

Dados de Negociação AMAR3 em 30/set/13:

Preço por ação:
R\$ 21,00
Número de ações:
185.532.726

Valor de mercado:
R\$ 3.896 milhões

Teleconferência de Resultados do 3T13:

Data: 18/nov/13
Horário: 13:00 (Brasília)
/ 10:00 (ET)

Telefones para contato:
Português:
+55 (11) 2188-0155
Inglês:
+1 (646) 843 6054

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

Rafael Gasques

+55 11 2109 3121/ 6269
dri@marisa.com.br

São Paulo, 14 de novembro de 2013 – 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 2013 (3T13). As informações da Companhia, exceto quando indicado, têm como base números consolidados, em milhões de reais, conforme as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS). As comparações apresentadas referem-se ao 3T13 em relação ao 3T12.

Marisa anuncia Receita Líquida de R\$ 722,5 milhões no 3T13

- Produtos Financeiros: crescimento robusto da carteira contribuiu para o resultado consolidado
- Resultado consolidado: Receita líquida reduziu 1,0%
- Forte Controle das Despesas: Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas por m²: -2,0%
- Abertura de 9 novas lojas no 3T13 e 21 no 9M13.

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mm, exceto dados operacionais)

	3T13	3T12	% Var.	9M13	9M12	% Var.
Destaques Operacionais						
Número Total de Lojas - final do período	389	343	13,4%	389	343	13,4%
Área de Vendas ('000 m ²) - final do período	395,7	355,3	11,4%	395,7	355,3	11,4%
Área de Vendas ('000 m ²) - média do período	392,5	354,3	10,8%	375,5	351,7	6,8%
Crescimento Receita Líquida Varejo - mesmas lojas ⁽¹⁾	-7,5%	17,2%	-24,7 p.p.	0,6%	8,1%	-7,5 p.p.
Crescimento Receita Líquida Varejo - todas as lojas	-5,7%	35,1%	-40,8 p.p.	3,5%	19,5%	-16,0 p.p.
Despesas SG&A Varejo / Área de Vendas (R\$/m ²)	590,3	602,6	-2,0%	1.837,9	1.734,3	6,0%
Cartão Private Label (2)						
Contas aptas (mil contas)	8.139,4	8.302,2	-2,0%	8.139,4	8.302,2	-2,0%
Contas ativas (mil contas)	2.428,7	2.391,2	1,6%	2.428,7	2.391,2	1,6%
Cartão Co-Branded (2)						
Contas aptas (mil contas)	1.177,3	902,1	30,5%	1.177,3	902,1	30,5%
Contas ativas (mil contas)	802,8	669,1	20,0%	802,8	669,1	20,0%
Destaques Financeiros Consolidados						
Receita Líquida	722,5	729,9	-1,0%	2.095,8	1.943,3	7,8%
Resultado Operacional (EBITDA)	83,2	124,6	-33,3%	277,0	298,5	-7,2%
Varejo	24,1	84,8	-71,6%	96,3	177,0	-45,6%
Cartões Marisa	36,7	27,2	35,0%	119,2	92,5	28,9%
SAX	22,4	12,7	77,1%	61,4	29,0	111,9%
Margem EBITDA / Receita Líquida	11,5%	17,1%	-5,6 p.p.	13,2%	15,4%	-2,1 p.p.
Margem EBITDA / Receita Líquida Varejo	14,4%	20,3%	-5,9 p.p.	16,7%	18,7%	-1,9 p.p.
Lucro Líquido	12,3	66,3	-81,5%	59,8	114,3	-47,7%

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.

Atualizações Sobre Nossos Projetos para 2013

Expansão Geográfica - Abertura de Lojas

Em relação ao nosso plano de abertura de lojas, foram abertas 9 novas lojas no 3T13. Até setembro, aumentamos nossa área de vendas em 8.507 m² e encerramos o trimestre com 389 lojas, ou 395,2 mil m² de área de vendas. Vale destacar que em outubro abrimos mais 5 lojas, o que representa aumento da área de vendas em 4.137 m². Abaixo, segue a lista das inaugurações do 3T13:

- Metropolitan Shopping Betim, MG, formato Marisa Ampliada
- Shopping Ideal em São José, SC, formato Marisa Ampliada
- Shopping Pátio Guarulhos, em Guarulhos, SP, formato Marisa Feminina
- Shopping Amapá Garden em Macapá, AP, formato Marisa Ampliada
- Shopping Bosque dos Ipês em Campo Grande, MS, formato Marisa Ampliada
- Centro de Cotia, SP, formato Marisa Ampliada
- Shopping Patio Arapiraca em Arapiraca, AL, formato Marisa Ampliada
- Shopping Cidade Sorocaba em Sorocaba, SP, formato Marisa Ampliada
- Shopping Iguatemi em Ribeirão Preto, SP, formato Marisa Feminina

Concluimos o projeto de inclusão do setor de calçados em nossas lojas.

Ao final do 3T13, tínhamos 352 lojas mais a loja virtual com o setor de calçados e terminaremos 2013 com 370 lojas esse setor, considerando também as novas lojas que ainda serão abertas no quarto trimestre de 2013.

Nosso programa para recuperação da Margem Bruta de Varejo continua com foco na revisão da cadeia de suprimentos, na gestão de estoques e na gestão de logística.

Neste momento, estamos aprimorando nosso processo de alocação de mercadorias e o modelo de *Push and Pull* a partir de 2014, já com o novo Centro de Distribuição, que estará preparado para esta evolução do modelo de alocação e abastecimento.

Neste sentido, em 01 de outubro, mudamos nosso principal CD para um novo Centro de Distribuição em Itaquaquecetuba com área de 30.000 m² e que comporta tanto nossas alterações no processo de alocação e de abastecimento quanto nosso crescimento orgânico para os próximos cinco anos.

Varejo

O desempenho é explicado pela combinação de fatores macroeconômicos e eventos predominantemente não recorrentes.

Receita Líquida: a receita líquida caiu 5,7%, alcançando R\$ 577,7 milhões. Vale notar que a partir da alteração do critério de arrecadação do INSS, sua contabilização foi alterada e, desta forma, passou a deduzir os valores de receita bruta. Ao excluirmos este efeito, a receita líquida teria diminuído em 4,4%. No conceito mesmas lojas, a receita apresentou redução de 7,5%.

Devemos ressaltar ainda as reformas em 19 lojas, com respectiva área de vendas representando 6% do total da área de vendas. As vendas no critério “mesmas lojas” excluindo o efeito destas reformas teriam reduzido 3,7%.

