | 31/12/2011  | Adições | Pagamentos | Reversões | Atualizações |            |
| Tributárias:              |             |         |            |           |              |            |
| FGTS                      | 7.938       | 559     | -          | -         | 308          | 8.805      |
| CSLL                      | 5.346       | 1.694   | -          | -         | 303          | 7.343      |
| ICMS                      | 1.540       | -       | -          | -         | -            | 1.540      |
| FAP/RAT                   | 2.512       | 242     | -          | -         | 84           | 2.838      |
| Outros riscos tributários | 105         | -       | -          | -         | -            | 105        |
|                           | 17.441      | 2.495   | -          | -         | 695          | 20.631     |
| Trabalhistas              | 18.261      | 13.543  | (11.778)   | -         | -            | 20.026     |
| Cíveis                    | 17.648      | 7.590   | (11.833)   | -         | 1.707        | 15.112     |
|                           | 53.350      | 23.628  | (23.611)   | -         | 2.402        | 55.769     |
| Depósitos judiciais       | 36.669      | 45.473  | (34.799)   | (43)      | 1.249        | 48.549     |

As naturezas das contingências trabalhistas, cíveis, fiscais e previdenciárias não sofreram alterações significativas em relação ao que foi divulgado na nota explicativa nº 23 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

Em 30 de setembro de 2012, a Companhia e suas controladas mantinham, ainda, em andamento outros processos, cuja materialização, na avaliação dos consultores legais, são classificadas como perdas possíveis, no valor aproximado de R\$79.085 (R\$70.980 em 31 de dezembro de 2011), para os quais a Administração da Companhia, suportada pela opinião de seus consultores legais, entende não ser necessária a constituição de provisão para eventual perda.

A Companhia e suas controladas estão contestando o pagamento de certos impostos, contribuições, obrigações trabalhistas e processos cíveis e efetuaram depósitos para recursos de montantes equivalentes pendentes das decisões legais finais e depósitos em caução relacionados com os recursos sobre processos judiciais, no montante de R\$48.549, sendo R\$41.432 da Marisa Lojas Controladora (R\$36.669 em 31 de dezembro de 2011, sendo R\$30.814 da Marisa Lojas).



**Notas Explicativas****24. PARCELAMENTO DE TRIBUTOS**

|                                                             | Controladora |               |
|-------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
|                                                             | 30/09/2012   | 31/12/2011    |
| Parcelamento efetuado em maio de 2003                       | 453          | 882           |
| Parcelamento efetuado em junho de 2012                      | 877          | -             |
| Pedido de parcelamento efetuado em novembro de 2009 (REFIS) | -            | 34.693        |
|                                                             | <u>1.330</u> | <u>35.575</u> |
| Passivo circulante                                          | 638          | 13.204        |
| Passivo não circulante                                      | 692          | 22.371        |
|                                                             | <u>1.330</u> | <u>35.575</u> |

|                                                             | Consolidado  |               |
|-------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
|                                                             | 30/09/2012   | 31/12/2011    |
| Parcelamento efetuado em maio de 2003                       | 453          | 882           |
| Parcelamento efetuado em junho de 2012                      | 877          | -             |
| Pedido de parcelamento efetuado em novembro de 2009 (REFIS) | -            | 35.212        |
|                                                             | <u>1.330</u> | <u>36.094</u> |
| Passivo circulante                                          | 638          | 13.723        |
| Passivo não circulante                                      | 692          | 22.371        |
|                                                             | <u>1.330</u> | <u>36.094</u> |

Os detalhes desses parcelamentos são como segue:

- Em 30 de novembro de 2009, a Companhia e suas controladas indiretas Credi-21, TEF e Due Mille aderiram ao parcelamento de débitos com a Secretaria da Receita Federal do Brasil, previsto na Lei nº 11.941/09, referentes ao diferencial de 1% da alíquota da COFINS e tributos vencidos até 30 de novembro de 2008, os quais serão pagos em até 180 meses, e podem ser resumidos como segue:

|                                      | Controladora |               |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
|                                      | 30/09/2012   | 31/12/2011    |
| Saldo no início do período/exercício | 34.693       | 45.932        |
| Correção – TJLP                      | 3.789        | 2.686         |
| Amortização                          | (38.482)     | (13.925)      |
| Saldo no fim do período/exercício    | <u>-</u>     | <u>34.693</u> |
| Passivo circulante                   | -            | 12.616        |
| Passivo não circulante               | -            | 22.077        |
|                                      | <u>-</u>     | <u>34.693</u> |

|                                      | Consolidado |               |
|--------------------------------------|-------------|---------------|
|                                      | 30/09/2012  | 31/12/2011    |
| Saldo no início do período/exercício | 35.212      | 48.026        |
| Correção – TJLP                      | 3.520       | 2.901         |
| Amortização                          | (38.732)    | (15.715)      |
| Saldo no fim do período/exercício    | <u>-</u>    | <u>35.212</u> |

**Notas Explicativas**

|                        |   |               |
|------------------------|---|---------------|
| Passivo circulante     | - | 13.135        |
| Passivo não circulante | - | 22.077        |
|                        | - | <u>35.212</u> |

Com base na referida Lei, a opção exercida pela Companhia e por suas controladas propiciou um desconto de 60% sobre a multa e 25% sobre os juros, no montante de R\$5.696, registrados na rubrica “reversão de provisão para litígios e demandas judiciais” no trimestre findo em 30 de junho de 2011 após consolidação dos débitos pela Receita Federal do Brasil ocorrida no mesmo período.

Em 28 de fevereiro de 2012, a Companhia efetuou o pagamento integral antecipado do parcelamento de tributos (REFIS) no montante R\$38.482.

