

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

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

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 m²
 - 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 m²
- 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)

	3T12	3T11'	3T11	% Var.	9M12	9M11'	9M11	% Var.
Destaques Operacionais								
Número Total de Lojas - final do período	343	302	302	13,6%	343	302	302	13,6%
Área de Vendas ('000 m ²) - final do período	355,3	317,0	317,0	12,1%	355,3	317,0	317,0	12,1%
Área de Vendas ('000 m ²) - 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 ⁽¹⁾	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⁽²⁾								
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⁽²⁾								
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.

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’.

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.

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 ²)	(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 ²)	(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%
Lucro Bruto	298,8	232,6	231,4	28,5%	782,3	712,0	703,3	9,9%
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%
Resultado Operacional (EBITDA)	84,8	49,5	48,3	71,3%	177,0	186,6	177,9	-5,2%

Margens Operacionais

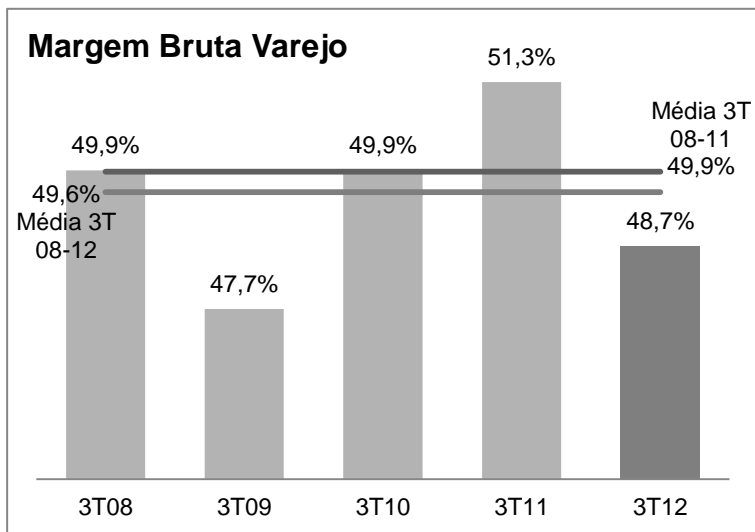
Receita Líquida	100,0%	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	100,0%	
Custo de Mercadorias	-51,3%	-48,7%	-49,0%		-51,1%	-46,8%	-47,5%	
Lucro Bruto	48,7%	51,3%	51,0%	-2,5 pp	48,9%	53,2%	52,5%	-4,3 pp
Despesa com Vendas	-30,8%	-35,5%	-35,5%	4,7 pp	-33,4%	-35,0%	-35,1%	1,6 pp
Despesas Gerais e Administrativas	-4,1%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

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 reinauguração 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.

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.

Cartões Marisa – Indicadores Operacionais e Financeiros

Base de Contas

Base de Contas (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		
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.

Vendas com Juros por meio dos Cartões Marisa

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

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

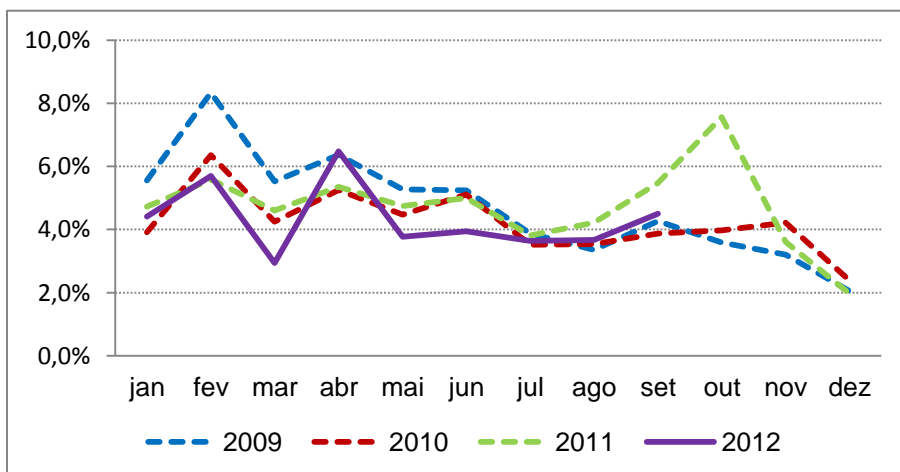
A carteira de recebíveis apresentou crescimento de 16,0%, totalizando R\$ 511,4 milhões. O crescimento da carteira reflete a recuperação da atividade de varejo, combinada com a recuperação da participação do cartão Private Label nas vendas.