Notamos a continuação da deterioração de indicadores macroeconômicos que impactam o consumidor da Classe C, tais como: (i) a inflação de alimentos, que variou 10,45% nos 12 meses terminados em setembro de 2013, comparada com 8,86% nos 12 meses terminados em setembro de 2012; e (ii) a confiança do Consumidor que mostra queda contínua desde outubro de 2012, alcançando 105,8 pontos em julho de 2013, abaixo da média histórica de 113 pontos e que também foi impactada pelas manifestações que se iniciaram em meados de junho de 2013.

A extensão dos programas de incentivo ao consumo do governo continua beneficiando à aquisição de bens duráveis em prejuízo ao consumo de itens de vestuário focados na Classe C. O mais recente programa é o Minha Casa Melhor (MCM).

Observamos também o consumidor mais precavido e mais orientado para preços. Diante deste cenário, decidimos antecipar a liquidação da coleção de inverno para o início de julho. Contudo, o lançamento da coleção primavera-verão ocorreu apenas no mês de setembro, o que levou a um desequilíbrio dos estoques prejudicando a venda do trimestre.

Acreditávamos em uma perspectiva macroeconômica mais adversa. Assim, focamos na preservação da nossa capacidade de geração de caixa operacional e reduzimos o volume de compras para o lançamento da coleção Primavera-Verão.

Destaques Varejo (R\$ mm)	3T13	3T12	% Var.	9M13	9M12	% Var.
Destaques Operacionais						
Crescimento Mesmas Lojas	-7,5%	17,2%	-24,7 p.p.	0,6%	8,1%	-7,5 p.p.
Crescimento Todas Lojas	-5,7%	35,1%	-40,8 p.p.	3,5%	19,5%	-16,0 p.p.
Despesas SG&A / Área de Vendas (R\$/m ²)	590,3	602,6	-2,0%	1.837,9	1.734,3	5,97%
Resultado Financeiro						
Receita Líquida	577,7	612,9	-5,7%	1.655,9	1.600,3	3,5%
Custo de Mercadorias	(325,9)	(314,1)	3,8%	(877,8)	(817,9)	7,3%
Lucro Bruto	251,8	298,8	-15,7%	778,1	782,3	-0,5%
Despesa com Vendas	(202,5)	(188,5)	7,4%	(604,6)	(535,1)	13,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(29,2)	(25,0)	16,7%	(85,5)	(74,8)	14,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	4,0	(0,5)	-922,9%	8,4	4,6	82,0%
Resultado Operacional (EBITDA)	24,1	84,8	-71,6%	96,3	177,0	-45,6%
Margens Operacionais						
Custo de Mercadorias	-56,4%	-51,3%		-53,0%	-51,1%	
Lucro Bruto	43,6%	48,7%	-5,2 p.p.	47,0%	48,9%	-1,9 p.p.
Despesa com Vendas	-35,0%	-30,8%	-4,3 p.p.	-36,5%	-33,4%	-3,1 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-5,1%	-4,1%	-1,0 p.p.	-5,2%	-4,7%	-0,5 p.p.
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,7%	-0,1%	0,8 p.p.	0,5%	0,3%	0,2 p.p.
Resultado Operacional (EBITDA)	4,2%	13,8%	-9,7 p.p.	5,8%	11,1%	-5,2 p.p.

Custo de Mercadorias Vendidas: o custo de mercadorias vendidas subiu 3,8%, atingindo R\$ 325,9 milhões. Esse aumento é decorrente: (i) da inflação do período e; (ii) da alteração do mix de produtos vendidos.

Lucro Bruto: o lucro bruto reduziu 15,7%, totalizando R\$ 251,8 milhões e a margem bruta caiu 5,2 p.p. em relação ao 3T12.

Ao excluirmos o efeito da contabilização do INSS na receita líquida, o lucro bruto teria sido de R\$ 298,5 milhões e a margem bruta ex-INSS teria sido de 44,4%, apresentando queda de 4,3 p.p.

Os principais fatores que contribuíram para esta variação foram (i) a antecipação da liquidação da coleção de inverno, que em 2012 começou em 01 de agosto para a região Sul e em 18 de julho para as demais regiões e em 2013 começou no dia 03 de julho para todas as regiões. Isso resulta em maior número de dias com a coleção já remarcada e menor número de dias com a coleção com preços cheios; (ii) o lançamento da coleção Primavera-Verão em setembro de 2013, uma vez que em 2012 o lançamento ocorreu em agosto concomitante com a introdução do setor de calçados em mais 100 lojas; (iii) às temperaturas mais baixas durante agosto e setembro, o que prejudicou as vendas e as margens da nova coleção; e (iv) à deterioração do ambiente macroeconômico também contribuiu para o aumento da demanda por itens de menor valor agregado.

Despesas com Vendas: as despesas com vendas cresceram 7,4%, alcançando R\$ 202,5 milhões, inferior ao crescimento de área média mais a inflação do período (11,4% e 5,86%, respectivamente).

Vale destacar que, mesmo com a abertura de 9 novas lojas no 3T13 e abertura programada de 18 novas lojas no 4T13 e com suas respectivas despesas pré-operacionais, as despesas com vendas cresceram abaixo do aumento de área média adicionada à inflação. Além disso, mesmo se mantivéssemos a reclassificação contábil do INSS nessa rubrica, as despesas com vendas totais teriam subido 16,3%, abaixo do crescimento da área mais a inflação do período.

As despesas com vendas no critério mesmas lojas caíram 2,1%. Se mantivéssemos a reclassificação contábil do INSS alocada nessa rubrica, as despesas com vendas em mesmas lojas teriam subido 7,4%, abaixo da inflação e do reajuste da categoria no período.

Como percentual da receita líquida, as despesas com vendas aumentaram em 4,3 p.p., principalmente em decorrência da desaceleração da receita do período.

Em relação à área média de vendas, as Despesas com Vendas caíram 6,6% e ficaram em R\$ 515,88 por m², contra R\$ 532,01 por m² no 3T12.

Despesas Gerais e Administrativas: as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 29,2 milhões, aumento de 16,7%, em decorrência do reajuste dos salários em 7,9% e de R\$ 2,5 milhões decorrente de novas etapas de projetos de consultoria e de tecnologia de informação.

Como percentual da receita líquida de varejo, aumentaram 1,0 p.p. e atingiram 5,1%.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais: Outras Receitas (Despesas) Operacionais: as outras receitas operacionais foram de R\$ 4,0 milhões, equivalentes a 0,9% da receita líquida de varejo, frente a outras despesas operacionais no 3T12 de R\$ 0,5 milhões, deve-se a: i) registro de créditos tributários no valor de R\$ 6,6 milhões; e, ii) aumento das despesas com provisão para contingências no valor de R\$ 2,1 milhão.

