

# 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       | 8 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013   | 9  |
| DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012   | 10 |
| Demonstração do 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       | 17 |

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013   | 18 |
| DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012   | 19 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 20 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 21 |
|--------------------------|----|

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 37 |
|--------------------|----|

|   |    |
|---|----|
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 82 |
|---|----|

## Pareceres e Declarações

|  |    |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva                           | 84 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras            | 86 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes | 88 |

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Mil)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2013</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>  |                                       |
| Ordinárias                       | 185.448                               |
| Preferenciais                    | 0                                     |
| <b>Total</b>                     | <b>185.448</b>                        |
| <b>Em Tesouraria</b>             |                                       |
| Ordinárias                       | 0                                     |
| Preferenciais                    | 0                                     |
| <b>Total</b>                     | <b>0</b>                              |

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

| <b>Evento</b>              | <b>Aprovação</b> | <b>Provento</b> | <b>Início Pagamento</b> | <b>Espécie de Ação</b> | <b>Classe de Ação</b> | <b>Provento por Ação<br/>(Reais / Ação)</b> |
|----------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|------------------------|-----------------------|---|
| Assembléia Geral Ordinária | 18/04/2013       | Dividendo       | 10/05/2013              | Ordinária              |                       | 0,11558                                     |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1                      | Ativo Total                                      | 2.120.922                             | 2.226.526                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 849.694                               | 1.032.016                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 27.839                                | 41.990                                   |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 40.447                                | 144.022                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 40.447                                | 144.022                                  |
| 1.01.02.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                   | 40.447                                | 144.022                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 164.835                               | 386.093                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes   | 164.835                               | 386.093                                  |
| 1.01.04                | Estoques   | 510.155                               | 371.684                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 66.023                                | 53.054                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 66.023                                | 53.054                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 40.395                                | 35.173                                   |
| 1.01.08.03             | Outros   | 40.395                                | 35.173                                   |
| 1.01.08.03.01          | Créditos com Partes Relacionadas                 | 4.895                                 | 5.902                                    |
| 1.01.08.03.02          | Outros   | 35.500                                | 29.271                                   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 1.271.228                             | 1.194.510                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 119.179                               | 109.010                                  |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 6.749                                 | 6.585                                    |
| 1.02.01.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                   | 6.749                                 | 6.585                                    |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 51.414                                | 32.182                                   |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 51.414                                | 32.182                                   |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 7.352                                 | 6.720                                    |
| 1.02.01.08.02          | Créditos com Controladas                         | 7.352                                 | 6.720                                    |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 53.664                                | 63.523                                   |
| 1.02.01.09.03          | Tributos a Recuperar                             | 13.153                                | 21.872                                   |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                              | 40.511                                | 41.651                                   |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 565.128                               | 514.412                                  |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 565.128                               | 514.412                                  |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas                     | 565.128                               | 514.412                                  |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 482.646                               | 471.017                                  |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 468.008                               | 456.957                                  |
| 1.02.03.03             | Imobilizado em Andamento                         | 14.638                                | 14.060                                   |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 104.275                               | 100.071                                  |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 104.275                               | 100.071                                  |
| 1.02.04.01.02          | Outros intangíveis                               | 104.275                               | 100.071                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2                      | Passivo Total   | 2.120.922                             | 2.226.526                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 372.053                               | 489.370                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 46.073                                | 53.771                                   |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 7.685                                 | 8.191                                    |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 38.388                                | 45.580                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores  | 181.909                               | 235.186                                  |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 166.405                               | 221.721                                  |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                               | 15.504                                | 13.465                                   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 25.227                                | 86.271                                   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 1.833                                 | 19.709                                   |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 289                                   | 295                                      |
| 2.01.03.01.02          | PIS e Cofins a Pagar                                    | 0                                     | 16.261                                   |
| 2.01.03.01.03          | Outras Obrigações Fiscais                               | 1.544                                 | 3.153                                    |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 18.628                                | 65.995                                   |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 4.766                                 | 567                                      |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 34.495                                | 26.826                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 16.203                                | 22.075                                   |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 16.203                                | 22.075                                   |
| 2.01.04.02             | Debêntures  | 11.747                                | 14                                       |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 6.545                                 | 4.737                                    |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 84.349                                | 87.316                                   |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 30.832                                | 25.896                                   |
| 2.01.05.01.02          | Débitos com Controladas                                 | 27.592                                | 19.515                                   |
| 2.01.05.01.04          | Débitos com Outras Partes Relacionadas                  | 3.240                                 | 6.381                                    |
| 2.01.05.02             | Outros  | 53.517                                | 61.420                                   |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 21.435                                | 21.435                                   |
| 2.01.05.02.05          | Parcelamento de Tributos                                | 344                                   | 489                                      |
| 2.01.05.02.06          | Aluguéis a Pagar  | 12.779                                | 15.895                                   |
| 2.01.05.02.07          | Outras Obrigações                                       | 18.959                                | 23.601                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 700.524                               | 698.107                                  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 668.323                               | 664.314                                  |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 14.165                                | 13.519                                   |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 14.165                                | 13.519                                   |
| 2.02.01.02             | Debêntures  | 647.888                               | 647.767                                  |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 6.270                                 | 3.028                                    |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 618                                   | 659                                      |
| 2.02.02.02             | Outros  | 618                                   | 659                                      |
| 2.02.02.02.03          | Parcelamento de Tributos                                | 618                                   | 659                                      |
| 2.02.04                | Provisões   | 31.583                                | 33.134                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 31.583                                | 33.134                                   |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 14.026                                | 13.634                                   |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 16.393                                | 18.176                                   |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis  | 1.164                                 | 1.324                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 1.048.345                             | 1.039.049                                |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 660.159                               | 660.159                                  |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | 4.700                                 | 4.150                                    |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>     | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.02.04             | Opções Outorgadas             | 4.700                                 | 4.150                                    |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros            | 374.740                               | 374.740                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                 | 35.739                                | 35.739                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros | 339.001                               | 339.001                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados   | 8.746                                 | 0  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 484.240   | 406.199  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -252.636  | -220.402   |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 231.604   | 185.797  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -222.436  | -175.068   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -202.874  | -164.650   |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -31.751   | -27.230  |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 4.076   | 12.798   |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -42.603   | -32.313  |
| 3.04.05.01             | Outras Despesas Operacionais                           | -5.332  | -2.492   |
| 3.04.05.02             | Despesas com Depreciação/Amortização                   | -37.271   | -29.821  |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 50.716  | 36.327   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 9.168   | 10.729   |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -19.654   | -28.625  |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 8.466   | 7.334  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -28.120   | -35.959  |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -10.486   | -17.896  |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | 19.232  | 18.282   |
| 3.08.02                | Diferido   | 19.232  | 18.282   |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 8.746   | 386  |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 8.746   | 386  |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |   |  |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |   |  |
| 3.99.01.01             | ON   | 0,04720   | 0,00209  |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |   |  |
| 3.99.02.01             | ON   | 0,04711   | 0,00208  |

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

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>       | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> |
|----------------------------|---------------------------------|---|--|
| 4.01                       | Lucro Líquido do Período        | 8.746   | 386  |
| 4.03                       | Resultado Abrangente do Período | 8.746   | 386  |