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%
Total	511,4 100,0%	441,0 100,0%	16,0%

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

SAX Empréstimos Pessoais – Indicadores Operacionais e Financeiros

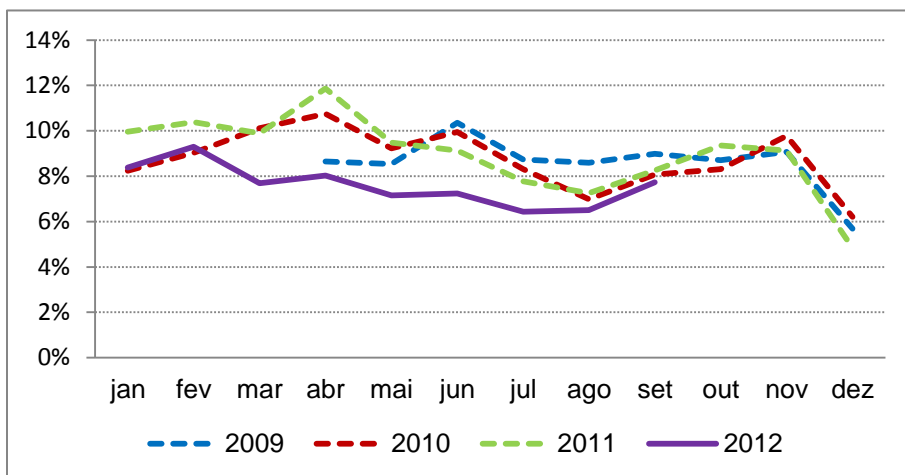
Perfil da Carteira de Recebíveis – SAX

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.

SAX (R\$ milhões)	3T12	%Total	3T11	%Total	%Var
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%
Total	87,0	100,0%	52,6	100,0%	65,4%

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

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
Cartão Private Label								
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%
Resultado Operacional Private Label (A)	15,2	19,8	19,8	-23,2%	53,0	56,1	56,1	-5,6%
Cartão Co-Branded								
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%
Resultado Operacional Co-Branded (B)	11,9	9,3	9,3	27,8%	39,5	36,0	36,0	9,9%
Cartões Marisa (A+B)	27,2	29,2	29,2	-6,9%	92,5	92,1	92,1	0,4%
SAX Empréstimos Pessoais								
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%
Resultado Operacional SAX (C)	12,6	5,0	5,0	150,9%	29,0	13,4	13,4	116,7%
Marisa - Produtos e Serviços Financeiros (A+B+C)	39,7	34,2	34,2	16,2%	121,5	105,5	105,5	15,2%

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).

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 inadimplência 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) ¹

Resultado Operacional Consolidado

(R\$ milhões)	3T12	3T11'	3T11	%Var	9M12	9M11'	9M11	Var. %
Composição do Resultado Consolidado								
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%
Resultado Operacional Consolidado	124,6	83,7	82,5	48,9%	298,5	292,1	283,4	2,2%

Participação no Resultado Consolidado

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%	
Resultado Operacional Consolidado	100,0%	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	100,0%	

Reconciliação do EBITDA

(R\$ milhões)	3T12	3T11'	3T11	%Var	9M12	9M11'	9M11	%Var
Lucro líquido	66,3	34,0	34,0	95,0%	114,3	141,2	141,2	-19,1%
(+) 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%
EBITDA	124,6	83,7	82,5	48,9%	298,5	292,1	283,4	2,2%
Receita líquida do varejo	612,9	453,6	453,6	35,1%	1.600,3	1.339,2	1.339,2	19,5%
Margem EBITDA Varejo / ROL Varejo	13,8%	10,9%	10,7%	2,92 pp	11,1%	13,9%	13,3%	-2,87 pp
Receita líquida consolidada	729,9	558,3	558,3	30,7%	1.943,3	1.685,1	1.685,1	15,3%
Margem EBITDA/ ROL Consolidada	17,1%	15,0%	14,8%	2,08 pp	15,4%	17,3%	16,8%	-1,97 pp

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).

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
Dívida líquida (A)	513,8	355,3
Patrimônio líquido (B)	988,7	851,9
Capital total (A+B)	1.502,6	1.207,2

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

(R\$ '000)		Custo Médio (% cdi)
Safra	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%
Total	788.541	109,3%
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)
RESULTADO FINANCEIRO	(13.144)	(18.216)

Capex

Capex

(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%
Total	48,1	77,4	-37,8%	105,7	172,9	-38,9%