Os parcelamentos do passivo não circulante vencem como segue:

| <u>Ano</u>    | <u>Controladora e Consolidado</u> |                   |
|---------------|-----------------------------------|-------------------|
|               | <u>30/09/2012</u>                 | <u>31/12/2011</u> |
| 2013          | 185                               | 12.909            |
| 2014          | 185                               | 9.462             |
| Acima de 2015 | 322                               | -                 |
|               | <u>692</u>                        | <u>22.371</u>     |

**25. PATRIMÔNIO LÍQUIDO****a) Capital social**

Em 30 de setembro de 2012, o capital social da Companhia, no montante de R\$660.159 (R\$651.106 em 31 de dezembro de 2011), estava representado por 185.448.891 (184.551.230 em 31 de dezembro de 2011) ações ordinárias, sem valor nominal e com direito a voto nas deliberações da Assembleia Geral, distribuído conforme segue:

|                                                                       | <u>30/09/2012</u> |                       |               |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------|
|                                                                       | <u>Valor</u>      | <u>Total de ações</u> | <u>%</u>      |
| Acionistas domiciliados no País - bloco de controle (pessoas físicas) | 493.692           | 138.685.741           | 74,79         |
| Mercado                                                               | <u>166.467</u>    | <u>46.763.150</u>     | <u>25,21</u>  |
|                                                                       | <u>660.159</u>    | <u>185.448.891</u>    | <u>100,00</u> |
|                                                                       | <u>31/12/2011</u> |                       |               |
|                                                                       | <u>Valor</u>      | <u>Total de ações</u> | <u>%</u>      |
| Acionistas domiciliados no País - bloco de controle (pessoas físicas) | 488.550           | 138.475.829           | 75,03         |
| Mercado                                                               | <u>162.556</u>    | <u>46.075.401</u>     | <u>24,97</u>  |
|                                                                       | <u>651.106</u>    | <u>184.551.230</u>    | <u>100,00</u> |

Em 26 de março de 2012 e 02 de abril de 2012, o capital social foi aumentado em R\$7.132 e R\$1.921, respectivamente, em decorrência do exercício de opção de ações previsto no Plano de Outorga de Compra e Subscrição.

## Notas Explicativas

### b) Capital social autorizado

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 25 b) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

### c) Reserva de retenção de lucros

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 25 c) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

### d) Reserva legal

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 25 d) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

### e) Política de distribuição de dividendos

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 25 e) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

### f) Plano de outorga de opção de compra ou subscrição de ações

(i) As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 25 f) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

(ii) Em 09 de maio de 2012, foi celebrado o Contrato de Opção e Outorga para os participantes, sendo o preço de exercício das opções equivalente a R\$14,84 para cada ação, corrigido monetariamente de acordo com a variação do Índice de Preços ao Consumidor Ampliado - IPCA a partir dessa data até a data da efetiva subscrição. A única condição de aquisição (“vesting conditions”) imposta pelo plano é de que os membros da Administração e os empregados em posição de comando, bem como os prestadores de serviços altamente qualificados da Companhia ou de suas controladas, prestem serviços para a Companhia pelo prazo de quatro anos.

A Companhia, por decisão do seu Conselho de Administração, observando limites impostos pela regulamentação aplicável à época, irá definir, a cada exercício, se as ações objeto do contrato de opção serão adquiridas mediante a emissão de novas ações dentro do limite do capital autorizado ou mediante compra e venda de ações mantidas em tesouraria que serão emitidas ou adquiridas em virtude do plano, observada a regulamentação em vigor.

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

**Notas Explicativas**

| Ano da outorga | Despesas incorridas | Exercícios futuros | Total        |
|----------------|---------------------|--------------------|--------------|
| 2008           | 648                 | -                  | 648          |
| 2011           | 2.562               | 1.367              | 3.929        |
| 2012           | 377                 | 1.324              | 1.701        |
|                | <u>3.587</u>        | <u>2.691</u>       | <u>6.278</u> |

O quadro a seguir apresenta a movimentação das outorgas de opções de compra de ações em 30 de setembro de 2012 e em 31 de dezembro de 2011:

|                                                                                                                   | 30/09/2012 |              |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                   | 1ª Outorga | 2ª Outorga   | 3ª Outorga   |
| Quantidade inicial de opções de compra de ações emitidas - mil                                                    | 810        | 305          | -            |
| Emissão de opções de compra de ações - mil                                                                        | -          | -            | 146          |
| (-) Exercício das opções de compra de ações - mil                                                                 | (810)      | (88)         | -            |
| (=) Quantidade final de opções de compra de ações - mil                                                           | <u>-</u>   | <u>217</u>   | <u>146</u>   |
| Preço de exercício da opção (corrigido pelo IPCA descontados os dividendos e Juros sobre o Capital Próprio) - R\$ | -          | 15,56        | 15,10        |
| Valor de mercado da ação - R\$                                                                                    | <u>-</u>   | <u>25,00</u> | <u>25,00</u> |

|                                                                                                                   | 31/12/2011   |              |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
|                                                                                                                   | 1ª Outorga   | 2ª Outorga   | 3ª Outorga |
| Quantidade inicial de opções de compra de ações emitidas - mil                                                    | 810          | 305          | -          |
| Emissão de opções de compra de ações - mil                                                                        | -            | -            | -          |
| (-) Exercício das opções de compra de ações - mil                                                                 | -            | -            | -          |
| (=) Quantidade final de opções de compra de ações - mil                                                           | <u>810</u>   | <u>305</u>   | <u>-</u>   |
| Preço de exercício da opção (corrigido pelo IPCA descontados os dividendos e Juros sobre o Capital Próprio) - R\$ | 9,38         | 15,16        | -          |
| Valor de mercado da ação - R\$                                                                                    | <u>17,10</u> | <u>17,10</u> | <u>-</u>   |