Resultado Operacional (EBITDA): o resultado operacional diminuiu em 71,6%, atingindo R\$ 24,1 milhões e a margem EBITDA caiu 9,7 p.p., para 4,2%. Essa redução é resultado da combinação dos fatores explicados anteriormente, da variação das vendas, da redução de margem bruta e do aumento das despesas 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
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
4T12	8.736	2.562	965	731	9.701	3.293
1T13	7.884	2.591	956	738	8.840	3.329
2T13	8.442	2.295	1.063	756	9.505	3.051
3T13	8.139	2.429	1.177	803	9.317	3.232

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.

Considerando o total de contas ativas (Private Label e Co-Branded), observamos crescimento de 5,6%. Isso reflete o crescimento da atividade do varejo, e os efeitos do programa de fidelização (Programa Amiga) lançado no 2S2011.

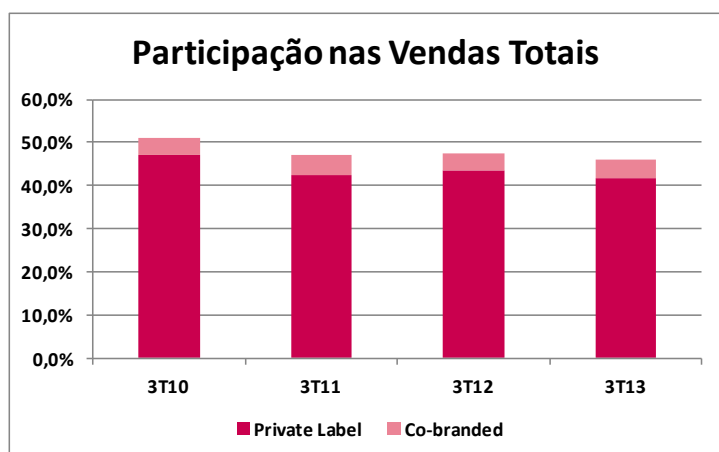
O crescimento da base ativa de cartões co-branded denota nossa acertada decisão no estabelecimento desta parceira e vem sendo importante fator para contribuição do resultado.

Vendas por meio dos Cartões Marisa

A participação dos Cartões Marisa no total das vendas foi de 46,0%, redução de 1,6 p.p. em relação ao 3T12.

Acreditamos que o ambiente de incerteza e a queda do índice de confiança do consumidor, que afetam diretamente a demanda por crédito ao consumo, foram os principais responsáveis por esta queda.

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.



Vendas Totais	Private Label	Co-Branded	Cartões Marisa	Outros Meios de Pagamento
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	40,5%	3,5%	44,0%	56,0%
2T12	45,0%	4,0%	49,0%	51,0%
3T12	43,6%	4,0%	47,6%	52,4%
4T12	42,1%	3,9%	46,1%	53,9%
1T13	40,4%	3,9%	44,2%	55,8%
2T13	42,8%	3,9%	46,6%	53,4%
3T13	41,8%	4,2%	46,0%	54,0%

A base de clientes cadastrados no Programa Amiga já chega a 4,0 milhões de clientes aptos e 2,4 milhões de clientes ativos.

Vendas com Juros por meio dos Cartões Marisa

Vendas com Juros (%)	Private Label	Co-Branded
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	18,8%	12,3%
4T12	23,0%	13,2%
1T13	19,8%	12,2%
2T13	19,7%	14,0%
3T13	18,9%	13,3%

Ticket Médio

Ticket Médio (R\$)	Private Label	Co-Branded	Marisa
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	116,79	113,97	86,27
3T12	110,93	109,08	80,29
4T12	120,19	121,64	85,44
1T13	105,80	112,75	77,44
2T13	117,69	116,08	87,28
3T13	110,53	107,84	80,28

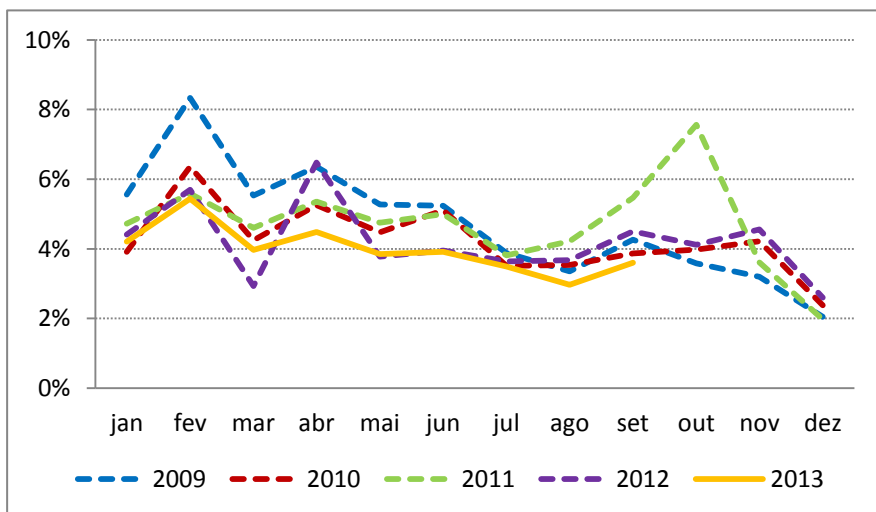
Perfil da Carteira de Recebíveis – Private Label

A carteira de recebíveis diminuiu de 1,4%, totalizando R\$ 504,1 milhões. A variação da carteira reflete a variação da atividade de varejo.

Notamos aumento de 0,1 p.p. na parcela em atraso sobre o total da carteira devido à redução das vendas do varejo do 2T13 para o 3T13, o que gera descompasso entre o saldo da carteira e a posição de atrasos. Entretanto, observamos que as rolagens atuais são 0,59 pp menores do que no 3T12, o que aponta para melhoria do indicador para os próximos meses. A carteira vencida com mais de 90 dias totalizou R\$ 50,2 milhões (10,0% sobre a carteira) frente aos R\$ 46,6 milhões (9,1% sobre a carteira) apresentados em setembro de 2012.

Private Label (R\$ mm)	3T13	%Total	3T12	%Total	%Var
Em dia:	309,7	61,4%	314,5	61,5%	-1,5%
Vencidas:	194,4	38,6%	196,9	38,5%	-1,3%
1 a 30 dias	89,4	17,7%	91,4	17,9%	-2,1%
31 a 60 dias	31,3	6,2%	36,6	7,2%	-14,4%
61 a 90 dias	23,4	4,6%	22,3	4,4%	4,9%
91 a 120 dias	19,3	3,8%	19,9	3,9%	-3,0%
121 a 150 dias	14,9	3,0%	13,1	2,6%	14,0%
151 a 180 dias	16,0	3,2%	13,6	2,7%	17,5%
Total	504,1	100,0%	511,4	100,0%	-1,4%

Índice de Eficiência de Cobrança – EFICC* – Private Label



O EFICC é o indicador de atrasos de todas as parcelas de todas as safras sobre o total da carteira.