Demonstrativos Financeiros Consolidados

Demonstração de Resultados

(R\$ milhares)	3T12	3T11'	3T11	% Var.	9M12	9M11'	9M11	% Var.
Receita Líquida	729.932	558.274	558.274	30,7%	1.943.329	1.685.119	1.685.119	15,3%
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%
Custo de Mercadorias e Serviços	(381.553)	(289.276)	(302.768)	31,9%	(1.012.048)	(845.604)	(846.276)	19,7%
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%
Lucro Bruto	348.379	268.998	255.506	29,5%	931.281	839.515	838.843	10,9%
Despesas Operacionais	(256.302)	(204.582)	(192.255)	25,3%	(729.267)	(623.086)	(631.123)	17,0%
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%
Lucro operacional antes de resultado financeiro	92.077	64.416	63.251	42,9%	202.014	216.429	207.720	-6,7%
Resultado Financeiro	(13.224)	(18.216)	(17.051)	-27,4%	(58.706)	(41.651)	(32.942)	40,9%
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%
Lucro antes de IR e CSLL	78.853	46.200	46.200	70,7%	143.308	174.778	174.778	-18,0%
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%
Lucro Líquido do Período	66.334	34.025	34.025	95,0%	114.312	141.220	141.220	-19,1%
Lucro Líquido por Ação	0,36	0,18	0,18		0,62	0,77	0,77	
Número de Ações (em Milhares)	185.449	184.551	184.551		185.449	184.551	184.551	
EBITDA	124.610	83.684	82.519	48,9%	298.469	292.071	283.362	2,2%

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).

Balço Patrimonial				PASSIVO (R\$ milhares)			
<i>(R\$ milhares)</i>	3T12	3T11	% Var.	3T12	3T11	% Var.	
ATIVO (R\$ milhares)				CIRCULANTE			
CIRCULANTE				Fornecedores	248.847	170.968	45,6%
Caixa e equivalentes de caixa	267.709	281.068	-4,8%	Empréstimos e financiamentos	114.216	306.850	-62,8%
Títulos e valores mobiliários	1.154	476	142,4%	Salários, provisões e contr. sociais	50.434	47.852	5,4%
Contas a receber de clientes	693.409	538.425	28,8%	Impostos a recolher	46.831	51.441	-9,0%
Estoques	438.218	351.125	24,8%	Partes relacionadas	3.335	2.263	47,4%
Partes relacionadas	-	-	n.a.	Parcelamento de tributos	638	14.123	-95,5%
Impostos a recuperar	95.870	74.504	28,7%	Aluguéis a pagar	11.587	8.612	34,5%
Outros créditos	60.085	30.986	93,9%	Dividendos e JCP a pagar	-	-	n.a.
Total do ativo circulante	1.556.445	1.276.584	21,9%	Receita diferida	12.000	12.000	0,0%
NÃO CIRCULANTE				Outras obrigações	41.967	33.662	24,7%
IR & CS diferidos	89.146	85.073	4,8%	Total do passivo circulante	529.855	647.771	-18,2%
Impostos a recuperar	51.085	69.149	-26,1%	NÃO CIRCULANTE			
Depósitos judiciais	48.549	40.782	19,0%	Empréstimos e financiamentos	674.325	335.492	101,0%
Títulos e valores mobiliários	5.860	5.525	6,1%	Provisão para litígios	55.769	57.876	-3,6%
Partes relacionadas	1.280	1.379	-7,2%	Parcelamento de tributos	692	25.656	-97,3%
Investimentos	-	-	n.a.	Receita diferida	62.000	74.000	-16,2%
Outros investimentos	-	-	n.a.	Total do passivo não circulante	792.786	493.024	60,8%
Imobilizado	456.690	417.923	9,3%	PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Intangível	102.328	96.294	6,3%	Capital social	660.159	651.106	1,4%
Total do ativo não circulante	754.938	716.125	5,4%	Reservas de lucros	208.448	59.588	249,8%
ATIVO TOTAL				Lucro líquido do período	<u>114.312</u>	<u>141.220</u>	-19,1%
	2.311.383	1.992.709	16,0%	Subtotal	982.919	851.914	15,4%
				Participação não controladores	5.823	-	n.a.
				Total do Patrimônio Líquido	988.742	851.914	16,1%
				PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.311.383	1.992.709	16,0%

APÊNDICE

Resultados Cartões Marisa

Cartões Marisa

<i>(R\$ milhões)</i>	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
Total da Receita Líquida	94,2	91,2	91,2	3,3%	285,8	311,5	311,5	-8,2%	
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
Total dos Custos e Despesas	(67,0)	(62,0)	(62,0)	8,1%	(193,3)	(219,4)	(219,4)	-11,9%	
Resultado Operacional (EBITDA)	27,2	29,2	29,2	-6,9%	92,5	92,1	92,1	0,4%	

Resultado Líquido da Inadimplência

<i>(R\$ mm)</i>	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
Resultado Líquido da Inadimplência	(35,5)	(37,3)	(71,1)	-5,0%	(104,4)	(109,5)	(122,2)	-4,7%	

Resultados SAX Empréstimos Pessoais

SAX

<i>(R\$ milhões)</i>	3T12	3T11'	3T11	%Var	9M12	9M11'	9M11	%Var	Localização na DRE Consolidada
Resultado Operacional SAX									
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
Resultado Operacional (EBITDA)	12,6	5,0	5,0	150,9%	29,0	13,4	13,4	116,7%	

Resultado Líquido da Inadimplência

<i>(R\$ milhões)</i>	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
Provisões e Perdas, Líquidas	(7,5)	(5,4)	(4,7)	39,0%	(18,3)	(12,9)	(9,6)	41,9%	