Na determinação do valor justo das opções de compra de ações foram utilizadas as seguintes premissas econômicas:

|                                                                                                                                             | 1ª Outorga  | 2ª Outorga   | 3ª Outorga   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| Data da outorga                                                                                                                             | 12/08/2008  | 17/08/2011   | 09/05/2012   |
| Término do prazo de exercício das opções                                                                                                    | 12/08/2013  | 17/08/2016   | 09/05/2017   |
| “Dividend yield”                                                                                                                            | 0,2855%     | 0,0%         | 0,0%         |
| Volatilidade do preço da ação - ao dia                                                                                                      | 3,33%       | 2,77%        | 1,50%        |
| Taxa de juros livre de risco                                                                                                                | 12,55%      | 11,65%       | 9,95%        |
| “Vesting period” (dias úteis) - período máximo (20% por ano para cada “vesting”)                                                            | 1.157       | 1.258        | 1.262        |
| Preço de exercício da opção na data da outorga - R\$                                                                                        | <u>9,00</u> | <u>14,84</u> | <u>14,84</u> |
| Preço de exercício da opção, corrigido pelo IPCA descontados os dividendos e Juros sobre o Capital Próprio até 30 de setembro de 2012 - R\$ | <u>-</u>    | <u>15,56</u> | <u>15,10</u> |
| Valor justo na data da outorga - R\$                                                                                                        | <u>0,77</u> | <u>12,87</u> | <u>11,68</u> |

**Notas Explicativas****26. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA**

|                            | Controladora     |                  |
|----------------------------|------------------|------------------|
|                            | 30/09/2012       | 30/09/2011       |
| Receita operacional bruta: |                  |                  |
| Vendas de mercadorias      | 2.288.247        | 1.969.573        |
| Prestação de serviços      | 811              | 678              |
| Impostos incidentes:       |                  |                  |
| Vendas de mercadorias      | (561.977)        | (478.595)        |
| Prestação de serviços      | (61)             | (5)              |
| Devoluções:                |                  |                  |
| Vendas de mercadorias      | (161.756)        | (152.290)        |
|                            | <u>1.565.264</u> | <u>1.339.361</u> |

|                                 | Consolidado      |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|
|                                 | 30/09/2012       | 30/09/2011       |
| Receita operacional bruta:      |                  |                  |
| Vendas de mercadorias           | 2.325.566        | 1.968.819        |
| Operações com cartão de crédito | 223.145          | 248.142          |
| Prestação de serviços           | 75.848           | 75.432           |
| Operação com crédito pessoal    | 52.890           | 30.803           |
| Impostos incidentes:            |                  |                  |
| Vendas de mercadorias           | (563.321)        | (478.320)        |
| Prestação de serviços           | (9.042)          | (7.467)          |
| Devoluções:                     |                  |                  |
| Vendas de mercadorias           | (161.757)        | (152.290)        |
|                                 | <u>1.943.329</u> | <u>1.685.119</u> |

**27. CUSTOS DA REVENDA DE MERCADORIAS, DE OPERAÇÕES COM CARTÃO DE CRÉDITO, DE OPERAÇÕES FINANCEIRAS E DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS**

|                                 | Controladora     |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|
|                                 | 30/09/2012       | 30/09/2011       |
| Custo da revenda de mercadorias | <u>(827.668)</u> | <u>(670.558)</u> |

|                                          | Consolidado        |                  |
|------------------------------------------|--------------------|------------------|
|                                          | 30/09/2012         | 30/09/2011       |
| Custo da revenda de mercadorias          | (817.828)          | (627.167)        |
| Custo de operações com cartão de crédito | (114.630)          | (142.609)        |
| Custo da prestação de serviços           | (60.995)           | (61.186)         |
| Custo de operações com crédito pessoal   | (18.595)           | (14.642)         |
|                                          | <u>(1.012.048)</u> | <u>(845.604)</u> |

**Notas Explicativas****28. DESPESAS COM VENDAS**

|                                                 | Controladora     |                  |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                 | 30/09/2012       | 30/09/2011       |
| Despesas com pessoal e serviços                 | (270.434)        | (270.182)        |
| Utilidades públicas                             | (46.441)         | (35.497)         |
| Despesas de comunicação, distribuição e locação | (196.636)        | (160.891)        |
| Outras                                          | (38.127)         | (31.527)         |
|                                                 | <u>(551.638)</u> | <u>(498.097)</u> |
|                                                 |                  |                  |
|                                                 | Consolidado      |                  |
|                                                 | 30/09/2012       | 30/09/2011       |
| Despesas com pessoal e serviços                 | (251.229)        | (239.920)        |
| Utilidades públicas                             | (46.460)         | (35.526)         |
| Despesas de comunicação, distribuição e locação | (199.156)        | (162.197)        |
| Outras                                          | (38.299)         | (31.584)         |
|                                                 | <u>(535.144)</u> | <u>(469.227)</u> |

**29. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS**

|                                 | Controladora    |                  |
|---------------------------------|-----------------|------------------|
|                                 | 30/09/2012      | 30/09/2011       |
| Despesas com pessoal e serviços | (67.607)        | (73.419)         |
| Utilidades públicas             | (2.801)         | (3.091)          |
| Despesas locatícias             | (1.725)         | (2.200)          |
| Despesas tributárias            | (237)           | (282)            |
| Outras                          | (7.440)         | (7.768)          |
|                                 | <u>(79.810)</u> | <u>(86.760)</u>  |
|                                 |                 |                  |
|                                 | Consolidado     |                  |
|                                 | 30/09/2012      | 30/09/2011       |
| Despesas com pessoal e serviços | (77.637)        | (81.165)         |
| Utilidades públicas             | (3.646)         | (4.069)          |
| Despesas locatícias             | (1.689)         | (2.913)          |
| Despesas tributárias            | (264)           | (2.844)          |
| Outras                          | (8.994)         | (9.330)          |
|                                 | <u>(92.230)</u> | <u>(100.321)</u> |