Esta métrica serve como indicador antecedente de potencial inadimplência futura, e que também podemos acompanhar as rolagens.

Notamos níveis de inadimplência em patamares abaixo do normal para o período.

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 80,6%, alcançando R\$ 157,1 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.

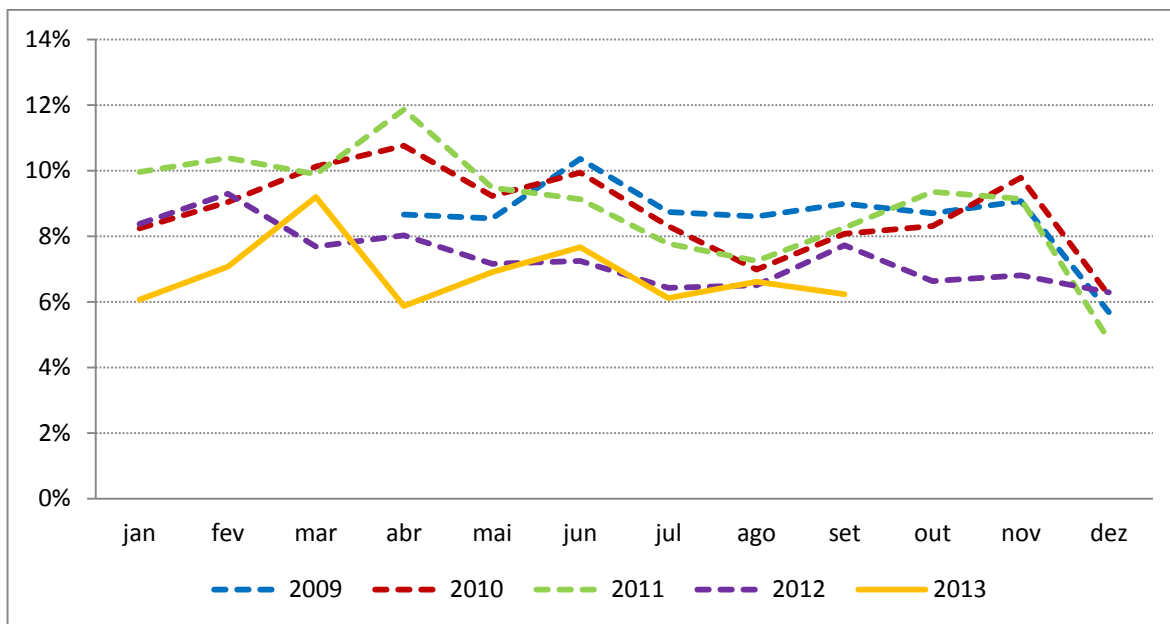
No início de 2012, automatizamos processos de avaliação e etapas o que nos levou à redução das despesas, à simplificação dos processos e maior precisão na concessão de crédito, o que têm nos auxiliado na redução da inadimplência e na melhoria do conhecimento do perfil dos nossos clientes.

Desta forma, apresentamos aumento de 60,3% no volume concedido e decorrente do aumento de 41,6% volume de contratos e de 13,2% no ticket médio, pela melhoria do perfil do cliente.

SAX (R\$ mm)	3T13	%Total	3T12	%Total	%Var
Em dia:	117,5	74,8%	64,6	74,3%	81,9%
Vencidas:	39,6	25,2%	22,4	25,7%	76,8%
1 a 30 dias	8,5	5,4%	4,8	5,5%	77,1%
31 a 60 dias	5,5	3,5%	2,9	3,3%	89,7%
61 a 90 dias	4,7	3,0%	2,5	2,9%	88,0%
91 a 120 dias	4,3	2,7%	2,3	2,6%	87,0%
121 a 150 dias	3,8	2,4%	2,1	2,4%	81,0%
151 a 180 dias	3,3	2,1%	1,9	2,2%	73,7%
181 a 240 dias	5,2	3,3%	3,1	3,6%	67,7%
241 a 300 dias	3,0	1,9%	1,9	2,2%	57,9%
301 a 360 dias	1,3	0,8%	0,9	1,0%	44,4%
Total	157,1	100,0%	87,0	100,0%	80,6%

Índice de Eficiência de Cobrança – EFICC* – SAX

Em relação à inadimplência, analisando o EFICC como indicador antecedente de potencial inadimplência futura, nota-se níveis de inadimplência em patamares abaixo do histórico para o período.



*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\$ mm)	3T13	3T12	%Var	9M13	9M12	Var. %
Cartão Private Label						
Rec. de Interm. Fin. Liq. do Custo de Funding	66,2	63,7	3,8%	204,7	184,4	11,0%
Receita de Tarifas, Seguros	28,5	23,3	22,4%	88,6	64,9	36,5%
Outros	(11,0)	(9,9)	11,5%	(28,8)	(23,4)	23,2%
Resultado Líquido da Inadimplência	(35,1)	(35,5)	-1,1%	(122,1)	(104,4)	17,0%
Custos e Despesas Operacionais	(23,5)	(26,4)	-10,9%	(70,7)	(68,5)	3,2%
Resultado Operacional Private Label (A)	25,0	15,2	64,3%	71,7	53,0	35,4%
Cartão Co-Branded						
Acordo de exclusividade	3,0	3,0	0,0%	9,0	9,0	0,0%
Receita de comissão	1,7	1,2	41,6%	4,7	4,2	11,2%
Resultado da operação (50%)	6,9	7,7	-10,4%	33,8	26,3	28,7%
Resultado Operacional Co-Branded (B)	11,7	11,9	-2,4%	47,5	39,5	20,3%
Cartões Marisa						
Resultado Operacional Cartões Marisa (A+B)	36,7	27,2	35,0%	119,2	92,5	28,9%
SAX						
Rec. de Interm. Fin. Liq. do Custo de Funding	42,6	23,1	84,4%	107,5	55,4	94,1%
Resultado Líquido da Inadimplência	(15,6)	(7,4)	110,4%	(33,4)	(18,3)	82,0%
Custos dos serviços prestados	(2,2)	-	n/a	(6,5)	-	n/a
Despesas Gerais e Administrativas	(2,3)	(3,0)	-22,7%	(6,3)	(8,1)	-22,4%
Resultado Operacional SAX (C)	22,4	12,7	77,1%	61,4	29,0	111,9%
Marisa - Produtos e Serviços Financeiros (A+B+C)	59,1	39,8	48,4%	180,7	121,5	48,7%

Indicadores Private Label	3T13	3T12	9M13	9M12
Margem Operacional	26,4%	17,5%	24,4%	21,2%
Resultado Líquido da Inadimplência / Receitas	-37,1%	-40,8%	-41,6%	-41,9%
Resultado Líquido da Inadimplência / Carteira	-7,0%	-6,9%	-24,2%	-20,4%

Cartão Private Label: a receita de intermediação financeira líquida de custos de funding aumentou 3,8%, pelo aumento de 4,0% das receitas de juros do Cartão Private Label nas vendas, e pelo aumento dos custos de funding de 17,9%.