**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/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                             | -63.214   | -89.438  |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações  | -11.775   | -3.958   |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido do Período  | 8.746   | 386  |
| 6.01.01.02             | Depreciação e Amortização   | 37.271  | 33.974   |
| 6.01.01.03             | Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado                       | 110   | 349  |
| 6.01.01.04             | Equivalência Patrimonial  | -50.716   | -36.327  |
| 6.01.01.05             | Plano de Opção de Compra de Ações                                 | 550   | 771  |
| 6.01.01.06             | Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos | 13.047  | 17.121   |
| 6.01.01.07             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos                  | -19.232   | -18.282  |
| 6.01.01.08             | Provisão para Litígios e Demandas Judiciais                       | -1.551  | -1.950   |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                   | -50.378   | -85.480  |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber de Clientes                                      | 221.258   | 182.291  |
| 6.01.02.02             | Estoques  | -138.471  | -105.083   |
| 6.01.02.03             | Títulos e Valores Mobiliários                                     | -235  | -294   |
| 6.01.02.04             | Impostos a Compensar  | -4.250  | -14.513  |
| 6.01.02.05             | Partes Relacionadas   | 375   | 609  |
| 6.01.02.06             | Depósitos Judiciais   | 1.140   | -7.492   |
| 6.01.02.07             | Outros Créditos   | -6.229  | -17.593  |
| 6.01.02.08             | Fornecedores  | -53.277   | 23.908   |
| 6.01.02.09             | Impostos a Recolher   | -59.983   | -72.169  |
| 6.01.02.10             | Salários, Provisões e Encargos Sociais                            | -7.698  | -1.184   |
| 6.01.02.11             | Partes Relacionadas   | 4.936   | -27.771  |
| 6.01.02.12             | Parcelamento de Tributos  | -186  | -34.836  |
| 6.01.02.13             | Aluguéis a Pagar  | -3.116  | -2.449   |
| 6.01.02.14             | Outras Obrigações   | -4.642  | -8.904   |
| 6.01.03                | Outros  | -1.061  | 0  |
| 6.01.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social pagos                      | -1.061  | 0  |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                          | -53.214   | -29.687  |
| 6.02.01                | Aquisição de Ativo Imobilizado                                    | -42.994   | -26.777  |
| 6.02.02                | Aquisição de Ativo Intangível                                     | -10.220   | -5.639   |
| 6.02.03                | Dividendos Recebidos  | 0   | 2.729  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                         | -1.369  | -193.448   |
| 6.03.01                | Captação de Financiamentos - Terceiros                            | 7.767   | 1.769  |
| 6.03.02                | Aumento de Capital  | 0   | 7.132  |
| 6.03.03                | Pagamento de Obrigação por Arrendamento                           | -1.167  | -539   |
| 6.03.04                | Juros Pagos   | -697  | -5.080   |
| 6.03.05                | Amortização de Financiamentos                                     | -7.272  | -196.730   |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                         | -117.797  | -312.573   |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                             | 184.814   | 438.061  |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                               | 67.017  | 125.488  |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(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                     | 660.159                             | 4.150   | 374.740                  | 0                                     | 0                                    | 1.039.049                 |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados           | 660.159                             | 4.150   | 374.740                  | 0                                     | 0                                    | 1.039.049                 |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios | 0                                   | 550   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 550                       |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas      | 0                                   | 550   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 550                       |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total          | 0                                   | 0   | 0                        | 8.746                                 | 0                                    | 8.746                     |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período            | 0                                   | 0   | 0                        | 8.746                                 | 0                                    | 8.746                     |
| 5.07                   | Saldos Finais                       | 660.159                             | 4.700   | 374.740                  | 8.746                                 | 0                                    | 1.048.345                 |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012****(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                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados           | 651.106                             | 1.799   | 204.860                  | 0                                     | 0                                    | 857.765                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios | 7.132                               | 771   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 7.903                     |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                 | 7.132                               | 0   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 7.132                     |
| 5.04.03                | Opções Outorgadas Reconhecidas      | 0                                   | 771   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 771                       |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total          | 0                                   | 0   | 0                        | 386                                   | 0                                    | 386                       |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período            | 0                                   | 0   | 0                        | 386                                   | 0                                    | 386                       |
| 5.07                   | Saldos Finais                       | 658.238                             | 2.570   | 204.860                  | 386                                   | 0                                    | 866.054                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01                   | Receitas   | 663.542   | 563.628  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 658.130   | 551.940  |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 5.454   | 11.803   |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -42   | -115   |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -420.964  | -369.295   |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -327.308  | -291.250   |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -99.539   | -86.176  |
| 7.02.03                | Perda/Recuperação de Valores Ativos              | 5.883   | 8.131  |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 242.578   | 194.333  |
| 7.04                   | Retenções  | -37.271   | -29.821  |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -37.271   | -29.821  |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 205.307   | 164.512  |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 59.182  | 43.661   |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 50.716  | 36.327   |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 8.466   | 7.334  |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 264.489   | 208.173  |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 264.489   | 208.173  |
| 7.08.01                | Pessoal  | 80.167  | 63.519   |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 65.007  | 51.613   |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 10.325  | 7.631  |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.   | 4.835   | 4.275  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 100.386   | 79.692   |
| 7.08.02.01             | Federais   | 55.173  | 44.948   |
| 7.08.02.02             | Estaduais  | 45.212  | 34.717   |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 1   | 27   |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 75.190  | 64.576   |
| 7.08.03.01             | Juros  | 21.307  | 20.841   |
| 7.08.03.02             | Aluguéis   | 53.883  | 43.735   |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 8.746   | 386  |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 8.746   | 386  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1                      | Ativo Total                                      | 2.326.051                             | 2.440.691                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 1.541.340                             | 1.679.723                                |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 27.863                                | 47.182                                   |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 92.989                                | 239.335                                  |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 92.989                                | 239.335                                  |
| 1.01.02.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                   | 92.989                                | 239.335                                  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 745.066                               | 878.325                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes   | 745.066                               | 878.325                                  |
| 1.01.04                | Estoques   | 506.867                               | 367.580                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 74.199                                | 61.398                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 74.199                                | 61.398                                   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 94.356                                | 85.903                                   |
| 1.01.08.03             | Outros   | 94.356                                | 85.903                                   |
| 1.01.08.03.02          | Outros   | 94.356                                | 85.903                                   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 784.711                               | 760.968                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 169.121                               | 160.576                                  |
| 1.02.01.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo   | 7.322                                 | 6.879                                    |
| 1.02.01.01.02          | Títulos Disponíveis para Venda                   | 7.322                                 | 6.879                                    |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                               | 97.679                                | 80.594                                   |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 97.679                                | 80.594                                   |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 1.171                                 | 1.174                                    |
| 1.02.01.08.04          | Créditos com Outras Partes Relacionadas          | 1.171                                 | 1.174                                    |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 62.949                                | 71.929                                   |
| 1.02.01.09.03          | Tributos a Recuperar                             | 13.207                                | 21.874                                   |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                              | 49.742                                | 50.055                                   |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 505.631                               | 494.092                                  |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 490.993                               | 480.032                                  |
| 1.02.03.03             | Imobilizado em Andamento                         | 14.638                                | 14.060                                   |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 109.959                               | 106.300                                  |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 109.959                               | 106.300                                  |
| 1.02.04.01.02          | Outros Intangíveis                               | 109.959                               | 106.300                                  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2                      | Passivo Total   | 2.326.051                             | 2.440.691                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 485.727                               | 604.945                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 50.971                                | 57.803                                   |
| 2.01.01.01             | Obrigações Sociais                                      | 8.320                                 | 8.756                                    |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 42.651                                | 49.047                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores  | 194.866                               | 247.759                                  |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 179.362                               | 234.294                                  |
| 2.01.02.02             | Fornecedores Estrangeiros                               | 15.504                                | 13.465                                   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 38.499                                | 105.650                                  |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 15.296                                | 38.759                                   |
| 2.01.03.01.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar          | 11.327                                | 18.169                                   |
| 2.01.03.01.02          | PIS e Cofins a Pagar                                    | 1.698                                 | 17.200                                   |
| 2.01.03.01.03          | Outras Obrigações Fiscais                               | 2.271                                 | 3.390                                    |
| 2.01.03.02             | Obrigações Fiscais Estaduais                            | 18.695                                | 65.970                                   |
| 2.01.03.03             | Obrigações Fiscais Municipais                           | 4.508                                 | 921                                      |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 114.439                               | 89.671                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 96.135                                | 84.897                                   |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 96.135                                | 84.897                                   |
| 2.01.04.02             | Debêntures  | 11.747                                | 14                                       |
| 2.01.04.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 6.557                                 | 4.760                                    |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 86.952                                | 104.062                                  |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 3.240                                 | 6.381                                    |
| 2.01.05.01.04          | Débitos com Outras Partes Relacionadas                  | 3.240                                 | 6.381                                    |
| 2.01.05.02             | Outros  | 83.712                                | 97.681                                   |
| 2.01.05.02.02          | Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar                    | 21.435                                | 21.435                                   |
| 2.01.05.02.04          | Parcelamento de Tributos                                | 344                                   | 489                                      |
| 2.01.05.02.05          | Aluguéis a Pagar  | 13.144                                | 16.231                                   |
| 2.01.05.02.06          | Outras Obrigações                                       | 36.789                                | 47.526                                   |
| 2.01.05.02.07          | Receitas a Apropriar                                    | 12.000                                | 12.000                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 791.979                               | 796.697                                  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 684.316                               | 682.339                                  |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 30.158                                | 31.544                                   |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 30.158                                | 31.544                                   |
| 2.02.01.02             | Debêntures  | 647.888                               | 647.767                                  |
| 2.02.01.03             | Financiamento por Arrendamento Financeiro               | 6.270                                 | 3.028                                    |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 618                                   | 659                                      |
| 2.02.02.02             | Outros  | 618                                   | 659                                      |
| 2.02.02.02.03          | Parcelamento de Tributos                                | 618                                   | 659                                      |
| 2.02.04                | Provisões   | 51.045                                | 54.699                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 51.045                                | 54.699                                   |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 22.290                                | 21.785                                   |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 17.180                                | 19.089                                   |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis  | 11.575                                | 13.825                                   |
| 2.02.06                | Lucros e Receitas a Apropriar                           | 56.000                                | 59.000                                   |
| 2.02.06.02             | Receitas a Apropriar                                    | 56.000                                | 59.000                                   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 1.048.345                             | 1.039.049                                |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>     | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2013</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2012</b> |
|------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|--|
| 2.03.01                | Capital Social Realizado      | 660.159                               | 660.159                                  |
| 2.03.02                | Reservas de Capital           | 4.700                                 | 4.150                                    |
| 2.03.02.04             | Opções Outorgadas             | 4.700                                 | 4.150                                    |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros            | 374.740                               | 374.740                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                 | 35.739                                | 35.739                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros | 339.001                               | 339.001                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados   | 8.746                                 | 0  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 628.658   | 519.935  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -322.417  | -278.651   |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 306.241   | 241.284  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -274.066  | -219.616   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -199.085  | -159.604   |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -36.332   | -31.570  |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 6.847   | 10.345   |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -45.496   | -38.787  |
| 3.04.05.01             | Outras Despesas Operacionais                           | -6.454  | -7.287   |
| 3.04.05.02             | Despesas com Depreciação e Amortização                 | -39.042   | -31.500  |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 32.175  | 21.668   |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -21.631   | -25.906  |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 9.676   | 13.204   |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -31.307   | -39.110  |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 10.544  | -4.238   |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -1.798  | 4.624  |
| 3.08.01                | Corrente   | -18.888   | -8.489   |
| 3.08.02                | Diferido   | 17.090  | 13.113   |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 8.746   | 386  |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | 8.746   | 386  |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | 8.746   | 386  |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |   |  |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |   |  |
| 3.99.01.01             | ON   | 0,04720   | 0,00209  |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |   |  |
| 3.99.02.01             | ON   | 0,04711   | 0,00208  |

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

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> |
|----------------------------|---|---|--|
| 4.01                       | Lucro Líquido Consolidado do Período        | 8.746   | 386  |
| 4.03                       | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 8.746   | 386  |
| 4.03.01                    | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | 8.746   | 386  |

**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/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                             | -132.281  | -111.253   |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações  | 38.877  | 39.748   |
| 6.01.01.01             | Lucro Líquido do Período  | 8.746   | 386  |
| 6.01.01.02             | Depreciação e Amortização   | 39.042  | 35.615   |
| 6.01.01.03             | Custo residual do Ativo Imobilizado Baixado                       | 110   | 437  |
| 6.01.01.04             | Plano de Opção de Compra de Ações                                 | 550   | 771  |
| 6.01.01.05             | Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos | 14.173  | 19.204   |
| 6.01.01.06             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos                  | -17.090   | -13.109  |
| 6.01.01.07             | Receita Diferida  | -3.000  | -3.000   |
| 6.01.01.08             | Provisão para Litígios e Demandas Judiciais                       | -3.654  | -556   |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                   | -146.957  | -137.915   |
| 6.01.02.01             | Contas a Receber de Clientes                                      | 133.259   | 113.640  |
| 6.01.02.02             | Estoques  | -139.287  | -105.081   |
| 6.01.02.03             | Titulos e Valores Mobiliários                                     | -8.832  | -375   |
| 6.01.02.04             | Impostos a Compensar  | -4.134  | -15.208  |
| 6.01.02.05             | Partes Relacionadas   | 3   | 0  |
| 6.01.02.06             | Depósitos Judiciais   | 313   | -8.182   |
| 6.01.02.07             | Outros Créditos   | -8.453  | -15.970  |
| 6.01.02.08             | Fornecedores  | -52.893   | 18.593   |
| 6.01.02.09             | Impostos a Recolher   | -42.950   | -70.640  |
| 6.01.02.10             | Salários, Provisões e Encargos Sociais                            | -6.832  | -1.202   |
| 6.01.02.11             | Partes Relacionadas   | -3.141  | -2.489   |
| 6.01.02.12             | Parcelamento de Tributos  | -186  | -35.241  |
| 6.01.02.13             | Aluguéis a Pagar  | -3.087  | -2.627   |
| 6.01.02.14             | Outras Obrigações   | -10.737   | -13.133  |
| 6.01.03                | Outros  | -24.201   | -13.086  |
| 6.01.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos                      | -24.201   | -13.086  |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                          | -54.350   | -35.446  |
| 6.02.01                | Aquisição de Ativo Imobilizado                                    | -43.790   | -27.042  |
| 6.02.02                | Aquisição de Ativo Intangível                                     | -10.560   | -8.404   |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                         | 12.577  | -184.876   |
| 6.03.01                | Captação de Financiamentos - Terceiros                            | 50.652  | 31.962   |
| 6.03.02                | Aumento de Capital  | 0   | 7.132  |
| 6.03.03                | Pagamento de Obrigação por Arrendamento                           | -1.179  | -549   |
| 6.03.04                | Juros Pagos   | -4.252  | -8.429   |
| 6.03.05                | Amortização de Financiamentos                                     | -32.644   | -214.992   |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                         | -174.054  | -331.575   |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                             | 285.319   | 641.294  |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                               | 111.265   | 309.719  |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                  | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|-------------------------------------|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01            | Saldos Iniciais                     | 660.159                      | 4.150  | 374.740           | 0                              | 0                             | 1.039.049          | 0                                  | 1.039.049                      |
| 5.03            | Saldos Iniciais Ajustados           | 660.159                      | 4.150  | 374.740           | 0                              | 0                             | 1.039.049          | 0                                  | 1.039.049                      |
| 5.04            | Transações de Capital com os Sócios | 0                            | 550  | 0                 | 0                              | 0                             | 550                | 0                                  | 550                            |
| 5.04.03         | Opções Outorgadas Reconhecidas      | 0                            | 550  | 0                 | 0                              | 0                             | 550                | 0                                  | 550                            |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total          | 0                            | 0  | 0                 | 8.746                          | 0                             | 8.746              | 0                                  | 8.746                          |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período            | 0                            | 0  | 0                 | 8.746                          | 0                             | 8.746              | 0                                  | 8.746                          |
| 5.07            | Saldos Finais                       | 660.159                      | 4.700  | 374.740           | 8.746                          | 0                             | 1.048.345          | 0                                  | 1.048.345                      |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012****(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta                  | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido | Participação dos Não Controladores | Patrimônio Líquido Consolidado |
|-----------------|-------------------------------------|------------------------------|--|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| 5.01            | Saldos Iniciais                     | 651.106                      | 1.799  | 204.860           | 0                              | 0                             | 857.765            | 0                                  | 857.765                        |
| 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 | 7.132                        | 771  | 0                 | 0                              | 0                             | 7.903              | 0                                  | 7.903                          |
| 5.04.01         | Aumentos de Capital                 | 7.132                        | 0  | 0                 | 0                              | 0                             | 7.132              | 0                                  | 7.132                          |
| 5.04.03         | Opções Outorgadas Reconhecidas      | 0                            | 771  | 0                 | 0                              | 0                             | 771                | 0                                  | 771                            |
| 5.05            | Resultado Abrangente Total          | 0                            | 0  | 0                 | 386                            | 0                             | 386                | 0                                  | 386                            |
| 5.05.01         | Lucro Líquido do Período            | 0                            | 0  | 0                 | 386                            | 0                             | 386                | 0                                  | 386                            |
| 5.07            | Saldos Finais                       | 658.238                      | 2.570  | 204.860           | 386                            | 0                             | 866.054            | 0                                  | 866.054                        |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2013 à 31/03/2013</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01                   | Receitas   | 777.335   | 647.131  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 807.607   | 668.165  |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 13.535  | 12.507   |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -43.807   | -33.541  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -444.903  | -394.294   |
| 7.02.01                | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos          | -352.197  | -314.465   |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -98.589   | -87.960  |
| 7.02.03                | Perda/Recuperação de Valores Ativos              | 5.883   | 8.131  |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 332.432   | 252.837  |
| 7.04                   | Retenções  | -39.042   | -31.500  |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -39.042   | -31.500  |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 293.390   | 221.337  |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 9.676   | 13.204   |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 9.676   | 13.204   |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 303.066   | 234.541  |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 303.066   | 234.541  |
| 7.08.01                | Pessoal  | 91.041  | 72.178   |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 73.694  | 58.371   |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 12.148  | 9.188  |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.   | 5.199   | 4.619  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 127.153   | 96.416   |
| 7.08.02.01             | Federais   | 81.230  | 61.194   |
| 7.08.02.02             | Estaduais  | 45.182  | 34.613   |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 741   | 609  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 76.126  | 65.561   |
| 7.08.03.01             | Juros  | 21.317  | 20.845   |
| 7.08.03.02             | Aluguéis   | 54.809  | 44.716   |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 8.746   | 386  |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 8.746   | 386  |

**Dados de Negociação  
AMAR3 em 31/mar/13:**

Preço por ação:  
R\$ 30,10  
Número de ações:  
185.448.891

Valor de mercado:  
R\$ 5.582 milhões

**Teleconferência de  
Resultados do 1T13:**

Data: 30/abr/13  
Horário: 12:30 (Brasília)  
/ 11:30 (ET)

Telefones para contato:  
Português:  
+55 (11) 3728-5971  
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

Rafael Gasques

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

DE MULHER PARA MULHER  
**marisa**

**São Paulo, 29 de abril 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 1º trimestre de 2013 (1T13). 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 1T13 em relação ao 1T12.