**Notas Explicativas****30. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS**

|                                                                                        | Controladora   |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                                                        | 30/09/2012     | 30/09/2011    |
| Créditos tributários                                                                   | 6.213          | 10.837        |
| Despesas recuperadas                                                                   | 1.353          | 8.206         |
| Reversão (constituição) de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida | (8.896)        | 4.747         |
| Outras (i)                                                                             | 6.284          | 1.646         |
|                                                                                        | <u>4.954</u>   | <u>25.436</u> |
|                                                                                        | Consolidado    |               |
|                                                                                        | 30/09/2012     | 30/09/2011    |
| Créditos tributários                                                                   | 6.113          | 10.836        |
| Despesas recuperadas                                                                   | 1.353          | 10.697        |
| Reversão (constituição) de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida | (19.324)       | (4.957)       |
| Outras (i)                                                                             | 6.420          | 5.528         |
|                                                                                        | <u>(5.438)</u> | <u>22.104</u> |

(i) Recebimento de indenização por rompimento de contrato locatício em 2012, no montante de R\$4.376;

**31. RESULTADO FINANCEIRO**

|                                        | Controladora    |                  |
|----------------------------------------|-----------------|------------------|
|                                        | 30/09/2012      | 30/09/2011       |
| Despesas financeiras:                  |                 |                  |
| Ajuste a valor presente - fornecedores | (22.611)        | (22.714)         |
| Perda em "swap" (a)                    | (3.086)         | (94.920)         |
| Juros                                  | (48.916)        | (24.677)         |
| Despesas bancárias                     | (1.127)         | (1.731)          |
| Variação cambial passiva               | (162)           | (72.168)         |
| Variação monetária passiva (b)         | (7.837)         | (3.214)          |
| Outras                                 | (1.033)         | (188)            |
|                                        | <u>(84.772)</u> | <u>(219.612)</u> |
| Receitas financeiras:                  |                 |                  |
| Aplicações financeiras                 | 10.566          | 36.448           |
| Ganho em "swap" (a)                    | 8.334           | 73.567           |
| Variação cambial ativa                 | 1.911           | 53.928           |
| Descontos obtidos                      | 528             | 369              |
| Outras                                 | 3.291           | 590              |
|                                        | <u>24.630</u>   | <u>164.902</u>   |

**Notas Explicativas**

|                                        | Consolidado     |                  |
|----------------------------------------|-----------------|------------------|
|                                        | 30/09/2012      | 30/09/2011       |
| Despesas financeiras:                  |                 |                  |
| Ajuste a valor presente - fornecedores | (22.611)        | (22.714)         |
| Perda em “swap” (a)                    | (3.086)         | (94.920)         |
| Juros                                  | (48.936)        | (24.690)         |
| Despesas bancárias                     | (1.501)         | (2.871)          |
| Variação cambial passiva               | (162)           | (72.168)         |
| Variação monetária passiva (b)         | (8.262)         | (3.608)          |
| Descontos concedidos (c)               | (6.205)         | (3.135)          |
| Outras                                 | (4.483)         | (1.691)          |
|                                        | <u>(95.246)</u> | <u>(225.797)</u> |
| Receitas financeiras:                  |                 |                  |
| Aplicações financeiras                 | 20.345          | 54.685           |
| Ganho em “swap” (a)                    | 8.334           | 73.567           |
| Variação cambial ativa                 | 1.911           | 53.928           |
| Descontos obtidos                      | 549             | 385              |
| Outras                                 | 5.401           | 1.581            |
|                                        | <u>36.540</u>   | <u>184.146</u>   |

(a) Refere-se a resultado com instrumentos financeiros para troca de indexador de passivos financeiros, conforme demonstrado nas notas explicativas nº 34.g) e nº 34.i).

(b) Refere-se substancialmente a variação monetária sobre REFIS pago em fevereiro de 2012, no montante total de R\$4.560.

(c) Refere-se a novas ações de cobrança alinhadas ao perfil econômico da carteira em atraso.

**32. INFORMAÇÕES SOBRE A NATUREZA DAS DESPESAS**

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

|                                                                                        | Controladora     |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                        | 30/09/2012       | 30/09/2011       |
| Custo de mercadorias                                                                   | 827.668          | 670.558          |
| Despesa com pessoal e encargos                                                         | 241.157          | 233.291          |
| Despesas de serviços e utilidades públicas                                             | 134.451          | 140.075          |
| Provisões (reversões) - provisões para créditos de liquidação duvidosa e contingências | 8.896            | (7.135)          |
| Despesas de aluguéis e correlatos                                                      | 139.022          | 115.188          |
| Despesas de depreciação e amortização                                                  | 91.542           | 71.280           |
| Custo de empréstimos e financiamentos                                                  | 52.114           | 191.765          |
| Outras despesas financeiras                                                            | 32.657           | 27.847           |
| Despesas de comunicação e distribuição                                                 | 61.375           | 49.669           |
| Despesas com consultoria e auditoria                                                   | 11.675           | 11.211           |
| Outras despesas                                                                        | 48.381           | 50.425           |
|                                                                                        | <u>1.648.938</u> | <u>1.554.174</u> |



**Notas Explicativas**

|                                                                                        | Consolidado      |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                                                        | 30/09/2012       | 30/09/2011       |
| Custo de mercadorias                                                                   | 817.828          | 627.167          |
| Despesa com pessoal e encargos                                                         | 272.820          | 260.974          |
| Despesas de serviços e utilidades públicas                                             | 144.163          | 138.040          |
| Provisões (reversões) - provisões para créditos de liquidação duvidosa e contingências | 161.520          | 138.656          |
| Despesas de aluguéis e correlatos                                                      | 142.139          | 117.594          |
| Despesas de depreciação e amortização                                                  | 96.454           | 75.642           |
| Custo de empréstimos e financiamentos                                                  | 52.321           | 191.778          |
| Outras despesas financeiras                                                            | 45.717           | 41.800           |
| Despesas de comunicação e distribuição                                                 | 63.093           | 52.757           |
| Despesas com consultoria e auditoria                                                   | 19.754           | 16.387           |
| Outras despesas                                                                        | 74.700           | 77.182           |
|                                                                                        | <u>1.890.509</u> | <u>1.737.977</u> |