A receita de tarifas e seguros cresceu 22,4%, decorrente do crescimento de 1,6% da base ativa de clientes e do aumento da penetração dos produtos de seguros e assistências.

A conta "Outros" aumentou 11,5% é decorrente principalmente do custo do Programa de fidelização Amiga no valor de R\$ 11,3 milhões no 3T13, frente aos R\$ 10,7 milhões apresentados no 3T12 é contabilizado nesta rubrica.

O resultado líquido da inadimplência, que inclui as perdas com operações de crédito já líquidas de recuperações, bem como ajustes de provisionamento, caiu 1,1%, resultante do aumento de 1,2% nas Perdas com Operações de Crédito e do aumento de 20,2% da Recuperação das Perdas do Cartão Marisa pela redução das baixas (*write-offs*).

Os custos e despesas operacionais foram reduzidos em 10,9% para R\$ 23,5 milhões, principalmente em decorrência dos esforços de controle de custos.

Cartão Co-Branded: O resultado da operação reduziu 10,4%, devido à retomada do crescimento na base de clientes, aumentando as despesas com vendas e colocação de cartões.

A receita de comissão cresceu 41,6%, pelo número de cartões ativos em 20,0% frente ao 3T12.

SAX Empréstimos Pessoais: a receita de intermediação financeira líquida de custos de captação subiu 84,4%, refletindo o crescimento de 60,3% no volume concedido, elevando a carteira de recebíveis a R\$ 157,1 milhões.

O resultado líquido da inadimplência, que inclui as perdas com operações de crédito já líquidas de recuperações, bem como ajustes de provisionamento, subiu 110,4% para R\$ 15,6 milhões, principalmente devido ao aumento do saldo da provisão para perdas em mais de 150%, prática alinhada com nossa política e com a nossa leitura de maturação futura da carteira e do provável aumento da inadimplência do setor financeiro como um todo. A recuperação aumentou 87,3%, e a perda bruta efetiva aumentou 44,6%, abaixo do crescimento da carteira e da receita de juros.

As despesas gerais e administrativas foram reduzidas em 22,7%, totalizando R\$ 2,3 milhões. Vale destacar que a partir do 1T13, abrimos esta conta entre Despesas Gerais e Administrativas e “Custos dos Serviços Prestados”. Estas duas linhas quando observadas conjuntamente passaram de R\$ 3,0 milhões para R\$ 4,5 milhões, devido principalmente ao aumento de pessoal para suportar o crescimento do volume de propostas avaliadas.

Resultado Operacional (EBITDA): a combinação dos fatores explicados acima levou o resultado operacional da divisão de Produtos e Serviços Financeiros a R\$ 59,1 milhões, aumento de 48,4% sobre o 3T12.

Resultado Operacional Consolidado (EBITDA Consolidado) ¹

Resultado Operacional Consolidado

(R\$ mm)	3T13	3T12	%Var	9M13	9M12	Var. %
Composição do Resultado Consolidado						
Varejo	24,1	84,8	-71,6%	96,3	177,0	-45,6%
Cartões Marisa	36,7	27,2	35,0%	119,2	92,5	28,9%
SAX	22,4	12,7	77,1%	61,4	29,0	111,9%
Resultado Operacional Consolidado	83,2	124,6	-33,3%	277,0	298,5	-7,2%

Participação no Resultado Consolidado

Varejo	28,9%	68,0%		34,8%	59,3%	
Cartões Marisa	44,1%	21,8%		43,0%	31,0%	
SAX	27,0%	10,2%		22,2%	9,7%	
Resultado Operacional Consolidado	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	

Reconciliação do EBITDA

(R\$ mm)	3T13	3T12	%Var	9M13	9M12	Var. %
Lucro líquido	12,3	66,3	-81,5%	59,8	114,3	-47,7%
(+) IR e CSLL - Corrente	15,2	12,4	22,1%	56,1	34,8	61,1%
(+) IR e CSLL - Diferidos	(11,1)	0,1	-10471,0%	(34,6)	(5,8)	493,8%
(+) Resultado Financeiro Líquido	25,2	13,2	90,5%	74,8	58,7	27,5%
(+) Depreciação e Amortização	41,7	32,5	28,1%	120,8	96,5	25,3%
EBITDA	83,2	124,6	-33,3%	277,0	298,5	-7,2%
Receita líquida do varejo	577,7	612,9	-5,7%	1.655,9	1.600,3	3,5%
Margem EBITDA/ ROL Varejo	14,4%	20,3%	-5,9 p.p.	16,7%	18,7%	-1,9 p.p.
Receita líquida consolidada	722,5	729,9	-1,0%	2.095,8	1.943,3	7,8%
Margem EBITDA/ ROL Consolidada	11,5%	17,1%	-5,6 p.p.	13,2%	15,4%	-2,1 p.p.
Receita líquida do Varejo	577,7	612,9	-5,7%	1.655,9	1.600,3	3,5%
Margem EBITDA Varejo / ROL Varejo	4,2%	13,8%	-9,7 p.p.	5,8%	11,1%	-5,2 p.p.

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 na ITR de 30/09/13. 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\$ 2,2 milhões e R\$ 2,2 milhões, no 3T13 e 3T12 respectivamente) e (2) despesas de G&A da unidade SAX que no ITR foram lançadas na unidade Cartões Marisa (R\$ 0,6 milhão e R\$ 0,5 milhão, no 3T13 e 3T12 respectivamente).