## Marisa – Receita Líquida cresce 21% e EBITDA 34% no primeiro de trimestre de 2013

- Crescimento de 12,8% nas vendas em lojas comparáveis e 20,9% nas vendas totais
- Ganho na margem bruta consolidada de 1,5 p.p.
- Acréscimo de 33,9% do EBITDA consolidado
- Abertura de 3 lojas no 1T13
- Projeto Mais por m<sup>2</sup>
  - Introdução do setor de Calçados em mais 62 lojas no final de março, totalizando 264 lojas
- Projeto Mais pela Margem
  - Aumento de 2,5 p.p na margem Bruta de Varejo

**Destaque Operacionais e Financeiros***(R\$ mm, exceto dados operacionais)*

|  | 1T13    | 1T12    | % Var.    |
|--|---------|---------|-----------|
| <b>Destaque Operacionais</b>                                     |         |         |           |
| Número Total de Lojas - final do período                         | 371     | 336     | 10,4%     |
| Área de Vendas ('000 m <sup>2</sup> ) - final do período         | 382,1   | 346,4   | 10,3%     |
| Área de Vendas ('000 m <sup>2</sup> ) - média do período         | 380,9   | 346,4   | 9,9%      |
| Crescimento Receita Líquida Varejo - mesmas lojas <sup>(1)</sup> | 12,8%   | 2,0%    | 10,8 p.p. |
| Crescimento Receita Líquida Varejo - todas as lojas              | 19,2%   | 8,4%    | 10,8 p.p. |
| Despesas SG&A Varejo / Área de Vendas (R\$/m <sup>2</sup> )      | 586,46  | 535,16  | 9,6%      |
| Cartão Private Label (2)   |         |         |           |
| Contas aptas (mil contas)  | 7.883,7 | 7.563,1 | 4,2%      |
| Contas ativas (mil contas)                                       | 2.590,7 | 2.273,7 | 13,9%     |
| Cartão Co-Branded (2)  |         |         |           |
| Contas aptas (mil contas)  | 956,2   | 914,3   | 4,6%      |
| Contas ativas (mil contas)                                       | 738,2   | 646,2   | 14,2%     |

**Destaque Financeiros Consolidados**

|  | 1T13  | 1T12  | % Var.   |
|--|-------|-------|----------|
| Receita Líquida                        | 628,7 | 519,9 | 20,9%    |
| Resultado Operacional (EBITDA)         | 71,2  | 53,2  | 33,9%    |
| Varejo                                 | 11,6  | 10,3  | 13,1%    |
| Cartões Marisa                         | 42,1  | 35,8  | 17,6%    |
| SAX                                    | 17,5  | 7,1   | 146,5%   |
| Margem EBITDA / Receita Líquida        | 11,3% | 10,2% | 1,1 p.p. |
| Margem EBITDA / Receita Líquida Varejo | 14,7% | 13,1% | 1,6 p.p. |
| Lucro Líquido                          | 8,7   | 0,4   | 2165,8%  |

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.

## Comentário do Desempenho

### Atualizações Sobre Nossos Projetos para 2013

#### **Expansão Geográfica - Abertura de Lojas**

Em relação ao nosso plano de abertura de lojas, mantemos nossas projeções iniciais de 51 novas lojas em 2013.

Foram abertas 3 novas lojas no 1T13. Até março, aumentamos nossa área de vendas em 2.448 m<sup>2</sup> e encerramos o trimestre com 371 lojas, ou 382,1 mil m<sup>2</sup> de área de vendas. Vale destacar que em abril abrimos mais 3 lojas, o que representa aumento da área de vendas em 2.981 m<sup>2</sup>. Abaixo, segue a lista das inaugurações do 1T13:

- Centro de Guarapuava, PR, formato Marisa Ampliada
- Centro de Lauro de Freitas, BA, formato Marisa Ampliada
- Centro de Toledo, PR, formato Marisa Feminina

#### **Projeto Mais por m<sup>2</sup>**

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

No 1T13, incluímos o setor de calçados em mais 59 lojas existentes e em 3 novas lojas que foram inauguradas, totalizando, ao final do 1T13, 264 lojas mais a loja virtual com o setor de calçados. Destas 59 lojas, 56 tiveram seu lay-out alterado a partir da introdução da nova coleção outono-inverno. Desta forma, esperamos resultados mais sólidos a partir dos próximos trimestres.

Elevaremos para 363 o número de lojas com o setor de Calçados até dezembro de 2013, considerando que 45 lojas das 48 novas lojas que ainda serão abertas ao longo de 2013 terão o setor de Calçados.

#### **Projeto Mais pela Margem**

No final de 2012, iniciamos nosso programa para recuperação da Margem Bruta de Varejo. Desta forma, focamos na revisão da cadeia de suprimentos, na gestão de estoques e na gestão de logística.

## Comentário do Desempenho

### Varejo

**Receita Líquida:** a receita líquida cresceu 19,2%, alcançando R\$ 483,7 milhões. No conceito mesmas lojas, a receita líquida apresentou aumento de 12,8%.

Este desempenho é explicado pelas estratégias acertadas que a Companhia realizou recentemente com destaque para: (i) acerto no lançamento da coleção Outono-Inverno no final de fevereiro, o que pode ser constatado a partir do aumento de peças vendidas em 6,4%; (ii) a assertividade na estratégia da campanha de introdução dos novos setores, sendo 62 lojas com o setor de calçados no trimestre e que deve contribuir efetivamente para as vendas a partir dos próximos trimestres; (iii) alteração do mix com adição de produtos de maior valor agregado, elevando o preço médio em 10,2%; (iv) às vendas do setor feminino, que mesmo ao excluirmos a categoria Calçados, apresentou forte crescimento (13,4%); e (v) às vendas dos setores infantil e masculino, que mesmo com a estratégia de redução da área média de vendas apresentaram aumento de 5,1% e 12,4% respectivamente.

| <b>Destaques Varejo (R\$ mm)</b>                     | <b>1T13</b>  | <b>1T12</b>  | <b>% Var.</b>    |
|--|--------------|--------------|------------------|
| <b>Destaques Operacionais</b>                        |              |              |                  |
| Crescimento Mesmas Lojas                             | 12,8%        | 2,0%         | 10,8 p.p.        |
| Crescimento Todas Lojas                              | 19,2%        | 8,4%         | 10,8 p.p.        |
| Despesas SG&A / Área de Vendas (R\$/m <sup>2</sup> ) | 586,5        | 535,2        | 9,6%             |
| <b>Resultado Financeiro</b>                          |              |              |                  |
| Receita Líquida                                      | 483,7        | 405,9        | 19,2%            |
| Custo de Mercadorias                                 | (247,7)      | (217,9)      | 13,7%            |
| <b>Lucro Bruto</b>                                   | <b>236,1</b> | <b>188,1</b> | <b>25,5%</b>     |
| Despesa com Vendas                                   | (194,0)      | (159,6)      | 21,6%            |
| Despesas Gerais e Administrativas                    | (29,3)       | (25,8)       | 13,7%            |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais              | (1,1)        | 7,6          | -114,6%          |
| <b>Resultado Operacional (EBITDA)</b>                | <b>11,6</b>  | <b>10,3</b>  | <b>13,1%</b>     |
| <b>Margens Operacionais</b>                          |              |              |                  |
| Custo de Mercadorias                                 | -51,2%       | -53,7%       |                  |
| <b>Lucro Bruto</b>                                   | <b>48,8%</b> | <b>46,3%</b> | <b>2,5 p.p.</b>  |
| Despesa com Vendas                                   | -40,1%       | -39,3%       | -0,8 p.p.        |
| Despesas Gerais e Administrativas                    | -6,1%        | -6,3%        | 0,3 p.p.         |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais              | -0,2%        | 1,9%         | -2,1 p.p.        |
| <b>Resultado Operacional (EBITDA)</b>                | <b>2,4%</b>  | <b>2,5%</b>  | <b>-0,1 p.p.</b> |

**Custo de Mercadorias Vendidas:** o custo de mercadorias vendidas subiu 13,7%, atingindo R\$ 247,7 milhões. Esse aumento é decorrente (i) do aumento do volume de peças vendidas; (ii) da inflação do período e; (iii) da alteração do mix de produtos vendidos.

**Lucro Bruto:** o lucro bruto cresceu 25,5%, totalizando R\$ 236,1 milhões e a margem bruta aumentou 2,5 p.p. em relação ao 1T12, o que já representa resposta aos esforços do Projeto Mais pela Margem.

Esse aumento também está associado (i) ao acerto das coleções (ii) à gestão equilibrada dos estoques que mitiga os efeitos da liquidação da coleção Verão no início do 1T13; e (iii) às vendas continuamente mais fortes quando comparadas às vendas do 1T12.

## Comentário do Desempenho

**Despesas com Vendas:** as despesas com vendas cresceram 21,6%, alcançando R\$ 194,0 milhões, superior ao crescimento de 19,2% em receitas de vendas de varejo e superior ao crescimento de área médio mais a inflação do período (9,9% e 6,56%, respectivamente).

Vale destacar que as despesas pré-operacionais para a abertura de 3 lojas no 1T13 e de 13 lojas no 2T13 (comparada com a abertura de 5 novas lojas no 1S12) e o desenvolvimento do Projeto de Vendas Diretas tiveram impacto de R\$ 7,9 milhões. Destacamos ainda que elevamos os investimentos com marketing em 136,8% para a liquidação da coleção Verão e para o lançamento da coleção Outono-Inverno.

Como percentual da receita líquida, as despesas com vendas aumentaram em 0,8 p.p. Excluindo os efeitos das despesas pré-operacionais e com o projeto das Vendas Diretas, as despesas com vendas teriam sido reduzidas em 0,3 p.p. de 38,8% no 1T12 para 38,5% no 1T13.

Em relação à área média de vendas, as Despesas com Vendas aumentaram 10,6% e ficaram em R\$ 509,49 por m<sup>2</sup>, contra R\$ 460,75 por m<sup>2</sup> no 1T12. Ao excluir os efeitos acima mencionados, as Despesas com Vendas por m<sup>2</sup> teriam aumentado em 7,4%.

**Despesas Gerais e Administrativas:** as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 29,3 milhões, aumento de 13,7%. Como percentual da receita líquida de varejo, caíram 0,2 p.p. e atingiram 6,1%. Vale notar que tivemos despesas não recorrentes de R\$ 1,1 milhão no período.

**Outras Receitas (Despesas) Operacionais:** as outras despesas operacionais foram de R\$ 1,1 milhão, equivalentes a 0,2% da receita líquida de varejo, frente a outras receitas operacionais no 1T12 de R\$ 7,6 milhões, deve-se ao registro em 2012 de créditos tributários de R\$2,3 milhões e ao recebimento no 1T12 de R\$4,4 milhões referentes à indenização recebida.

**Resultado Operacional (EBITDA):** o resultado operacional cresceu 13,1%, atingindo R\$ 11,6 milhões e a margem EBITDA caiu 0,1 p.p., para 2,4%. Essa redução é resultado da combinação dos fatores explicados anteriormente, do aumento das vendas, do ganho de margem bruta e do aumento pontual das despesas com Vendas e Gerais e Administrativas como percentual da receita líquida.