**33. LUCRO POR AÇÃO**

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

|                                                                                                        | Controladora   |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                        | 30/09/2012     | 30/09/2011     |
| Lucro líquido de operações em continuidade atribuível a detentores de ações ordinárias da controladora | 114.312        | 141.220        |
| Média ponderada da quantidade de ações ordinárias para o lucro básico por ação                         | 185.164        | 184.551        |
| Efeito da diluição:                                                                                    |                |                |
| Opções de ações                                                                                        | 363            | 467            |
| Média ponderada da quantidade de ações ordinárias ajustada pelo efeito da diluição                     | <u>185.527</u> | <u>185.018</u> |
| Lucro líquido por ação básico - R\$                                                                    | <u>0,61615</u> | <u>0,76521</u> |
| Lucro líquido por ação diluído - R\$                                                                   | <u>0,61736</u> | <u>0,76288</u> |

**34. INSTRUMENTOS FINANCEIROS****a) Gerenciamento de capital**

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa n.º 34 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

Os índices de endividamento em 30 de setembro de 2012 e em 31 de dezembro de 2011 podem ser assim sumariados:

**Notas Explicativas**

|                                                     | Consolidado |            |
|-----------------------------------------------------|-------------|------------|
|                                                     | 30/09/2012  | 31/12/2011 |
| Total dos empréstimos e financiamentos e debêntures | 788.541     | 984.472    |
| Menos: Caixa e equivalentes de caixa                | (267.709)   | (641.294)  |
| Dívida líquida                                      | 520.832     | 343.178    |
| Total do patrimônio líquido                         | 982.919     | 857.765    |
| Total do capital total                              | 1.503.751   | 1.200.943  |
| Índice de dívida líquida                            | 35%         | 29%        |

## b) Políticas contábeis significativas

Os detalhes das principais políticas contábeis e métodos adotados, incluindo o critério para reconhecimento e bases de mensuração de apropriação das receitas e despesas para cada uma das classes de ativos e passivos financeiros, além do patrimônio líquido, estão descritos na nota explicativa nº 3 de 31 de dezembro de 2011.

## c) Categorias dos instrumentos financeiros

|                               | Controladora                      |            |
|-------------------------------|-----------------------------------|------------|
|                               | Valor contábil e valor de mercado |            |
|                               | 30/09/2012                        | 31/12/2011 |
| Ativos financeiros:           |                                   |            |
| Títulos e valores mobiliários | 6.745                             | 5.824      |
| Caixa e equivalentes de caixa | 143.826                           | 438.061    |
| Contas a receber de clientes  | 188.611                           | 320.272    |
|                               | 339.182                           | 764.157    |
| Passivos financeiros:         |                                   |            |
| Fornecedores                  | 219.863                           | 170.387    |
| Empréstimos e financiamentos  | 48.578                            | 271.058    |
| Debêntures                    | 661.983                           | 648.423    |
|                               | 930.424                           | 1.089.868  |

|                               | Consolidado                       |            |
|-------------------------------|-----------------------------------|------------|
|                               | Valor contábil e valor de mercado |            |
|                               | 30/09/2012                        | 31/12/2011 |
| Ativos financeiros:           |                                   |            |
| Títulos e valores mobiliários | 7.014                             | 6.050      |
| Caixa e equivalentes de caixa | 267.709                           | 641.294    |
| Contas a receber de clientes  | 693.409                           | 682.365    |
|                               | 968.132                           | 1.329.709  |
| Passivos financeiros:         |                                   |            |
| Fornecedores                  | 248.847                           | 178.443    |
| Empréstimos e financiamentos  | 126.558                           | 336.049    |
| Debêntures                    | 661.983                           | 648.423    |
|                               | 1.037.388                         | 1.162.915  |

## Notas Explicativas

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa n.º 34 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

### d) Risco de crédito

As políticas de vendas e concessão de crédito das controladas estão subordinadas às políticas de crédito fixadas por sua Administração e visam minimizar eventuais problemas decorrentes da inadimplência de seus clientes. Esse objetivo é alcançado pela Administração das controladas por meio da seleção criteriosa da carteira de clientes, que considera a capacidade de pagamento (análise de crédito) e da diversificação de suas operações (pulverização do risco). O saldo de clientes sujeito a risco de crédito está apresentado na nota explicativa 9. A Companhia registrou provisão para créditos de liquidação duvidosa, no montante de R\$58.473 (R\$61.501 em 31 de dezembro de 2011), para cobrir os riscos de crédito.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa n.º 34 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

### e) Riscos de mercado

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa n.º 34 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

### f) Fatores de riscos financeiros

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa n.º 34 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

### g) Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa n.º 34 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

Em 30 de setembro de 2012 e em 31 de dezembro de 2011, o detalhe dos contratos em aberto é como segue:

| Vencimento    | Valor de referencia<br>(nocial) | 30/09/2012 |            |           |            | Ajuste líquido |
|---------------|---------------------------------|------------|------------|-----------|------------|----------------|
|               |                                 | Banco      |            | Companhia |            |                |
|               |                                 | Indexador  | Juros      | Indexador | Juros - %  |                |
| Março de 2013 | 28.836                          | US\$       | 3,50% a.a. | CDI       | 1,15% a.a. | 30.555         |

**Notas Explicativas**

|                   | 31/12/2011          |           |            |           |           |         |
|-------------------|---------------------|-----------|------------|-----------|-----------|---------|
|                   | Valor de referencia | Banco     |            | Companhia |           | Ajuste  |
| Vencimento        | (nocial)            | Indexador | Juros      | Indexador | Juros - % | líquido |
| Janeiro de 2012   | 168.570             | US\$      | 2,04% a.a. | CDI       | 100,9%    | 187.844 |
| Fevereiro de 2012 | 30.681              | US\$      | 3,90% a.a. | CDI       | 101,32%   | 31.632  |
|                   | 199.251             |           |            |           |           | 219.476 |