Endividamento Líquido e Resultado Financeiro Líquido

<i>Endividamento Líquido (R\$ mm)</i>	3T13	3T12
Composição da Dívida Líquida		
Dívida bruta	786,5	788,5
Dívida de curto prazo	101,1	114,2
Dívida de longo prazo	685,4	674,3
Caixa e aplicações financeiras	188,9	268,9
Dívida líquida (A)	597,6	519,7
Patrimônio líquido (B)	1.101,7	988,7
Capital total (A+B)	1.699,3	1.508,4
Alavancagem Financeira		
Dívida bruta / (Dívida bruta + PL)	42%	44%
Dívida líquida / (Dívida líquida + PL)	35%	34%
Dívida líquida / EBITDA LTM (x)	1,25x	1,27x

Encerramos o 3T13 com endividamento líquido de R\$ 597,6 milhões, 15,0% acima do 3T12. Este aumento é basicamente relacionado à redução da nossa posição de caixa decorrente ao aumento da abertura de lojas e aos seus respectivos investimentos.

Mantemos 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 e com grau de alavancagem em torno de 1,0x /EBITDA.

Resultado Financeiro Líquido: o resultado financeiro líquido foi de despesa líquida de R\$ 25,2 milhões, aumento de 90,5%. Essa redução decorre principalmente (i) do SWAP de ações e (ii) da redução dos rendimentos com aplicações face a diminuição da posição de caixa acima mencionada.

Para auxiliar o processo de análise e leitura de nossas informações financeiras, incluímos a abertura de nossas despesas financeiras, conforme abaixo. Vale destacar que contávamos com uma operação de SWAP junto ao Bradesco, que somos ativos em AMAR3 (+ Dividendos) e passivos em CDI+0,90% ao ano. Embora nosso custo de captação esteja em 109,79% do CDI, esta operação gera variações no valor da rubrica de despesas financeiras, enquanto nosso caixa está aplicado em 101,05% do CDI.

<i>Res. Financeiro Líq. (R\$ mm)</i>	3T13	3T12	%Var
Receitas Financeiras	11,1	14,4	-22,7%
Despesas Financeiras	(26,1)	(15,8)	65,2%
AVP e Outras	(10,2)	(11,8)	-13,8%
Resultado Financeiro Líquido	(25,2)	(13,2)	90,5%

Empréstimos e Financiamentos (R\$ '000)		Custo Médio (% cdi)
Safra	42.783	112,5%
Itau	24.663	108,6%
Bradesco	5.162	108,5%
Finame	20.387	48,6%
Debenture 1ª tranche	307.619	112,0%
Debenture 2ª tranche	358.946	111,2%
(-) Desp. a apropriar Deb.	(2.735)	-
FIDC	18.224	-
Leasing	11.467	128,1%
Total	786.517	109,79%
Caixa e Aplicações	188.891	101,05%

Despesas e Receitas Financeiras	3T13	2T13
Rendimentos com aplicações	3.920	4.857
Swap de Ações	(3.458)	7.449
V.C. empréstimos	-	-
Juros sobre empréstimos	(560)	(401)
Juros debêntures	(15.379)	(13.932)
Despesas bancárias e IOF	(2.028)	(1.789)
Descontos obtidos	198	289
Descontos concedidos	(2.100)	(2.230)
Variação monetária – SELIC	112	(150)
Variação cambial importação	(322)	(348)
AVP - Despesas financeiras	(5.664)	(7.074)
Outras	87	105
Resultado Financeiro	(25.194)	(13.224)

Capex

<i>Capex (R\$ mm)</i>	3T13	3T12	%Var.	9M13	9M12	%Var.
Lojas Novas	44,6	27,1	64,2%	97,3	60,5	61,0%
Ampliações e Reformas	25,7	7,7	233,3%	45,0	13,5	232,5%
Logística	10,3	0,5	1854,9%	13,8	1,6	767,7%
TI	4,6	7,7	-40,5%	19,4	17,1	13,5%
Outros	3,4	1,5	129,8%	15,0	13,1	15,0%
Total	88,6	44,6	98,7%	190,6	105,7	80,3%

Nossos investimentos aumentaram 98,7% devido principalmente à aceleração do ritmo de abertura e a realização de reformas e ampliações em mais lojas no 3T13, uma vez que inauguramos 9 lojas no 3T13 e 21 no 9M13, contra 7 novas lojas inauguradas nos 9M12. Reformamos 19 lojas que foram abertas em outubro e em novembro e investimos na mudança e na ampliação de nossos CDs.

Demonstrativos Financeiros Consolidados

Demonstração de Resultados (R\$ milhares)	3T13	3T12	Var. %	9M13	9M12	Var (%)
Receita Líquida	722.526	729.932	-1,0%	2.095.794	1.943.329	7,8%
Receita Líquida - Varejo	577.665	612.887	-5,7%	1.655.925	1.600.252	3,5%
Receita Líquida - Cartão	101.462	94.199	7,7%	330.227	285.820	15,5%
Receita Líquida - Sax	43.399	22.846	90,0%	109.642	57.257	91,5%
Custo de Mercadorias e Serviços	(402.399)	(381.553)	5,5%	(1.112.233)	(1.012.048)	9,9%
Custo de Mercadorias - Varejo	(325.914)	(314.105)	3,8%	(877.849)	(817.912)	7,3%
Custo de Serviços Financeiros - Cartão	(57.802)	(60.240)	-4,0%	(192.439)	(173.944)	10,6%
Custo de Serviços Financeiros - Sax	(18.683)	(7.208)	159,2%	(41.945)	(20.192)	107,7%
Lucro Bruto	320.127	348.379	-8,1%	983.561	931.281	5,6%
Lucro Bruto - Varejo	251.751	298.782	-15,7%	778.076	782.340	-0,5%
Lucro Bruto - Cartão	43.660	33.959	28,6%	137.788	111.876	23,2%
Lucro Bruto - Sax	24.716	15.638	58,1%	67.697	37.065	82,6%
Despesas Operacionais	(278.621)	(256.302)	8,7%	(827.396)	(729.267)	13,5%
Despesas com vendas - Varejo	(202.464)	(188.499)	7,4%	(604.633)	(535.144)	13,0%
Despesas Gerais e Administrativas - Varejo	(29.213)	(25.025)	16,7%	(85.514)	(74.815)	14,3%
Despesas Gerais e Administrativas - Cartão	(4.475)	(3.308)	35,3%	(15.102)	(9.591)	57,5%
Despesas Gerais e Administrativas - Sax	(2.194)	(2.793)	-21,4%	(6.038)	(7.824)	-22,8%
Outras Receitas (Despesas) Op. - Varejo	3.991	(485)	-922,9%	8.390	4.609	82,0%
Outras Receitas (Despesas) Op. - Cartão	(2.499)	(3.474)	-28,1%	(3.445)	(9.796)	-64,8%
Outras Receitas (Despesas) Op. - Sax	(107)	(185)	-42,2%	(230)	(251)	n.a.
Depreciação e Amortização	(41.660)	(32.533)	28,1%	(120.824)	(96.455)	25,3%
Lucro operacional antes de resultado financeiro	41.506	92.077	-54,9%	156.165	202.014	-22,7%
Resultado Financeiro	(25.194)	(13.224)	90,5%	(74.847)	(58.706)	27,5%
Despesas Financeiras	(36.324)	(27.629)	31,5%	(99.266)	(95.246)	4,2%
Receitas Financeiras	11.130	14.405	-22,7%	24.419	36.540	-33,2%
Lucro antes de IR e CS	16.312	78.853	-79,3%	81.318	143.308	-43,3%
IR e CS - Correntes	(15.159)	(12.412)	22,1%	(56.095)	(34.818)	61,1%
IR e CS - Diferidos	11.097	(107)	-10471,0%	34.571	5.822	n.a.
Lucro Líquido do Período	12.250	66.334	-81,5%	59.794	114.312	-47,7%
Lucro Líquido por Ação	0,07	0,36	-81,5%	0,32	0,62	-47,7%
Número de Ações (em Milhares)	185.533	185.449		185.533	185.449	
EBITDA	83.166	124.610	-33,3%	276.989	298.469	-7,2%
EBITDA Varejo	24.065	84.773	-71,6%	96.319	176.990	-45,6%
EBITDA Cartões	36.686	27.177	35,0%	119.241	92.489	28,9%
EBITDA SAX	22.415	12.660	77,1%	61.429	28.990	111,9%