## Comentário do Desempenho

### 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                           | 6.272,9       | 2.252,4 | 720,9      | 354,5  | 6.993,8 | 2.606,9 |
| 2T10                           | 6.491,6       | 2.064,7 | 862,1      | 409,0  | 7.353,7 | 2.473,7 |
| 3T10                           | 6.723,8       | 2.183,9 | 818,3      | 477,1  | 7.542,1 | 2.661,0 |
| 4T10                           | 7.156,0       | 2.375,0 | 976,5      | 539,5  | 8.132,5 | 2.914,5 |
| 1T11                           | 7.199,9       | 2.323,2 | 1.068,2    | 534,5  | 8.268,1 | 2.857,7 |
| 2T11                           | 7.471,3       | 2.121,3 | 1.189,2    | 577,6  | 8.660,5 | 2.698,9 |
| 3T11                           | 7.654,6       | 2.051,3 | 949,2      | 596,4  | 8.603,8 | 2.647,7 |
| 4T11                           | 7.992,6       | 2.179,3 | 871,4      | 617,0  | 8.864,0 | 2.796,4 |
| 1T12                           | 7.563,1       | 2.273,7 | 914,3      | 646,2  | 8.477,4 | 2.919,8 |
| 2T12                           | 8.240,0       | 2.211,2 | 888,1      | 654,7  | 9.128,2 | 2.865,9 |
| 3T12                           | 8.302,2       | 2.391,2 | 902,1      | 669,1  | 9.204,4 | 3.060,3 |
| 4T12                           | 8.735,9       | 2.562,1 | 964,7      | 730,6  | 9.700,6 | 3.292,7 |
| 1T13                           | 7.883,7       | 2.590,7 | 956,2      | 738,2  | 8.839,9 | 3.328,9 |

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 7,8 milhões de contas aptas e 2,6 milhões de contas ativas no cartão Private Label, o que representa crescimento de 4,2% no número de contas aptas e de 13,9% no número de contas ativas.

No caso do Co-Branded, fechamos o trimestre com 956 mil contas aptas e 738 mil contas ativas, o que representa aumento de 4,6% no número de contas aptas, e crescimento de 14,2% no número de contas ativas.

Considerando o total de contas ativas (Private Label e Co-Branded), observamos crescimento de 14,0%. Isso reflete a o crescimento da atividade do varejo, da demanda por crédito e também os efeitos do programa de fidelização (Programa Amiga) lançado no 2S2011.

#### Vendas por meio dos Cartões Marisa

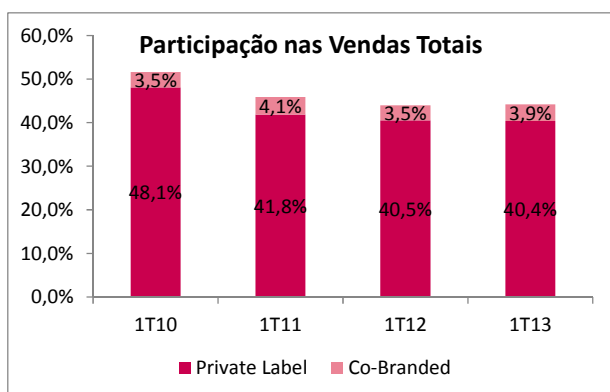
A participação dos Cartões Marisa no total das vendas foi de 44,2%, ganho de 0,2 p.p. em relação ao 1T12.

A tendência de recuperação de participação dos Cartões Marisa nas vendas tem contribuído adicionalmente aos nossos resultados. Acreditamos que esta retomada seja consequência dos efeitos positivos do nosso programa de fidelização de clientes "Programa Amiga"; dos esforços em comunicação dirigida realizados a partir do 2T12 e das melhorias implementadas no Private Label.

|      | Meios de Pagamento - % das Vendas Totais |               |            | Total<br>Cartões Marisa | Outros Meios<br>de Pagamento |
|------|--|---------------|------------|-------------------------|------------------------------|
|      | (%)                                      | Private Label | Co-Branded |                         |                              |
| 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 | 40,5%                                    | 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%                   |                              |

**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 3,0 milhões de clientes aptos e 2,2 milhões de clientes ativos, e aumentou as vendas do cartão Marisa em 7,0%.



## Comentário do Desempenho

### Vendas com Juros por meio dos Cartões Marisa

| <b>Vendas com Juros (%)</b> | <b>Private Label</b> | <b>Co-Branded</b> |
|-----------------------------|----------------------|-------------------|
| 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                        | 18,8%                | 12,3%             |
| 4T12                        | 23,0%                | 13,2%             |
| 1T13                        | 19,8%                | 12,2%             |

### Ticket Médio

| <b>Ticket Médio (R\$)</b> | <b>Private Label</b> | <b>Co-Branded</b> | <b>Marisa</b> |
|---------------------------|----------------------|-------------------|---------------|
| 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                      | 116,79               | 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         |

### Perfil da Carteira de Recebíveis – Private Label

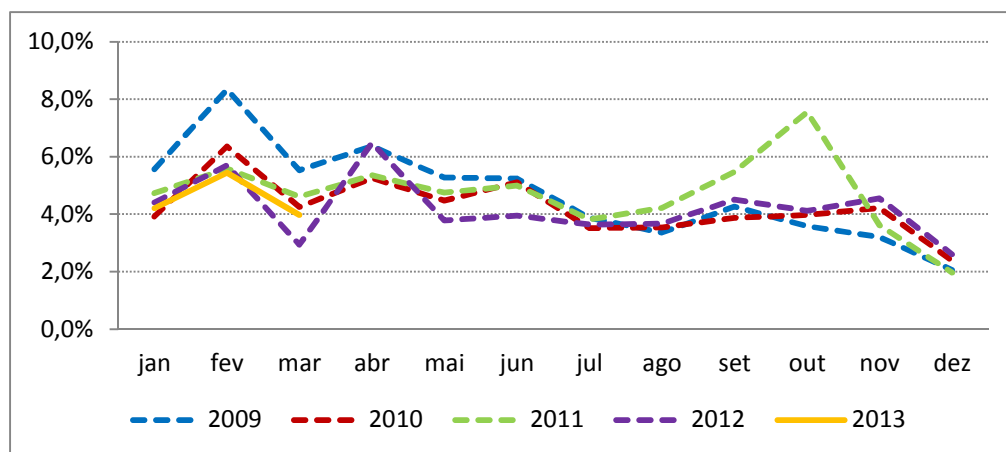
A carteira de recebíveis apresentou crescimento de 21,5%, totalizando R\$ 537,4 milhões. O crescimento da carteira reflete a recuperação da atividade de varejo, combinada com a recuperação da participação do cartão Private Label nas vendas.

Em relação à inadimplência, notamos aumento de 0,1 p.p. na parcela em atraso sobre o total da carteira, em linha com o aumento da carteira. A carteira vencida com mais de 90 dias totalizou R\$ 50,3 milhões frente aos R\$ 43,2 milhões apresentados em março de 2012.

### **Private Label**

| <b>(R\$ mm)</b> | <b>1T13</b>  | <b>%Total</b> | <b>1T12</b>  | <b>%Total</b> | <b>%Var</b>  |
|-----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Em dia:         | 319,5        | 59,5%         | 263,5        | 59,6%         | 21,3%        |
| Vencidas:       | 217,9        | 40,5%         | 178,8        | 40,4%         | 21,9%        |
| 1 a 30 dias     | 100,4        | 18,7%         | 79,7         | 18,0%         | 26,0%        |
| 31 a 60 dias    | 34,0         | 6,3%          | 28,7         | 6,5%          | 18,5%        |
| 61 a 90 dias    | 33,2         | 6,2%          | 27,2         | 6,1%          | 22,1%        |
| 91 a 120 dias   | 18,8         | 3,5%          | 16,7         | 3,8%          | 12,6%        |
| 121 a 150 dias  | 15,4         | 2,9%          | 12,1         | 2,7%          | 27,3%        |
| 151 a 180 dias  | 16,1         | 3,0%          | 14,4         | 3,3%          | 11,8%        |
| <b>Total</b>    | <b>537,4</b> | <b>100,0%</b> | <b>442,3</b> | <b>100,0%</b> | <b>21,5%</b> |

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



Além disso, analisando o EFICC como indicador antecedente de potencial inadimplência futura, notamos níveis de inadimplência em patamares normalizados.

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

## Comentário do Desempenho

### SAX Empréstimos Pessoais – Indicadores Operacionais e Financeiros

#### Perfil da Carteira de Recebíveis – SAX

A carteira de recebíveis da SAX cresceu 83,3%, alcançando R\$ 121,0 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.

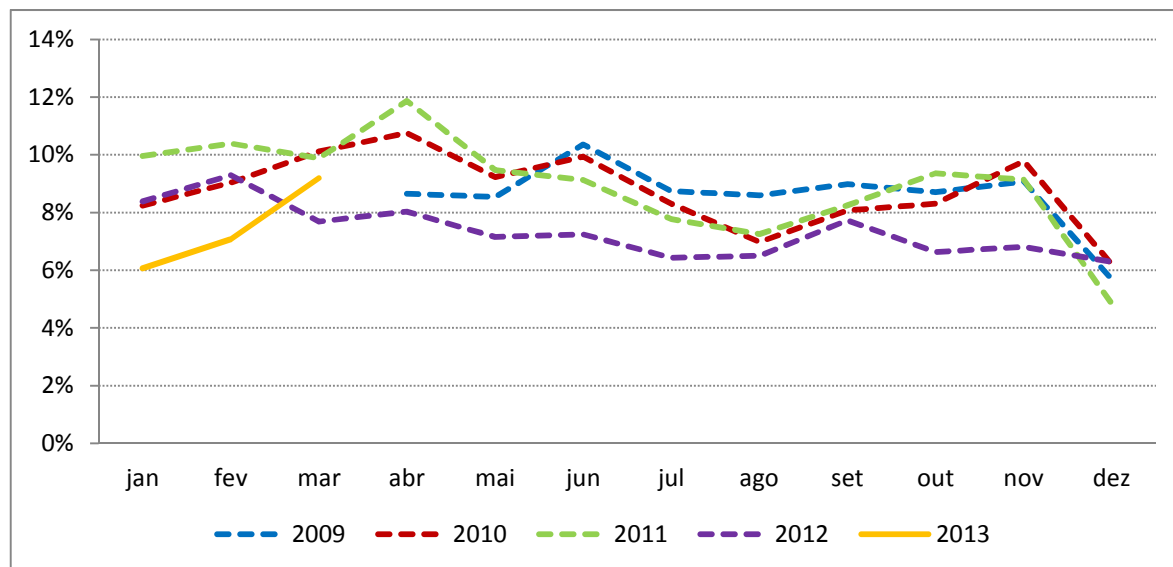
No início de 2012, automatizamos processos de avaliação e etapas o que nos levou à redução das despesas, à simplificação dos processos e maior precisão na concessão de crédito, o que têm nos auxiliado na redução da inadimplência e no conhecimento do perfil dos nossos clientes.

Desta forma, apresentamos aumento de 99,0% no volume concedido e decorrente do aumento de 27,1% volume de contratos e de 56,6% no ticket médio, pela melhoria do perfil do cliente.

| SAX<br>(R\$ mm) | 1T13         | %Total        | 1T12        | %Total        | %Var         |
|-----------------|--------------|---------------|-------------|---------------|--------------|
| Em dia:         | 91,7         | 75,8%         | 46,7        | 70,8%         | 96,4%        |
| Vencidas:       | 29,3         | 24,2%         | 19,3        | 29,2%         | 51,8%        |
| 1 a 30 dias     | 6,8          | 5,6%          | 3,9         | 5,9%          | 74,4%        |
| 31 a 60 dias    | 4,0          | 3,3%          | 2,4         | 3,6%          | 66,7%        |
| 61 a 90 dias    | 3,2          | 2,6%          | 2,1         | 3,2%          | 52,4%        |
| 91 a 120 dias   | 3,0          | 2,5%          | 1,9         | 2,9%          | 57,9%        |
| 121 a 150 dias  | 2,7          | 2,2%          | 1,9         | 2,9%          | 42,1%        |
| 151 a 180 dias  | 2,4          | 2,0%          | 1,7         | 2,6%          | 41,2%        |
| 181 a 240 dias  | 3,9          | 3,2%          | 2,8         | 4,2%          | 39,3%        |
| 241 a 300 dias  | 2,3          | 1,9%          | 1,8         | 2,7%          | 27,8%        |
| 301 a 360 dias  | 1,0          | 0,8%          | 0,8         | 1,2%          | 25,0%        |
| <b>Total</b>    | <b>121,0</b> | <b>100,0%</b> | <b>66,0</b> | <b>100,0%</b> | <b>83,3%</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.