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

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

## h) Taxa de juros

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

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

| Operação                   | 30/09/2012 |             |              |              |              |
|----------------------------|------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | Montante   | Risco       | Provável (i) | Possível(ii) | Remoto (iii) |
| Aplicações financeiras     |            |             |              |              |              |
| sujeitas à variação do CDI | 225.925    | Alta do CDI | 16.774       | 20.967       | 25.160       |
| Juros sobre empréstimos    |            |             |              |              |              |
| sujeitos à variação do CDI | (737.201)  | Alta do CDI | (68.358)     | (85.448)     | (102.538)    |

| Operação                   | 31/12/2011 |             |              |              |              |
|----------------------------|------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | Montante   | Risco       | Provável (i) | Possível(ii) | Remoto (iii) |
| Aplicações financeiras     |            |             |              |              |              |
| sujeitas à variação do CDI | 612.586    | Alta do CDI | 64.864       | 81.080       | 97.296       |
| Juros sobre empréstimos    |            |             |              |              |              |
| sujeitos à variação do CDI | (890.197)  | Alta do CDI | (105.600)    | (132.000)    | (158.401)    |

(i) Juros calculados com base na variação média atual do CDI.

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

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

## Notas Explicativas

### i) Gerenciamento do risco de liquidez

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa n.º 34 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

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

|                                                    | 30/09/2012     |              |                |                 | Total            |
|----------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|------------------|
|                                                    | Até 1 ano      | Até 2 anos   | De 3 a 5 anos  | Acima de 5 anos |                  |
| Fornecedores                                       | 242.165        | -            | -              | -               | 242.165          |
| Financiamentos bancários                           | 114.048        | 5.568        | 353.927        | 312.899         | 786.442          |
| Financiamentos bancários - arrendamento financeiro | 4.713          | 3.094        | 388            | -               | 8.195            |
|                                                    | <u>329.329</u> | <u>8.662</u> | <u>354.315</u> | <u>312.899</u>  | <u>1.005.205</u> |

|                                                    | 31/12/2011     |               |                |                 | Total            |
|----------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|------------------|
|                                                    | Até 1 ano      | Até 2 anos    | De 3 a 5 anos  | Acima de 5 anos |                  |
| Fornecedores                                       | 178.443        | -             | -              | -               | 178.443          |
| Financiamentos bancários                           | 302.095        | 23.665        | 356.286        | 307.973         | 990.019          |
| Financiamentos bancários - arrendamento financeiro | 3.044          | 1.581         | 636            | -               | 5.261            |
|                                                    | <u>483.582</u> | <u>25.246</u> | <u>356.922</u> | <u>307.973</u>  | <u>1.173.723</u> |

### j) Mensuração e hierarquia do valor justo

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa n.º 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011.

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

|                                  | <b>Instrumentos Derivativos – contratos de swaps de juros</b> | <b>Preços cotados em mercados ativos para ativos idênticos (Nível 1)</b> | <b>Outras fontes significativas observáveis (Nível 2)</b> | <b>Insumos não observáveis significativos (Nível 3)</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Saldos em 30 de setembro de 2012 | 4.297                                                         | -                                                                        | 4.297                                                     | -                                                       |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 | 3.703                                                         | -                                                                        | 3.703                                                     | -                                                       |

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, não houve transferência entre os níveis 1 e 2 da mensuração do valor justo ou transferências para o nível 3.

## Notas Explicativas

### 35. ARRENDAMENTO OPERACIONAL - LOCAÇÃO DE LOJAS

Em 30 de setembro de 2012 e em 31 de dezembro de 2011, 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 3,39% das 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 3,24% das vendas mensais brutas, realizadas pela loja; ou (ii) um valor mínimo mensal atualizado anualmente por diversos índices representativos da inflação. Os referidos contratos de locação possuem prazos de validade de 5 a 15 anos, sujeitos à renovação.

No período findo em 30 de setembro de 2012, as despesas de aluguéis, líquidas de Pis e Cofins a recuperar, no consolidado, totalizaram R\$107.556 (R\$89.304 em 30 de setembro de 2011). O saldo da rubrica “Aluguéis a pagar” é de R\$11.587 (R\$13.130 em 31 de dezembro de 2011).

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, a valores de 30 de setembro de 2012, totalizam um montante mínimo de R\$858.558, assim distribuído:

| <u>Exercício</u> | <u>Valor</u>   |
|------------------|----------------|
| 2012             | 34.652         |
| 2013             | 138.052        |
| 2014             | 133.437        |
| 2015             | 122.551        |
| 2016 a 2028      | 429.866        |
|                  | <u>858.558</u> |

### 36. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

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

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

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

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

**Notas Explicativas**

| 30/09/2012                              |                                    |                                 |                      |
|-----------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|----------------------|
| Varejo                                  | Operações<br>cartões de<br>crédito | Operações<br>crédito<br>pessoal | Saldo<br>consolidado |
| Receita líquida de clientes externos    | 1.600.252                          | 285.820                         | 1.943.329            |
| Custos e devoluções do segmento         | (817.912)                          | (173.944)                       | (1.012.048)          |
| Lucro bruto                             | 782.340                            | 111.876                         | 931.281              |
| Despesas com vendas                     | (535.144)                          | -                               | (535.144)            |
| Despesas gerais e administrativas       | (80.996)                           | (4.921)                         | (92.230)             |
| Depreciação e amortização               | (93.615)                           | (2.644)                         | (96.455)             |
| Receitas financeiras                    | 26.096                             | 10.444                          | 36.540               |
| Despesas financeiras                    | (84.876)                           | (10.166)                        | (95.246)             |
| Outras receitas (despesas) operacionais | 4.609                              | (9.796)                         | (5.438)              |
|                                         | <u>18.414</u>                      | <u>94.793</u>                   | <u>143.308</u>       |