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 na ITR de 30/09/13. 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\$ 2,2 milhões e R\$ 2,2 milhões, no 3T13 e 3T12 respectivamente) e (2) despesas de G&A da unidade SAX que no ITR foram lançadas na unidade Cartões Marisa (R\$ 0,6 milhão e R\$ 0,5 milhão, no 3T13 e 3T12 respectivamente).

Balanco Patrimonial

Balanco Patrimonial	3T13	3T12	Var. %	PASSIVO (R\$ milhares)	3T13	3T12	Var. %
ATIVO (R\$ milhares)				CIRCULANTE			
CIRCULANTE				Fornecedores			
Caixa e equivalentes de caixa	188.674	267.709	-29,5%	194.309	242.165	-19,8%	
Títulos e valores mobiliários	217	1.154	-81,2%	Empréstimos e financiamentos	101.085	114.216	-11,5%
Contas a receber de clientes	734.596	693.409	5,9%	Salários, provisões e CS	51.695	50.434	2,5%
Estoques	422.059	431.536	-2,2%	Impostos a recolher	45.597	28.687	58,9%
Partes relacionadas	-	-	n.a.	Partes relacionadas	2.909	3.110	-6,5%
Impostos a recuperar	65.826	105.882	-37,8%	Parcelamento de tributos	-	638	-100,0%
Outros créditos	81.752	60.085	36,1%	Aluguéis a pagar	14.439	11.587	24,6%
Total do ativo circulante	1.493.124	1.559.775	-4,3%	Receita diferida	12.000	12.000	0,0%
NÃO CIRCULANTE				Outras obrigações	39.725	42.192	-5,8%
IR e CS diferidos	115.161	89.146	29,2%	Total do passivo circulante	461.759	505.029	-8,6%
Impostos a recuperar	13.816	22.929	-39,7%	NÃO CIRCULANTE			
Depósitos judiciais	44.091	48.549	-9,2%	Empréstimos e financiamentos	685.431	674.325	1,6%
Títulos e valores mobiliários	7.431	5.860	26,8%	Provisões judiciais	45.511	55.769	-18,4%
Partes relacionadas	1.174	1.280	-8,3%	Parcelamento de tributos	-	692	-100,0%
Investimentos	-	-	n.a.	Receita diferida	50.000	62.000	-19,4%
Imobilizado	553.753	456.690	21,3%	Total do passivo não circulante	780.942	792.786	-1,5%
Intangível	115.832	102.328	13,2%	PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Total do ativo não circulante	851.258	726.782	17,1%	Capital social	661.493	660.159	0,2%
TOTAL DO ATIVO				Reservas de lucros	380.394	208.448	82,5%
2.344.382	2.286.557	2,5%		Lucro do Exercício	59.794	114.312	n.a.
				Subtotal	1.101.681	982.919	12,1%
				Participação não controladores	-	5.823	n.a.
				Total do Patrimônio Líquido	1.101.681	988.742	11,4%
				TOTAL DO PASSIVO E PL			
				2.344.382	2.286.557	2,5%	

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (R\$ milhares)	3T13	3T12	Var. %	9M13	9M12	Var. %
Caixa Líquido Atividades Operacionais	156.981	32.248	386,8%	159.060	1.511	10426,8%
Caixa Gerado nas Operações	60.546	119.287	-49,2%	189.460	270.672	-30,0%
Lucro Líquido do Exercício	12.250	66.332	-81,5%	59.794	114.312	-47,7%
Depreciação e Amortização	41.660	35.654	16,8%	120.824	106.549	13,4%
Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado	59	(417)	-114,2%	582	3.678	-84,2%
Plano de Opção de Compra de Ações	659	565	16,6%	1.504	1.789	-15,9%
Enc.Fin. e Var. Cambial sobre financiamentos, empréstimos e ob. fiscais	26.299	18.865	39,4%	59.515	56.747	4,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(11.097)	107	n/a	(34.571)	(5.822)	493,8%
Receita Diferida	(3.000)	(3.000)	0,0%	(9.000)	(9.000)	0,0%
Provisão para Riscos	(6.284)	1.181	-632,1%	(9.188)	2.419	-479,8%
Variações nos Ativos e Passivos	111.028	(78.568)	-241,3%	20.984	(253.109)	-108,3%
Contas a receber de clientes	61.124	(13.413)	-555,7%	143.729	(11.044)	-1401,4%
Estoques	(3.574)	(66.739)	-94,6%	(54.479)	(150.145)	-63,7%
Títulos e Valores Mobiliários	953	327	191,4%	429	(964)	-144,5%
Tributos a Compensar	6.975	(14.876)	-146,9%	3.630	(13.278)	-127,3%
Depósitos Judiciais	7.441	(2.018)	-468,7%	5.964	(11.880)	-150,2%
Outros Créditos	7.520	(21.439)	-135,1%	4.151	(38.919)	-110,7%
Fornecedores	35.125	36.599	-4,0%	(53.450)	63.722	-183,9%
Tributos a Recolher	(1.988)	(9.108)	-78,2%	(8.669)	(60.891)	-85,8%
Salários, Provisões e Encargos Sociais	(3.968)	4.890	-181,1%	(6.108)	9.452	-164,6%
Partes Relacionadas	(335)	810	-141,4%	(3.472)	(1.660)	109,2%
Parcelamento de Tributos	(773)	(175)	341,7%	(1.148)	(34.764)	-96,7%
Aluguéis a pagar	(920)	(587)	n/a	(1.792)	(1.543)	n/a
Outras Obrigações	3.448	7.161	-51,9%	(7.801)	(1.195)	552,8%
Outros	(14.593)	(8.471)	72,3%	(51.384)	(16.052)	220,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(14.593)	(8.471)	72,3%	(51.384)	(16.052)	220,1%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(88.647)	(43.798)	102,4%	(190.598)	(99.899)	90,8%
Aquisição de Imobilizado	(76.808)	(37.643)	104,0%	(158.251)	(83.368)	89,8%
Aquisição de Ativo Inatngível	(11.839)	(6.976)	69,7%	(32.347)	(22.354)	44,7%
Participação não controladores	-	821	-100,0%	-	5.823	-100,0%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	(26.678)	(7.634)	249,5%	(65.107)	(275.197)	-76,3%
Captação de financiamentos - terceiros	(7.620)	4.817	-258,2%	51.322	41.579	23,4%
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	-	-	n/a	(21.435)	(31.576)	-32,1%
Pagamento de obrigação por arrendamento	(4.525)	(2.005)	125,7%	(7.189)	(3.075)	133,8%
Amortização de financiamentos	(13.961)	(9.640)	44,8%	(58.871)	(246.671)	-76,1%
Juros Pagos	(572)	(806)	-29,0%	(30.268)	(44.507)	-32,0%
Aumento de capital por opção de compra exercida	-	-	n/a	1.334	9.053	-85,3%
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	41.656	(19.184)	-317,1%	(96.645)	(373.585)	-74,1%
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	147.018	286.893	-48,8%	285.319	641.294	-55,5%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	188.674	267.709	-29,5%	188.674	267.709	-29,5%