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

## Comentário do Desempenho

### 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).

| <b>Produtos e Serviços Financeiros (R\$ mm)</b>         | <b>1T13</b> | <b>1T12</b> | <b>%Var</b>   |
|---|-------------|-------------|---------------|
| <b>Cartão Private Label</b>                             |             |             |               |
| Receita de Interm. Financeira Liq. do Custo de Funding  | 70,3        | 61,1        | 15,1%         |
| Receita de Tarifas, Seguros                             | 29,9        | 19,8        | 50,7%         |
| Outros  | (7,8)       | (0,7)       | n/a           |
| Resultado Líquido da Inadimplência                      | (39,2)      | (29,6)      | 32,3%         |
| Custos e Despesas Operacionais                          | (28,5)      | (27,9)      | 2,1%          |
| <b>Resultado Operacional Private Label (A)</b>          | <b>24,7</b> | <b>22,7</b> | <b>9,0%</b>   |
| <b>Cartão Co-Branded</b>                                |             |             |               |
| Acordo de exclusividade                                 | 3,0         | 3,0         | 0,0%          |
| Receita de comissão                                     | 1,7         | 1,7         | 2,1%          |
| Resultado da operação (50%)                             | 12,7        | 8,5         | 49,9%         |
| <b>Resultado Operacional Co-Branded (B)</b>             | <b>17,4</b> | <b>13,1</b> | <b>32,5%</b>  |
| <b>Cartões Marisa</b>                                   |             |             |               |
| <b>Resultado Operacional Cartões Marisa (A+B)</b>       | <b>42,1</b> | <b>35,8</b> | <b>17,6%</b>  |
| <b>SAX</b>  |             |             |               |
| Receita de Interm. Financeira Liq. do Custo de Funding  | 29,8        | 14,9        | 99,5%         |
| Resultado Líquido da Inadimplência                      | (8,6)       | (5,3)       | 61,0%         |
| Custos dos serviços prestados                           | (2,4)       | -           | -240,0%       |
| Despesas Gerais e Administrativas                       | (1,4)       | (2,5)       | -43,8%        |
| <b>Resultado Operacional SAX (C)</b>                    | <b>17,5</b> | <b>7,1</b>  | <b>146,5%</b> |
| <b>Marisa - Produtos e Serviços Financeiros (A+B+C)</b> | <b>59,6</b> | <b>42,9</b> | <b>38,9%</b>  |

**Cartão Private Label:** a receita de intermediação financeira líquida de custos de funding aumentou 15,1%, pelo aumento de 14,6% das receitas do Cartão Private Label nas vendas, e pela redução dos custos de funding de R\$ 1,1 milhão para R\$ 1,0 milhão.

A receita de tarifas e seguros cresceu 50,7%, decorrente do crescimento de 14,0% da base de clientes ativos e do aumento da penetração dos produtos de seguros e assistências.

A conta "Outros" passou de R\$ 0,7 milhão para R\$ 7,8 milhões decorrentes do aumento da adesão e da bonificação do Programa de fidelização Amiga, com custo contábil dos resgates no valor de R\$ 5,8 milhões no 1T13, frente aos R\$ 5,2 milhões apresentados no 1T12, que fora contabilizado em Custos e Despesas Operacionais.

O resultado líquido da inadimplência, que inclui as perdas com operações de crédito já líquidas de recuperações, bem como ajustes de provisionamento, aumentou 32,3%. A perda líquida foi impactada pela reversão da PDD ocorrida em 2012, pois em dez/11, em função da greve dos correios ocorrida em out/11, elevamos a provisão de perda, que não se concretizou integralmente no 1T12, gerando uma reversão.

## Comentário do Desempenho

Por fim, os custos e despesas operacionais aumentaram 2,1% para R\$ 28,5 milhões, principalmente em decorrência do aumento dos custos de serviços.

**Cartão Co-Branded:** a receita de comissão aumentou 2,1%, em função do aumento na captação de novas contas ativas, decorrente da migração dos clientes do Cartão Private Label com perfil para terem um cartão bandeirado.

O resultado da operação cresceu 49,9%, devido ao crescimento 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 captação subiu 99,5%, refletindo o crescimento de 99% no volume concedido, elevando a carteira de recebíveis a R\$ 121,0 milhões.

O resultado líquido da inadimplência, que inclui as perdas com operações de crédito já líquidas de recuperações, bem como ajustes de provisionamento, subiu 61,0% para R\$ 8,6 milhões, abaixo do crescimento da carteira e das receitas, refletindo melhores índices de adimplência e de cobrança.

As despesas gerais e administrativas caíram 43,8%, totalizando R\$ 1,4 milhão. Vale destacar 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\$ 2,5 milhões para R\$ 3,8 milhões, aumento de 49,9%, abaixo do crescimento da carteira e da receita.

**Resultado Operacional (EBITDA):** a combinação dos fatores explicados acima levou o resultado operacional da divisão de Produtos e Serviços Financeiros a R\$ 59,6 milhões, aumento de 38,9% sobre o 1T12.

## Comentário do Desempenho

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

#### Resultado Operacional Consolidado

| (R\$ mm)                                 | 1T13        | 1T12        | %Var         |
|--|-------------|-------------|--------------|
| <b>Resultado Operacional Consolidado</b> | <b>71,2</b> | <b>53,2</b> | <b>33,9%</b> |

#### Composição do Resultado Consolidado

|  |             |             |              |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Varejo                                   | 11,6        | 10,3        | 13,1%        |
| Cartões Marisa                           | 42,1        | 35,8        | 17,6%        |
| SAX                                      | 17,5        | 7,1         | 146,5%       |
| <b>Resultado Operacional Consolidado</b> | <b>71,2</b> | <b>53,2</b> | <b>33,9%</b> |

#### Participação no Resultado Consolidado

|  |               |               |  |
|--|---------------|---------------|--|
| Varejo                                   | 16,3%         | 19,3%         |  |
| Cartões Marisa                           | 59,1%         | 67,3%         |  |
| SAX                                      | 24,5%         | 13,3%         |  |
| <b>Resultado Operacional Consolidado</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |  |

#### Reconciliação do EBITDA

| (R\$ mm)                                 | 1T13         | 1T12         | %Var             |
|--|--------------|--------------|------------------|
| <b>Lucro líquido</b>                     | <b>8,7</b>   | <b>0,4</b>   | <b>2165,8%</b>   |
| (+) IR e CSLL - Diferidos                | 18,9         | 8,5          | 122,5%           |
| (+) IR e CSLL - Corrente                 | (17,1)       | (13,1)       | 30,3%            |
| (+) Resultado Financeiro Líquido         | 21,6         | 25,9         | -16,5%           |
| (+) Depreciação e Amortização            | 39,0         | 31,5         | 23,9%            |
| <b>EBITDA</b>                            | <b>71,2</b>  | <b>53,2</b>  | <b>33,9%</b>     |
| Receita líquida do varejo                | 483,7        | 405,9        | 19,2%            |
| <b>Margem EBITDA / ROL Varejo</b>        | <b>14,7%</b> | <b>13,1%</b> | <b>1,6 p.p.</b>  |
| Receita líquida consolidada              | 628,7        | 519,9        | 20,9%            |
| <b>Margem EBITDA / ROL Consolidada</b>   | <b>11,3%</b> | <b>10,2%</b> | <b>1,1 p.p.</b>  |
| Receita líquida do Varejo                | 483,7        | 405,9        | 19,2%            |
| <b>Margem EBITDA Varejo / ROL Varejo</b> | <b>2,4%</b>  | <b>2,5%</b>  | <b>-0,1 p.p.</b> |

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 DFP de 31/03/13. 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\$ 8,3 milhões e R\$ 2,0 milhões, no 1T13 e 1T12 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\$ 0,6 milhão, no 1T13 e 1T12 respectivamente).

## Comentário do Desempenho

### Endividamento Líquido e Resultado Financeiro Líquido

**Endividamento Líquido (R\$ mm)**

#### Composição da Dívida Líquida

|                                | 1T13           | 1T12           |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Dívida bruta                   | 792,8          | 811,7          |
| Dívida de curto prazo          | 114,9          | 129,4          |
| Dívida de longo prazo          | 677,9          | 682,3          |
| Caixa e aplicações financeiras | 128,6          | 310,1          |
| <b>Dívida líquida (A)</b>      | <b>664,2</b>   | <b>501,6</b>   |
| Patrimônio líquido (B)         | 1.048,3        | 866,1          |
| <b>Capital total (A+B)</b>     | <b>1.712,5</b> | <b>1.367,6</b> |

#### Alavancagem Financeira

|  | 1T13  | 1T12  |
|--|-------|-------|
| Dívida bruta / (Dívida bruta + PL)     | 43%   | 48%   |
| Dívida líquida / (Dívida líquida + PL) | 39%   | 37%   |
| Dívida líquida / EBITDA LTM (x)        | 1,28x | 1,32x |

Encerramos o 1T13 com endividamento líquido de R\$ 664,2 milhões, 32,4% acima do 1T12. Este aumento é relacionado à nossa estratégia pontual da antecipação do pagamento e do recebimento das mercadorias importadas decorrente da taxa de câmbio mais favorável e, desta forma, nossa posição de caixa foi reduzida temporariamente no 1T13.

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 despesa líquida de R\$ 21,6 milhões, redução de 16,5%. Essa redução decorre (i) da redução da dívida bruta; (ii) da redução da dívida de curto prazo; (iii) da alteração do perfil da dívida com a captação das debêntures em 2011; (iv) da redução da taxa base de juros (CDI), uma vez que nossa captação é lastreada neste indicador; e (v) do SWAP de ações.

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. Embora nosso custo de captação resida em 110,9% do CDI, esta operação gera variações no valor da rubrica de despesas financeiras, enquanto nosso caixa está aplicado em 101,37% do CDI.

| <b>Res. Financeiro Líq. (R\$ mm)</b> | 1T13          | 1T12          | %Var          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Receitas Financeiras                 | 9,7           | 13,2          | -26,7%        |
| Despesas Financeiras                 | (23,7)        | (29,5)        | -19,8%        |
| AVP e Outras                         | (7,6)         | (9,6)         | -20,5%        |
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b>  | <b>(21,6)</b> | <b>(25,9)</b> | <b>-16,5%</b> |

| <b>Empréstimos e Financiamentos (R\$ '000)</b> |                | <b>Custo Médio (% cdi)</b> |
|--|----------------|----------------------------|
| Safra  | 40.953         | 117,8%                     |
| Itau   | 34.709         | 108,7%                     |
| Bradesco                                       | 5.003          | 100,5%                     |
| BNDES e Finame                                 | 30.818         | 85,0%                      |
| Debenture 1ª tranche                           | 305.878        | 112,0%                     |
| Debenture 2ª tranche                           | 356.916        | 111,2%                     |
| (-) Desp. a apropriar Deb.                     | (3.159)        | -                          |
| FIDC   | 14.810         | -                          |
| Leasing  | 12.827         | 131,7%                     |
| <b>Total</b>                                   | <b>798.755</b> | <b>110,86%</b>             |
| Caixa e Aplicações                             | 120.852        | 101,37%                    |

| <b>Despesas e Receitas Financeiras</b> | 1T13            | 1T12            |
|--|-----------------|-----------------|
| Rendimentos com aplicações             | 2.737           | 9.010           |
| Swap de Ações                          | (2.946)         | -               |
| V.C. empréstimos                       | -               | (293)           |
| Juros sobre empréstimos                | (437)           | (773)           |
| Juros debêntures                       | (11.733)        | (17.922)        |
| Despesas bancárias e IOF               | (1.870)         | (1.669)         |
| Descontos obtidos                      | 431             | 67              |
| Descontos concedidos                   | (1.727)         | (1.767)         |
| Variação monetária – SELIC             | 325             | (3.949)         |
| Variação cambial importação            | (527)           | (343)           |
| AVP - Despesas financeiras             | (5.964)         | (8.306)         |
| Outras                                 | 80              | 39              |
| <b>Resultado Financeiro</b>            | <b>(21.631)</b> | <b>(25.906)</b> |

## Comentário do Desempenho

### Estoques e Caixa

Em decorrência da nossa estratégia de antecipação de pagamento e de recebimento de mercadorias importadas, nossa posição de Caixa e Títulos e Valores Mobiliários (circulante) reduziu para R\$120,9 milhões em 1T13. Enquanto nossos Estoques aumentaram para R\$ 506,9 milhões, sendo que o saldo de importações passou de R\$ 36,3 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$ 77,8 milhões em 31 de março de 2013.

### Capex

Nossos investimentos aumentaram 53,3% devido principalmente à aceleração do ritmo de abertura e a realização de reformas e ampliações em mais lojas no 1T13, uma vez que inauguramos 3 lojas no período mais 13 novas lojas no 2T13, contra 5 novas lojas inauguradas no 1S12.

| <b>Capex (R\$ mm)</b> | <b>1T13</b> | <b>1T12</b> | <b>%Var.</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|--------------|
| Lojas Novas           | 28,8        | 21,5        | 33,8%        |
| Ampliações e Reformas | 9,4         | 4,0         | 136,5%       |
| Logística             | 0,5         | 0,4         | 33,3%        |
| TI                    | 9,8         | 3,2         | 204,9%       |
| Outros                | 5,8         | 6,3         | -8,6%        |
| <b>Total</b>          | <b>54,3</b> | <b>35,4</b> | <b>53,3%</b> |

Em 2013, reformaremos 10 lojas.