| 30/09/2011                              |                                    |                                 |                      |
|-----------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|----------------------|
| Varejo                                  | Operações<br>cartões de<br>crédito | Operações<br>crédito<br>pessoal | Saldo<br>consolidado |
| Receita líquida de clientes externos    | 1.339.207                          | 311.892                         | 1.685.119            |
| Custos e devoluções do segmento         | (627.167)                          | (203.795)                       | (845.604)            |
| Lucro bruto                             | 712.040                            | 108.097                         | 839.515              |
| Despesas com vendas                     | (469.227)                          | -                               | (469.227)            |
| Despesas gerais e administrativas       | (88.744)                           | (6.922)                         | (100.321)            |
| Depreciação e amortização               | (72.983)                           | (2.477)                         | (75.642)             |
| Receitas financeiras                    | 164.939                            | 19.207                          | 184.146              |
| Despesas financeiras                    | (219.684)                          | (5.955)                         | (225.797)            |
| Outras receitas (despesas) operacionais | 25.240                             | (3.155)                         | 22.104               |
|                                         | <u>51.581</u>                      | <u>108.795</u>                  | <u>174.778</u>       |

| 30/09/2012                    |                                    |                                 |                      |
|-------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|----------------------|
| Varejo                        | Operações<br>cartões de<br>crédito | Operações<br>crédito<br>pessoal | Saldo<br>consolidado |
| Caixa e equivalentes de caixa | 163.447                            | 92.572                          | 267.709              |
| Contas a receber de clientes  | 135.679                            | 490.446                         | 693.409              |
| Estoques                      | 431.536                            | -                               | 431.536              |
| Imobilizado e intangível      | 552.974                            | 5.596                           | 559.018              |
| Outros                        | 261.069                            | 69.545                          | 334.885              |
|                               | <u>1.544.705</u>                   | <u>658.159</u>                  | <u>2.286.557</u>     |

| 31/12/2011                    |                                    |                                 |                      |
|-------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|----------------------|
| Varejo                        | Operações<br>cartões de<br>crédito | Operações<br>crédito<br>pessoal | Saldo<br>consolidado |
| Caixa e equivalentes de caixa | 449.974                            | 185.518                         | 641.294              |
| Contas a receber de clientes  | 159.463                            | 484.998                         | 682.365              |
| Estoques                      | 281.391                            | -                               | 281.391              |
| Imobilizado e intangível      | 557.721                            | 5.159                           | 563.523              |
| Outros                        | 186.170                            | 74.744                          | 264.026              |
|                               | <u>1.634.719</u>                   | <u>750.419</u>                  | <u>2.432.599</u>     |

**Notas Explicativas**

| 30/09/2012                                  |                  |                                    |                                 |                      |
|---------------------------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------------|----------------------|
|                                             | Varejo           | Operações<br>cartões de<br>crédito | Operações<br>crédito<br>pessoal | Saldo<br>consolidado |
| Fornecedores                                | 240.715          | 1.450                              | -                               | 242.165              |
| Empréstimos e financiamentos                | 710.890          | 49.034                             | 28.617                          | 788.541              |
| Impostos a recolher                         | 21.464           | 561                                | 6.662                           | 28.687               |
| Provisão para litígios e demandas judiciais | 35.835           | 19.609                             | 325                             | 55.769               |
| Parcelamento de tributos                    | 1.330            | -                                  | -                               | 1.330                |
| Outros                                      | 85.778           | 93.848                             | 1.697                           | 181.323              |
| Patrimônio líquido                          | 448.693          | 493.657                            | 46.392                          | 988.742              |
|                                             | <u>1.544.705</u> | <u>658.159</u>                     | <u>83.693</u>                   | <u>2.286.557</u>     |

| 31/12/2011                                  |                  |                                    |                                 |                      |
|---------------------------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------------|----------------------|
|                                             | Varejo           | Operações<br>cartões de<br>crédito | Operações<br>crédito<br>pessoal | Saldo<br>consolidado |
| Fornecedores                                | 176.694          | 1.749                              | -                               | 178.443              |
| Empréstimos e financiamentos                | 919.480          | 46.512                             | 18.480                          | 984.472              |
| Impostos a recolher                         | 96.609           | 4.838                              | 4.183                           | 105.630              |
| Provisão para litígios e demandas judiciais | 33.272           | 20.008                             | 70                              | 53.350               |
| Parcelamento de tributos                    | 35.596           | 498                                | -                               | 36.094               |
| Outros                                      | 113.425          | 103.016                            | 404                             | 216.845              |
| Patrimônio líquido                          | 259.643          | 573.798                            | 24.324                          | 857.765              |
|                                             | <u>1.634.719</u> | <u>750.419</u>                     | <u>47.461</u>                   | <u>2.432.599</u>     |

**37. COBERTURA DE SEGUROS**

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

As coberturas dos seguros, em valores de 30 de setembro de 2012 e de 31 de dezembro de 2011, são assim demonstradas:

|                                           | 30/09/2012    | 31/12/2011    |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Responsabilidade civil                    | 2.000         | 2.000         |
| Riscos diversos - estoques e imobilizados | 79.000        | 43.000        |
| Transporte nacional e internacional       | 8.150         | 8.150         |
| Veículos                                  | 1.408         | 1.408         |
|                                           | <u>90.558</u> | <u>54.558</u> |

**38. AUTORIZAÇÃO PARA CONCLUSÃO DAS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS**

Na reunião do Conselho de Administração realizada em 30 de outubro de 2012, foi autorizada a conclusão das presentes demonstrações financeiras.