APÊNDICE

Resultados Cartões Marisa

Cartões Marisa (R\$ mm)	3T13	3T12	%Var	9M13	9M12	Var. %	Localização na DRE Consolidada
Tarifas e Seguros	28,5	23,3	22,4%	88,6	64,9	36,5%	Receita Líquida - Cartão
Receita de Intermediação Financeira	67,2	64,6	4,0%	207,3	187,1	10,8%	Receita Líquida - Cartão
Recuperação das Perdas do Cartão Marisa	5,2	4,3	20,2%	15,6	17,6	-11,5%	Receita Líquida - Cartão
Outros	(11,0)	(9,9)	11,5%	(28,8)	(23,4)	23,2%	Receita Líquida - Cartão
Acordo de Exclusividade - <i>Co-Branded</i>	3,0	3,0	0,0%	9,0	9,0	0,0%	Receita Líquida - Cartão
Receita de Comissão - <i>Co-Branded</i>	1,7	1,2	41,6%	4,7	4,2	11,2%	Receita Líquida - Cartão
Resultado da Operação - <i>Co-Branded</i>	6,9	7,7	-10,4%	33,8	26,3	28,7%	Receita Líquida - Cartão
Total da Receita Líquida	101,5	94,2	7,7%	330,2	285,8	15,5%	
Custo de <i>Funding</i>	(1,0)	(0,8)	17,9%	(2,6)	(2,8)	-7,5%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Custo de Serviços	(15,7)	(19,2)	-18,2%	(49,6)	(49,2)	0,8%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Perdas em Operações de Crédito	(40,2)	(39,7)	1,2%	(137,7)	(122,0)	12,9%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Outros	(0,9)	(0,5)	99,1%	(2,7)	0,0	n/a	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Despesas Gerais e Administrativas	(4,5)	(3,3)	36,9%	(15,1)	(9,6)	57,5%	Despesas Gerais e Administrativas - Cartão
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2,4)	(3,5)	-30,2%	(3,4)	(9,8)	-65,7%	Outras Receitas (Despesas) Op. - Cartão
Total dos Custos e Despesas	(64,8)	(67,0)	-3,4%	(211,0)	(193,3)	9,1%	
Resultado Operacional (EBITDA)	36,7	27,2	35,0%	119,2	92,5	28,9%	

Resultado Líquido da Inadimplência (R\$ mm)

	3T13	3T12	%Var	9M13	9M12	Var. %	Localização na DRE Consolidada
Recuperação das Perdas do Cartão Marisa	5,2	4,3	20,2%	15,6	17,6	-11,5%	Receita Líquida - Cartão
Perdas em Operações de Crédito	(40,2)	(39,7)	1,2%	(137,7)	(122,0)	12,9%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Outros Ajustes de Provisões	-	-	-	-	-	-	Parcela de Outras Receitas Op. - Cartão
Resultado Líquido da Inadimplência	(35,1)	(35,5)	-1,1%	(122,1)	(104,4)	17,0%	

Resultados SAX Empréstimos Pessoais

SAX (R\$ mm)	3T13	3T12	%Var	9M13	9M12	Var. %	Localização na DRE Consolidada
Resultado Operacional SAX							
Receita Líquida de Serviços Financeiros	43,4	23,6	83,5%	109,6	57,3	91,5%	Receita Líquida - Sax
Provisões e Perdas, Líquidas	(15,6)	(7,4)	110,4%	(33,4)	(18,3)	82,0%	Custo de Serv. Fin. e Parcela de Outras Desp. Op. - Sax
Custos dos serviços prestados	(2,2)	-	n.a.	(6,5)	-	n.a.	Custo de Serviços Financeiros - Sax
Custos de captação	(0,8)	(0,6)	47,7%	(2,1)	(1,9)	13,6%	Custo de Serviços Financeiros - Sax
Despesas Gerais e Administrativas	(2,2)	(2,8)	-21,4%	(6,0)	(7,8)	-22,8%	Despesas Gerais e Administrativas - Sax
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,1)	(0,2)	-41,3%	(0,2)	(0,3)	-7,6%	Parcela de outras Receitas (Despesas) Op. - Sax
Resultado Operacional (EBITDA)	22,4	12,7	77,1%	61,4	29,0	111,9%	

Margens Operacionais

Receita Líquida de Serviços Financeiros	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Provisões e Perdas, Líquidas	-36,1%	-31,4%	-30,4%	-32,0%
Custos dos serviços prestados	-5,0%	0,0%	-5,9%	0,0%
Custos de captação	-1,9%	-2,4%	-1,9%	-3,2%
Despesas Gerais e Administrativas	-5,1%	-11,8%	-5,5%	-13,7%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	-0,2%	-0,8%	-0,2%	-0,4%
Resultado Operacional (EBITDA)	51,6%	53,5%	56,0%	50,6%