## Comentário do Desempenho

## Demonstrativos Financeiros Consolidados

| <b>Fluxo de Caixa (R\$ milhares)</b>   | <b>1T13</b>      | <b>1T12</b>      | <b>Var. %</b>  |
|--|------------------|------------------|----------------|
| <b>Caixa Líquido Atividades Operacionais</b>   | <b>(132.281)</b> | <b>(111.253)</b> | <b>18,9%</b>   |
| <b>Caixa Gerado nas Operações</b>  | <b>38.877</b>    | <b>39.748</b>    | <b>-2,2%</b>   |
| Lucro Líquido do Exercício   | 8.746            | 386              | 2165,8%        |
| Depreciação e Amortização  | 39.042           | 35.615           | 9,6%           |
| Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado  | 110              | 437              | -74,8%         |
| Plano de Opção de Compra de Ações  | 550              | 771              | -28,7%         |
| (Ganho) Perda com Investimento, líquido  | -                | -                | n/a            |
| Aumento de capital por opção de compra exercida  | -                | -                | n/a            |
| Participação não controladores   | -                | -                | n/a            |
| Encargos Financeiros e Var. Cambial sobre financiamentos, empréstimos e obrigações fiscais | 14.173           | 19.204           | -26,2%         |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos   | (17.090)         | (13.109)         | 30,4%          |
| Receita Diferida   | (3.000)          | (3.000)          | 0,0%           |
| Provisão para Riscos   | (3.654)          | (556)            | 557,2%         |
| <b>Variações nos Ativos e Passivos</b>   | <b>(146.957)</b> | <b>(137.915)</b> | <b>6,6%</b>    |
| Contas a receber de clientes   | 133.259          | 113.640          | 17,3%          |
| Estoques   | (139.287)        | (105.081)        | 32,6%          |
| Títulos e Valores Mobiliários  | (8.832)          | (375)            | 2255,2%        |
| Tributos a Compensar   | (4.134)          | (15.208)         | -72,8%         |
| Partes Relacionadas  | 3                | -                | n/a            |
| Depósitos Judiciais  | 313              | (8.182)          | -103,8%        |
| Outros Créditos  | (8.453)          | (15.970)         | -47,1%         |
| Fornecedores   | (52.893)         | 18.593           | -384,5%        |
| Tributos a Recolher  | (42.950)         | (70.640)         | -39,2%         |
| Salários, Provisões e Encargos Sociais   | (6.832)          | (1.202)          | 468,4%         |
| Partes Relacionadas  | (3.141)          | (2.489)          | 26,2%          |
| Parcelamento de Tributos   | (186)            | (35.241)         | -99,5%         |
| Aluguéis a pagar   | (3.087)          | (2.627)          | n/a            |
| Outras Obrigações  | (10.737)         | (13.133)         | -18,2%         |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos   | (24.201)         | (13.086)         | 84,9%          |
|  |                  |                  | n/a            |
| <b>Caixa Líquido Atividades de Investimento</b>  | <b>(54.350)</b>  | <b>(35.446)</b>  | <b>53,3%</b>   |
| Aquisição de Imobilizado   | (43.790)         | (27.042)         | 61,9%          |
| Aquisição de Ativo Inatngível  | (10.560)         | (8.404)          | 25,6%          |
| Dividendos recebidos   | -                | -                | n/a            |
|  |                  |                  | n/a            |
| <b>Caixa Líquido Atividades de Financiamento</b>   | <b>12.577</b>    | <b>(184.876)</b> | <b>-106,8%</b> |
| Captação de financiamentos - terceiros   | 50.652           | 31.962           | 58,5%          |
| Emissão de Debênture   | -                | -                | n/a            |
| Aumento de capital   | -                | 7.132            | -100,0%        |
| Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio                                    | -                | -                | n/a            |
| Pagamento de obrigação por arrendamento  | (1.179)          | (549)            | 114,8%         |
| Juros pagos  | (4.252)          | (8.429)          | -49,6%         |
| Amortização de financiamentos  | (32.644)         | (214.992)        | -84,8%         |
|  |                  |                  | n/a            |
| <b>Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes</b>   | <b>(174.054)</b> | <b>(331.575)</b> | <b>-47,5%</b>  |
| <b>Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes</b>   | <b>285.319</b>   | <b>641.294</b>   | <b>-55,5%</b>  |
| <b>Saldo Final de Caixa e Equivalentes</b>   | <b>111.265</b>   | <b>309.719</b>   | <b>-64,1%</b>  |

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 DFP de 31/03/13. 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\$ 8,3 milhões e R\$ 2,0 milhões, no 1T13 e 1T12 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\$ 0,6 milhão, no 1T13 e 1T12 respectivamente).

## Comentário do Desempenho

### Balanco Patrimonial

| Balanco Patrimonial                  | 1T13             | 1T12             | Var. %       | PASSIVO (R\$ milhares)                 | 1T13             | 1T12             | Var. %       |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------|--|------------------|------------------|--------------|
| <b>ATIVO (R\$ milhares)</b>          |                  |                  |              |  |                  |                  |              |
| <b>CIRCULANTE</b>                    |                  |                  |              | <b>CIRCULANTE</b>                      |                  |                  |              |
| Caixa e equivalentes de caixa        | 111.265          | 309.719          | -64,1%       | Fornecedores                           | 194.866          | 197.036          | -1,1%        |
| Títulos e valores mobiliários        | 9.587            | 373              | 2470,2%      | Empréstimos e financiamentos           | 114.439          | 129.368          | -11,5%       |
| Contas a receber de clientes         | 745.066          | 568.725          | 31,0%        | Salários, provisões e CS               | 50.971           | 39.780           | 28,1%        |
| Estoques                             | 506.867          | 386.472          | 31,2%        | Impostos a recolher                    | 38.499           | 21.904           | 75,8%        |
| Partes relacionadas                  | -                | -                | n.a.         | Partes relacionadas                    | 3.240            | 2.281            | 42,0%        |
| Impostos a recuperar                 | 74.199           | 95.243           | -22,1%       | Parcelamento de tributos               | 344              | 705              | -51,2%       |
| Outros créditos                      | 94.356           | 37.136           | 154,1%       | Aluguéis a pagar                       | 13.144           | 10.503           | 25,1%        |
| <b>Total do ativo circulante</b>     | <b>1.541.340</b> | <b>1.397.668</b> | <b>10,3%</b> | Dividendos e JCP a pagar               | 21.435           | 31.576           | -32,1%       |
|                                      |                  |                  |              | Receita diferida                       | 12.000           | 12.000           | 0,0%         |
|                                      |                  |                  |              | Outras obrigações                      | 36.789           | 30.254           | 21,6%        |
|                                      |                  |                  |              | <b>Total do passivo circulante</b>     | <b>485.727</b>   | <b>475.407</b>   | <b>2,2%</b>  |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                |                  |                  |              | <b>NÃO CIRCULANTE</b>                  |                  |                  |              |
| IR e CS diferidos                    | 97.679           | 96.437           | 1,3%         | Empréstimos e financiamentos           | 684.316          | 682.300          | 0,3%         |
| Impostos a recuperar                 | 13.207           | 35.498           | -62,8%       | Provisões judiciais                    | 51.045           | 52.794           | -3,3%        |
| Depósitos judiciais                  | 49.742           | 44.851           | 10,9%        | Parcelamento de tributos               | 618              | 148              | 317,6%       |
| Títulos e valores mobiliários        | 7.322            | 6.052            | 21,0%        | Receita diferida                       | 56.000           | 68.000           | -17,6%       |
| Partes relacionadas                  | 1.171            | 1.280            | -8,5%        | <b>Total do passivo não circulante</b> | <b>791.979</b>   | <b>803.242</b>   | <b>-1,4%</b> |
| Investimentos                        | -                | -                | n.a.         | <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>              |                  |                  |              |
| Outros investimentos                 | -                | -                | n.a.         | Capital social                         | 660.159          | 658.238          | 0,3%         |
| Imobilizado                          | 505.631          | 462.168          | 9,4%         | Reservas de lucros                     | 379.440          | 207.430          | 82,9%        |
| Intangível                           | 109.959          | 100.749          | 9,1%         | Lucro do Exercício                     | 8.746            | 386              | n/a          |
| <b>Total do ativo não circulante</b> | <b>784.711</b>   | <b>747.035</b>   | <b>5,0%</b>  | <b>Total do Patrimônio Líquido</b>     | <b>1.048.345</b> | <b>866.054</b>   | <b>21,0%</b> |
|                                      |                  |                  |              |  |                  |                  |              |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>                | <b>2.326.051</b> | <b>2.144.703</b> | <b>8,5%</b>  | <b>TOTAL DO PASSIVO E PL</b>           | <b>2.326.051</b> | <b>2.144.703</b> | <b>8,5%</b>  |

## Comentário do Desempenho

### Fluxo de Caixa

#### Fluxo de Caixa (R\$ milhares)

|  | 1T13             | 1T12             | Var. %         |
|--|------------------|------------------|----------------|
| <b>Caixa Líquido Atividades Operacionais</b>   | <b>(132.281)</b> | <b>(111.253)</b> | <b>18,9%</b>   |
| <b>Caixa Gerado nas Operações</b>  | <b>38.877</b>    | <b>39.748</b>    | <b>-2,2%</b>   |
| Lucro Líquido do Exercício   | 8.746            | 386              | 2165,8%        |
| Depreciação e Amortização  | 39.042           | 35.615           | 9,6%           |
| Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado  | 110              | 437              | -74,8%         |
| Plano de Opção de Compra de Ações  | 550              | 771              | -28,7%         |
| (Ganho) Perda com Investimento, líquido  | -                | -                | n/a            |
| Aumento de capital por opção de compra exercida  | -                | -                | n/a            |
| Participação não controladores   | -                | -                | n/a            |
| Encargos Financeiros e Var. Cambial sobre financiamentos, empréstimos e obrigações fiscais | 14.173           | 19.204           | -26,2%         |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos   | (17.090)         | (13.109)         | 30,4%          |
| Receita Diferida   | (3.000)          | (3.000)          | 0,0%           |
| Provisão para Riscos   | (3.654)          | (556)            | 557,2%         |
| <b>Variações nos Ativos e Passivos</b>   | <b>(146.957)</b> | <b>(137.915)</b> | <b>6,6%</b>    |
| Contas a receber de clientes   | 133.259          | 113.640          | 17,3%          |
| Estoques   | (139.287)        | (105.081)        | 32,6%          |
| Títulos e Valores Mobiliários  | (8.832)          | (375)            | 2255,2%        |
| Tributos a Compensar   | (4.134)          | (15.208)         | -72,8%         |
| Partes Relacionadas  | 3                | -                | n/a            |
| Depósitos Judiciais  | 313              | (8.182)          | -103,8%        |
| Outros Créditos  | (8.453)          | (15.970)         | -47,1%         |
| Fornecedores   | (52.893)         | 18.593           | -384,5%        |
| Tributos a Recolher  | (42.950)         | (70.640)         | -39,2%         |
| Salários, Provisões e Encargos Sociais   | (6.832)          | (1.202)          | 468,4%         |
| Partes Relacionadas  | (3.141)          | (2.489)          | 26,2%          |
| Parcelamento de Tributos   | (186)            | (35.241)         | -99,5%         |
| Aluguéis a pagar   | (3.087)          | -                | n/a            |
| Outras Obrigações  | (10.737)         | (15.760)         | -31,9%         |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos   | (24.201)         | (13.086)         | 84,9%          |
|  |                  |                  | n/a            |
| <b>Caixa Líquido Atividades de Investimento</b>  | <b>(54.350)</b>  | <b>(35.446)</b>  | <b>53,3%</b>   |
| Aquisição de Imobilizado   | (43.790)         | (27.042)         | 61,9%          |
| Aquisição de Ativo Inatngível  | (10.560)         | (8.404)          | 25,6%          |
| Dividendos recebidos   | -                | -                | n/a            |
|  |                  |                  | n/a            |
| <b>Caixa Líquido Atividades de Financiamento</b>   | <b>12.577</b>    | <b>(184.876)</b> | <b>-106,8%</b> |
| Captação de financiamentos - terceiros   | 50.652           | 31.962           | 58,5%          |
| Emissão de Debênture   | -                | -                | n/a            |
| Aumento de capital   | -                | 7.132            | -100,0%        |
| Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio                                    | -                | -                | n/a            |
| Pagamento de obrigação por arrendamento  | (1.179)          | (549)            | 114,8%         |
| Juros pagos  | (4.252)          | (8.429)          | -49,6%         |
| Amortização de financiamentos  | (32.644)         | (214.992)        | -84,8%         |
|  |                  |                  | n/a            |
| <b>Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes</b>   | <b>(174.054)</b> | <b>(331.575)</b> | <b>-47,5%</b>  |
| <b>Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes</b>   | <b>285.319</b>   | <b>641.294</b>   | <b>-55,5%</b>  |
| <b>Saldo Final de Caixa e Equivalentes</b>   | <b>111.265</b>   | <b>309.719</b>   | <b>-64,1%</b>  |