**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                      | Ações ordinárias   |                | Posição em 30/09/2012 |                |
|--------------------------------|--------------------|----------------|-----------------------|----------------|
|                                |                    |                | Em unidades de ações  |                |
|                                | Quantidade         | %              | Quantidade            | %              |
| Décio Goldfarb                 | 43.722.248         | 23,58%         | 43.722.248            | 23,58%         |
| Denise Golfarb Terpins         | 11.625.041         | 6,27%          | 11.625.041            | 6,27%          |
| Márcio Luiz Goldfarb           | 13.199.337         | 7,12%          | 13.199.337            | 7,12%          |
| Michel Terpins                 | 11.133.877         | 6,00%          | 11.133.877            | 6,00%          |
| Rodrigo Terpins                | 11.133.877         | 6,00%          | 11.133.877            | 6,00%          |
| Ticiana Terpins Strozenberg    | 11.133.876         | 6,00%          | 11.133.876            | 6,00%          |
| Flávia Goldfarb Papa           | 11.265.275         | 6,07%          | 11.265.275            | 6,07%          |
| Marcelo Goldfarb               | 11.265.280         | 6,07%          | 11.265.280            | 6,07%          |
| Roberta Goldfarb Philipsen     | 11.265.176         | 6,07%          | 11.265.176            | 6,07%          |
| Márcia da Riva Garcia Goldfarb | 2.107.121          | 1,14%          | 2.107.121             | 1,14%          |
| Flin Participações Ltda        | 12.720             | 0,01%          | 12.720                | 0,01%          |
| Jack Leon Terpins              | 1                  | 0,00%          | 1                     | 0,00%          |
| Fany Rachel Goldfarb           | 147.901            | 0,08%          | 147.901               | 0,08%          |
| Taef Fund, LLC*                | 11.417.375         | 6,16%          | 11.417.375            | 6,16%          |
| Outros                         | 36.019.786         | 19,42%         | 36.019.786            | 19,42%         |
| <b>Total</b>                   | <b>185.448.891</b> | <b>100,00%</b> | <b>185.448.891</b>    | <b>100,00%</b> |

\* Fundo gerido por Tarpon Investimentos S.A.

**Distribuição do Capital Social da Pessoa Jurídica Flin Participações Ltda, até o nível de Pessoa Física**

| Cotistas                | Cotas        |                | Posição em 30/09/2012 |                |
|-------------------------|--------------|----------------|-----------------------|----------------|
|                         |              |                | Em unidades de cotas  |                |
|                         | Quantidade   | %              | Quantidade            | %              |
| Décio Goldfarb          | 1.079        | 33,33%         | 1.079                 | 33,33%         |
| Denise Goldfarb Terpins | 1.079        | 33,33%         | 1.079                 | 33,33%         |
| Marcio Luiz Goldfarb    | 1.079        | 33,34%         | 1.079                 | 33,34%         |
| <b>Total</b>            | <b>3.237</b> | <b>100,00%</b> | <b>3.237</b>          | <b>100,00%</b> |

**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes****Anexo 4****Posição acionária consolidada dos controladores e administradores e ações em circulação Posição em 30/09/2012**

| Acionista                   | Quantidade de Ações Ordinárias<br>(Em unidades) |        | % | Quantidade Total de Ações<br>(Em unidades) |        | % |
|-----------------------------|-------------------------------------------------|--------|---|--------------------------------------------|--------|---|
| <b>Controlador</b>          | 138.340.830                                     | 74,60% |   | 138.340.830                                | 74,60% |   |
| <b>Administradores</b>      |                                                 |        |   |                                            |        |   |
| Conselho da Administração * | 1                                               | 0,0%   |   | 1                                          | 0,0%   |   |
| Diretoria Estatutária       | 387.209                                         | 0,21%  |   | 387.209                                    | 0,21%  |   |
| <b>Conselho Fiscal</b>      | -                                               |        |   | -                                          |        |   |
| <b>Ações em Tesouraria</b>  | -                                               |        |   | -                                          |        |   |
| <b>Outros Acionistas</b>    | 46.720.851                                      | 25,19% |   | 46.720.851                                 | 25,19% |   |
| <b>Total</b>                | 185.448.891                                     | 100,0% |   | 185.448.891                                | 100,0% |   |
| Ações em circulação         | 46.720.851                                      | 25,19% |   | 46.720.851                                 | 25,19% |   |

## **Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva**

## Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas da  
Marisa Lojas S.A.  
São Paulo - SP

## Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Marisa Lojas S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado para os períodos de três e nove meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

## Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, 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 individuais

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

## Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

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

## Outros assuntos

## Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2012, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 30 de outubro de 2012.

ERNST & YOUNG TERCO  
Auditores Independentes S.S.  
CRC-2SP015199/O-6

Leonardo Amaral Donato  
Contador CRC-1RJ090794/O-0'S'SP

## Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

### Declaração do Presidente

Eu, Marcio Luiz Goldfarb, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2012, 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, 30 de outubro de 2012.

---

Marcio Luiz Goldfarb  
Presidente

### Declaração do Diretor Financeiro / Administrativo e de Relações com Investidores

Eu, Paulo Sergio Borsatto, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2012, 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, 30 de outubro de 2012.

---

Paulo Sergio Borsatto  
Diretor de Financeiro / Administrativo  
e de Relações com Investidores

### Declaração do Diretor de Patrimônio e Expansão

Eu, Ricardo José Ribeiro dos Santos, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2012, 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, 30 de outubro de 2012.

---

Ricardo José Ribeiro dos Santos  
Diretor de Patrimônio e Expansão

### Declaração do Diretor de Vendas

Eu, José Luiz da Silva Cunha, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao trimestre findo em 30 de setembro de 2012, 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, 30 de outubro de 2012.

---

José Luiz da Silva Cunha  
Diretor de Vendas

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

### **Declaração do Presidente**

Eu, Marcio Luiz Goldfarb, declaro que:

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

São Paulo, 30 de outubro de 2012.

---

Marcio Luiz Goldfarb  
Presidente

### **Declaração do Diretor Financeiro / Administrativo e de Relações com Investidores**

Eu, Paulo Sergio Borsatto, declaro que:

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

São Paulo, 30 de outubro de 2012.

---

Paulo Sergio Borsatto  
Diretor de Financeiro / Administrativo  
e de Relações com Investidores

### **Declaração do Diretor de Patrimônio e Expansão**

Eu, Ricardo José Ribeiro dos Santos, declaro que:

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

São Paulo, 30 de outubro de 2012.

---

Ricardo José Ribeiro dos Santos  
Diretor de Patrimônio e Expansão

### **Declaração do Diretor de Vendas**

Eu, José Luiz da Silva Cunha, declaro que:

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

São Paulo, 30 de outubro de 2012.

---

José Luiz da Silva Cunha  
Diretor de Vendas