## Comentário do Desempenho

### APÊNDICE

#### Resultados Cartões Marisa

| <b>Cartões Marisa (R\$ mm)</b>              | <b>1T13</b>   | <b>1T12</b>   | <b>%Var</b>  | <b>Localização na DRE Consolidada</b>      |
|---|---------------|---------------|--------------|--|
| Tarifas (1) e Seguros                       | 29,9          | 19,8          | 50,7%        | Receita Líquida - Cartão                   |
| Receita de Intermediação Financeira (2)     | 71,2          | 62,1          | 14,6%        | Receita Líquida - Cartão                   |
| Recuperação das Perdas do Cartão Marisa (a) | 3,9           | 4,1           | -4,3%        | Receita Líquida - Cartão                   |
| Outros                                      | (7,8)         | (0,7)         | 946,2%       | Receita Líquida - Cartão                   |
| Acordo de Exclusividade - <i>Co-Branded</i> | 3,0           | 3,0           | 0,0%         | Receita Líquida - Cartão                   |
| Receita de Comissão - <i>Co-Branded</i>     | 1,7           | 1,7           | 2,1%         | Receita Líquida - Cartão                   |
| Resultado da Operação - <i>Co-Branded</i>   | 12,7          | 8,5           | 49,9%        | Receita Líquida - Cartão                   |
| <b>Total da Receita Líquida</b>             | <b>114,6</b>  | <b>98,4</b>   | <b>16,4%</b> |  |
| Custo de <i>Funding</i>                     | (1,0)         | (1,1)         | -10,2%       | Custo de Serviços Financeiros - Cartão     |
| Custo de Serviços                           | (18,4)        | (15,2)        | 20,5%        | Custo de Serviços Financeiros - Cartão     |
| Perdas em Operações de Crédito (b)          | (43,0)        | (33,7)        | 27,8%        | Custo de Serviços Financeiros - Cartão     |
| Outros                                      | (6,0)         | (4,9)         | 22,9%        | Custo de Serviços Financeiros - Cartão     |
| Despesas Gerais e Administrativas           | (5,6)         | (3,3)         | 70,8%        | Despesas Gerais e Administrativas - Cartão |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais     | 1,5           | (4,5)         | -134,2%      | Outras Receitas (Despesas) Op. - Cartão    |
| <b>Total dos Custos e Despesas</b>          | <b>(72,5)</b> | <b>(62,6)</b> | <b>15,7%</b> |  |
| <b>Resultado Operacional (EBITDA)</b>       | <b>42,1</b>   | <b>35,8</b>   | <b>17,6%</b> |  |

#### Resultado Líquido da Inadimplência (R\$ mm)

|   | <b>1T13</b>   | <b>1T12</b>   | <b>%Var</b>  | <b>Localização na DRE Consolidada</b>   |
|---|---------------|---------------|--------------|---|
| Recuperação das Perdas do Cartão Marisa (a) | 3,9           | 4,1           | -4,3%        | Receita Líquida - Cartão                |
| Perdas em Operações de Crédito (b)          | (43,0)        | (33,7)        | 27,8%        | Custo de Serviços Financeiros - Cartão  |
| Outros Ajustes de Provisões (c)             | -             | -             | -            | Parcela de Outras Receitas Op. - Cartão |
| <b>Resultado Líquido da Inadimplência</b>   | <b>(39,2)</b> | <b>(29,6)</b> | <b>32,3%</b> |   |

#### Resultados SAX Empréstimos Pessoais

| <b>SAX (R\$ mm)</b>                     | <b>1T13</b> | <b>1T12</b> | <b>%Var</b>   | <b>Localização na DRE Consolidada</b>                   |
|---|-------------|-------------|---------------|---|
| <b>Resultado Operacional SAX</b>        |             |             |               |   |
| Receita Líquida de Serviços Financeiros | 30,4        | 15,6        | 94,8%         | Receita Líquida - Sax                                   |
| Provisões e Perdas, Líquidas            | (8,6)       | (5,3)       | 61,0%         | Custo de Serv. Fin. e Parcela de Outras Desp. Op. - Sax |
| Custos dos serviços prestados           | (2,4)       | -           | n.m           | Custo de Serviços Financeiros - Sax                     |
| Custos de captação                      | (0,5)       | (0,6)       | -15,3%        | Custo de Serviços Financeiros - Sax                     |
| Despesas Gerais e Administrativas       | (1,4)       | (2,5)       | -43,5%        | Despesas Gerais e Administrativas - Sax                 |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais | (0,0)       | (0,0)       | -81,0%        | Parcela de outras Receitas (Despesas) Op. - Sax         |
| <b>Resultado Operacional (EBITDA)</b>   | <b>17,5</b> | <b>7,1</b>  | <b>146,5%</b> |   |

## Notas Explicativas

### MARISA LOJAS S.A. E CONTROLADAS

#### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA O TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2013 (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 descrito na 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), e nas áreas de Logística e Financeira.

A Companhia possui participação direta e indireta nas seguintes sociedades:

- a) 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.
- b) 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.
- c) MAX Participações Ltda. (“MAX”) - opera como “holding”, investindo na seguinte sociedade:
  - i) 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.
- d) 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.
- e) 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

- f) 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.
- g) 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.
- h) Stúdio Comércio Varejista do Vestuário Ltda. (“Stúdio”) - atua nos segmentos varejistas de artigos do 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) 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.
- 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 31 de Março de 2013, compreendem:

- 2.1 As informações contábeis intermediárias consolidadas elaboradas de acordo com o CPC 21 (R1) - 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 (R1) - 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 (R1) 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 (R1), 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.

### 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 2012.

### 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 2012, 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 31 de março de 2013 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 31 de março de 2013; entretanto, não teve impacto relevante sobre as informações contábeis intermediárias da Companhia:



**Notas Explicativas**

|  | Controladora  |                |
|--|---------------|----------------|
|  | 31/03/2013    | 31/12/2012     |
| Operações compromissadas - Banco Itaú BBA S.A. Leasing (a)   | 11.014        | 59.752         |
| Operações compromissadas - Banco Bradesco S.A. Leasing (a)   | 11.107        | 4.065          |
| Operações compromissadas - Banco Santander S.A. Leasing (a)  | 9.703         | 37.975         |
| Operações compromissadas - Banco Votorantim S.A. Leasing (a) | 7.299         | 11.394         |
| Operações compromissadas - Banco Safra S.A. Leasing (a)      | -             | 24.936         |
| Operações compromissadas - Banco Alfa S.A. Leasing (a)       | -             | 5.046          |
| Banco Bradesco S.A. CDB (b)                                  | 882           | 416            |
| Outros fundos  | 442           | 438            |
|  | <u>40.447</u> | <u>144.022</u> |
|  | Consolidado   |                |
|  | 31/03/2013    | 31/12/2012     |
| Operações compromissadas - Banco Itaú BBA S.A. Leasing (a)   | 30.778        | 89.573         |
| Operações compromissadas - Banco Votorantim S.A. Leasing (a) | 21.099        | 51.018         |
| Operações compromissadas - Banco Bradesco S.A. Leasing (a)   | 15.289        | 10.702         |
| Operações compromissadas - Banco Santander S.A. Leasing (a)  | 9.703         | 37.975         |
| Operações compromissadas - Banco Safra S.A. Leasing (a)      | -             | 30.944         |
| Operações compromissadas - Banco Alfa S.A. Leasing (a)       | -             | 5.046          |
| Banco Bradesco S.A. - CDB (b)                                | 4.056         | 3.739          |
| Outros fundos  | 2.477         | 9.140          |
|  | <u>83.402</u> | <u>238.137</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 recomprá-lo e do comprador (Companhia) de revendê-lo no futuro, com liquidez imediata sem perda de rendimento, que varia de 100,0% a 102,5 % do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 100,0% a 103,0% em 31 de dezembro de 2012).

(b) Refere-se a aplicações em CDB com compromisso de recompra pela instituição financeira com rendimento variando de 70,0% a 100,0% do CDI (de 100,0% a 100,5% em 31 de dezembro de 2012).

**8. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**

|   | Taxa de rendimento - % |            | Controladora |              |
|---|------------------------|------------|--------------|--------------|
|   | 31/03/2013             | 31/12/2012 | 31/03/2013   | 31/12/2012   |
| Operação compromissada - Banco Safra S.A. Leasing (a) | (b)                    | (b)        | 2.749        | 2.545        |
| Banco Bradesco S.A. LFT - Renda Fixa (a)              | 1,65                   | 8,51       | 1.872        | 1.841        |
| Banco Santander Brasil S.A. (a)                       | 0,63                   | 4,30       | 838          | 791          |
| Operação compromissada - Banco Itaú S.A. (a)          | (b)                    | -          | 341          | -            |
| Banco BTG Pactual S.A. - CDB (a)                      | (c)                    | (c)        | 232          | 328          |
| Operação compromissada - Banco Votorantim S.A. (a)    | (b)                    | (b)        | 122          | 397          |
| Outros títulos e valores mobiliários                  | -                      | -          | 1.864        | 1.881        |
|   |                        |            | <u>8.018</u> | <u>7.783</u> |
| Ativo circulante                                      |                        |            | 1.269        | 1.198        |

**Notas Explicativas**

|   | Taxa de rendimento - % |            | Consolidado   |              |
|---|------------------------|------------|---------------|--------------|
|   | 31/03/2013             | 31/12/2012 | 31/03/2013    | 31/12/2012   |
| Ativo não circulante                                  |                        |            | 6.749         | 6.585        |
|   |                        |            | <u>8.018</u>  | <u>7.783</u> |
| Operação compromissada - Banco Safra S.A. Leasing (a) | (b)                    | (b)        | 2.790         | 2.586        |
| Letras Financeiras do Tesouro (d)                     | -                      | -          | 8.318         | -            |
| Banco Bradesco S.A. LFT - Renda Fixa (a)              | 1,65                   | 8,51       | 1.872         | 1.841        |
| Banco Santander Brasil S.A. (a)                       | 0,63                   | 4,30       | 838           | 791          |
| Operação compromissada - Banco Itaú S.A. (a)          | (b)                    | -          | 715           | -            |
| Banco BTG Pactual S.A. – CDB (a)                      | (c)                    | (c)        | 232           | 328          |
| Operação compromissada - Banco Votorantim S.A. (a)    | (b)                    | (b)        | 139           | 491          |
| Outros títulos e valores mobiliários                  | -                      | -          | 2.005         | 2.040        |
|   |                        |            | <u>16.909</u> | <u>8.077</u> |
| Ativo circulante                                      |                        |            | 9.587         | 1.198        |
| Ativo não circulante                                  |                        |            | 7.322         | 6.879        |
|   |                        |            | <u>16.909</u> | <u>8.077</u> |

(a) Refere-se à aplicação financeira dada em garantia e fiança a processos judiciais.

(b) Refere-se à operação compromissada em debêntures, com rendimento de 100,0% a 105,5% do CDI (de 100,0% a 105,5% do CDI em 31 de dezembro de 2012).

(c) Aplicações em CDB com rendimento de 99,0% a 101,0% do CDI (de 95,15% a 105,5% do CDI em 31 de dezembro de 2012).

(d) Refere-se a aplicação necessária para aporte de capital na controlada Sax Financeira.

**9. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES**

|   | Controladora  |                |
|---|---------------|----------------|
|   | 31/03/2013    | 31/12/2012     |
| Contas a receber de clientes - Cartão Marisa:         |               |                |
| A vencer:   |               |                |
| De 121 a 150 dias                                     | 83            | 159            |
| De 91 a 120 dias                                      | 196           | 2.220          |
| De 61 a 90 dias                                       | 2.907         | 10.706         |
| De 31 a 60 dias                                       | 10.388        | 38.548         |
| Até 30 dias   | 22.653        | 127.894        |
|   | <u>36.227</u> | <u>179.527</u> |
| Administradoras de cartões de crédito – terceiros (a) | 52.960        | 154.380        |
| Cartão “co-branded” - Marisa Itaucard (a)             | 78.286        | 56.864         |
| Outras contas a receber                               | 1.188         | 294            |
| Ajuste a valor presente                               | (3.740)       | (4.793)        |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa (d)     | (86)          | (179)          |

**Notas Explicativas**

|   | <u>164.835</u>     | <u>386.093</u>    |
|---|--------------------|-------------------|
|   | <u>Consolidado</u> |                   |
|   | <u>31/03/2013</u>  | <u>31/12/2012</u> |
| Contas a receber de clientes - Cartão Marisa:         |                    |                   |
| A vencer:   |                    |                   |
| Acima de 210 dias e menor de 360 dias                 | 13.743             | 36.944            |
| De 181 a 210 dias                                     | 11.817             | 20.762            |
| De 151 a 180 dias                                     | 19.143             | 23.385            |
| De 121 a 150 dias                                     | 25.770             | 38.858            |
| De 91 a 120 dias                                      | 35.516             | 51.047            |
| De 61 a 90 dias                                       | 47.324             | 69.639            |
| De 31 a 60 dias                                       | 59.245             | 70.895            |
| Até 30 dias   | <u>106.909</u>     | <u>124.863</u>    |
|   | <u>319.467</u>     | <u>436.393</u>    |
| Vencidas:   |                    |                   |
| Até 30 dias   | 100.398            | 77.320            |
| De 31 a 60 dias                                       | 33.997             | 26.432            |
| De 61 a 90 dias                                       | 33.242             | 21.904            |
| De 91 a 120 dias                                      | 18.771             | 20.702            |
| De 121 a 150 dias                                     | 15.385             | 18.602            |
| De 151 a 180 dias                                     | 16.116             | 15.997            |
|   | <u>217.909</u>     | <u>180.957</u>    |
|   | <u>537.376</u>     | <u>617.350</u>    |
| Administradoras de cartões de crédito – terceiros (a) | 54.496             | 155.891           |
| Cartão “co-branded” - Marisa Itaucard (a)             | 78.286             | 56.864            |
| Contas a receber - Banco Itaú Unibanco (b)            | 7.835              | 8.978             |
| Operações de crédito pessoal – SAX (c)                | 121.040            | 93.198            |
| FIDC-NP Club (e)                                      | 15.352             | 17.701            |
| Outras contas a receber                               | 1.292              | 400               |
| Ajuste a valor presente                               | (3.935)            | (4.973)           |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa (d)     | (66.676)           | (67.084)          |
|   | <u>745.066</u>     | <u>878.325</u>    |

- (a) Refere-se a saldo com administradoras de cartões de crédito onde o recebimento ocorre em até 90 dias, sendo que em 31 de março de 2013 o percentual de recebimento em 30 dias é de 66% (63% em 31 de dezembro de 2012).
- (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:

|                   | <u>31/03/2013</u> | <u>31/12/2012</u> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| A vencer:         |                   |                   |
| Acima de 181 dias | 18.476            | 11.760            |
| De 91 a 180 dias  | 26.145            | 19.212            |
| De 61 a 90 dias   | 12.716            | 9.735             |
| De 31 a 60 dias   | 15.860            | 12.503            |

**Notas Explicativas**

|                   | <u>31/03/2013</u> | <u>31/12/2012</u> |
|-------------------|-------------------|-------------------|
| Até 30 dias       | 18.529            | 14.592            |
|                   | <u>91.726</u>     | <u>67.802</u>     |
| Vencidas:         |                   |                   |
| Até 30 dias       | 6.836             | 5.533             |
| De 31 a 60 dias   | 4.022             | 3.306             |
| De 61 a 90 dias   | 3.161             | 2.877             |
| De 91 a 120 dias  | 2.967             | 2.636             |
| De 121 a 150 dias | 2.721             | 2.323             |
| De 151 a 180 dias | 2.412             | 2.066             |
| De 181 a 240 dias | 3.865             | 3.441             |
| De 241 a 300 dias | 2.341             | 2.269             |
| De 301 a 360 dias | 989               | 945               |
|                   | <u>29.314</u>     | <u>25.396</u>     |
|                   | <u>121.040</u>    | <u>93.198</u>     |

(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 2011   | (144)               | (61.501)           |
| Créditos provisionados no período | (55)                | (39.998)           |
| Créditos baixados definitivamente | <u>13</u>           | <u>49.915</u>      |
| Saldo em 31 de março de 2012      | (186)               | (51.584)           |
| Saldo em 31 de dezembro de 2012   | (179)               | (67.084)           |
| Créditos provisionados no período | -                   | (53.421)           |
| Créditos baixados definitivamente | <u>93</u>           | <u>53.829</u>      |
| Saldo em 31 de março de 2013      | <u>(86)</u>         | <u>(66.676)</u>    |

(e) A totalidade da carteira transferida para Club FIDC-NP refere-se a direitos creditórios não performados no montante total de R\$316.107 que encontravam-se integralmente baixados nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de março de 2013 (R\$316.107 em 31 de dezembro de 2012).

## 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 Club Administradora de Cartões de Crédito Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Não Padronizados (“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 da Marisa. O FIDC-NP Club tem prazo de duração indeterminada.

A estrutura de patrimônio do FIDC-NP Club, em 31 de março de 2013, é constituída por 28,72 quotas (28,72 quotas em 31 de dezembro de 2012) subordinadas de titularidade da controlada Club, no valor de R\$309 cada (R\$344 em 31 de dezembro de 2012) totalizando o montante de R\$8.870 (R\$9.872 em 31 de

## Notas Explicativas

dezembro de 2012). 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.

O balanço patrimonial do fundo está assim demonstrado:

|                    | <u>31/03/2013</u> |
|--------------------|-------------------|
| Ativo              |                   |
| Disponibilidades   | 324               |
| Contas a receber   | 15.352            |
| Passivo            |                   |
| Contas a pagar     | 6.806             |
| Patrimônio líquido | 8.870             |

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

## 11. ESTOQUES

|  | <u>Controladora</u> |                   |
|--|---------------------|-------------------|
|  | <u>31/03/2013</u>   | <u>31/12/2012</u> |
| Mercadorias para revenda                   | 446.330             | 344.854           |
| Importação em andamento                    | 77.818              | 36.390            |
| Estoque de material de consumo e embalagem | 8.972               | 6.801             |
| Ajuste a valor presente                    | (1.858)             | (2.242)           |
| Provisões para perdas dos estoques (*)     | (21.107)            | (14.119)          |
|  | <u>510.155</u>      | <u>371.684</u>    |
|  | <u>Consolidado</u>  |                   |
|  | <u>31/03/2013</u>   | <u>31/12/2012</u> |
| Mercadorias para revenda                   | 442.855             | 340.601           |
| Importação em andamento                    | 77.818              | 36.390            |
| Estoque de material de consumo e embalagem | 9.159               | 6.950             |
| Ajuste a valor presente                    | (1.858)             | (2.242)           |
| Provisões para perdas dos estoques (*)     | (21.107)            | (14.119)          |
|  | <u>506.867</u>      | <u>367.580</u>    |

**Notas Explicativas**

(\*) 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 2011 | (7.951)                               |
| Provisão registrada             | (42.027)                              |
| Baixa de provisão               | 32.590                                |
| Saldo em 31 de março de 2012    | <u>(17.388)</u>                       |
| Saldo em 31 de dezembro de 2012 | (14.119)                              |
| Provisão registrada             | (15.028)                              |
| Baixa de provisão               | 8.040                                 |
| Saldo em 31 de março de 2013    | <u><u>(21.107)</u></u>                |

**12. TRIBUTOS A RECUPERAR**

|  | <u>Controladora</u> |                   |
|--|---------------------|-------------------|
|  | <u>31/03/2013</u>   | <u>31/12/2012</u> |
| Imposto sobre Circulação Mercadorias e Serviços - ICMS a recuperar | 33.106              | 43.965            |
| Imposto de Renda Pessoa Jurídica – IRPJ                            | 24.870              | 11.781            |
| Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL                   | 5.720               | 4.575             |
| Imposto de renda sobre aplicação financeira                        | 2.128               | 12.582            |
| Contribuição p/ o Financiamento da Seguridade Social – COFINS      | 8.532               | -                 |
| Programa de Integração Social – PIS                                | 2.327               | -                 |
| Outros   | 2.493               | 2.023             |
|  | <u>79.176</u>       | <u>74.926</u>     |
| Ativo circulante   | 66.023              | 53.054            |
| Ativo não circulante   | 13.153              | 21.872            |
|  | <u>79.176</u>       | <u>74.926</u>     |
|  | <u>Consolidado</u>  |                   |
|  | <u>31/03/2013</u>   | <u>31/12/2012</u> |
| Imposto sobre Circulação Mercadorias e Serviços - ICMS a recuperar | 33.566              | 44.452            |
| Imposto de Renda Pessoa Jurídica – IRPJ                            | 25.990              | 13.115            |
| Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL                   | 6.473               | 5.407             |
| Imposto de renda sobre aplicação financeira                        | 3.290               | 13.951            |
| Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF                            | 1.198               | 1.199             |
| Contribuição p/ o Financiamento da Seguridade Social – COFINS      | 11.449              | 2.603             |
| Programa de Integração Social – PIS                                | 2.956               | 562               |
| Outros   | 2.484               | 1.983             |
|  | <u>87.406</u>       | <u>83.272</u>     |
| Ativo circulante   | 74.199              | 61.398            |
| Ativo não circulante   | 13.207              | 21.874            |
|  | <u>87.406</u>       | <u>83.272</u>     |

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

|   | Controladora  |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 31/03/2013    | 31/12/2012    |
| Ativo não circulante:                         |               |               |
| Prejuízo fiscal                               | 20.304        | 6.318         |
| Base negativa de CSLL                         | 7.309         | 2.275         |
| Provisão para litígios e demandas judiciais   | 10.738        | 11.266        |
| Provisão para perdas nos estoques             | 5.276         | 5.099         |
| Bônus a empregados                            | -             | 4.019         |
| Provisão de aluguéis                          | 1.763         | 3.661         |
| Ajuste a valor presente                       | 795           | 1.032         |
| Comissão de cartões                           | 339           | 762           |
| Despesas com utilidades públicas              | 74            | 118           |
| Provisão para (ganhos) perdas de “swap”       | 3.728         | (5.673)       |
| Outros  | 1.088         | 3.306         |
|   | <u>51.414</u> | <u>32.182</u> |
|   |               |               |
|   | Consolidado   |               |
|   | 31/03/2013    | 31/12/2012    |
| Ativo não circulante:                         |               |               |
| Prejuízo fiscal                               | 20.304        | 6.318         |
| Base negativa de CSLL                         | 7.309         | 2.275         |
| Receita diferida - parceria Itaú Unibanco     | 23.120        | 24.140        |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 18.177        | 18.888        |
| Provisão para litígios e demandas judiciais   | 14.593        | 15.873        |
| Provisão para perdas nos estoques             | 5.276         | 5.099         |
| Bônus a empregados                            | 81            | 4.378         |
| Provisão de aluguéis                          | 1.763         | 3.661         |
| Ajuste a valor presente                       | 850           | 1.084         |
| Comissão de cartões                           | 339           | 762           |
| Despesas com utilidades públicas              | 74            | 118           |
| Provisão para (ganhos) perdas de “swap”       | 3.551         | (6.777)       |
| Outros  | 2.242         | 4.775         |
|   | <u>97.679</u> | <u>80.594</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 não houve compensação na proporção de 30% do lucro tributável (R\$4.218 em 31 de março de 2012) 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 2011 | 30.383       | 83.328      |

**Notas Explicativas**

|                                 |               |               |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Adições                         | 25.715        | 25.263        |
| Baixas                          | (7.433)       | (12.154)      |
| Saldo em 31 de março de 2012    | <u>48.665</u> | <u>96.437</u> |
| Saldo em 31 de dezembro de 2012 | 32.182        | 80.594        |
| Adições                         | 28.598        | 29.525        |
| Baixas                          | (9.366)       | (12.440)      |
| Saldo em 31 de março de 2013    | <u>51.414</u> | <u>97.679</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:

| Ano: | Controladora  |               |
|------|---------------|---------------|
|      | 31/03/2013    | 31/12/2012    |
| 2013 | 43.361        | 24.672        |
| 2014 | 3.579         | 3.754         |
| 2015 | 3.579         | 3.756         |
| 2016 | 895           | -             |
|      | <u>51.414</u> | <u>32.182</u> |

| Ano:        | Consolidado   |               |
|-------------|---------------|---------------|
|             | 31/03/2013    | 31/12/2012    |
| 2013        | 67.756        | 50.003        |
| 2014        | 8.917         | 9.343         |
| 2015        | 8.917         | 9.348         |
| 2016        | 5.289         | 4.080         |
| 2017 a 2018 | 6.800         | 7.820         |
|             | <u>97.679</u> | <u>80.594</u> |

O montante de R\$23.120 em 31 de março de 2013 (R\$24.140 em 31 de dezembro de 2012), referente a receitas diferidas a apropriar decorrentes do contrato de associação firmado entre as controladas Marisa Lojas e Club com o Banco Itaú Unibanco Banco Múltiplo S.A., será realizado até o exercício de 2018.

As projeções de resultados tributáveis futuros incluem várias estimativas referentes ao desempenho da economia brasileira e internacional, à seleção de taxas de câmbio, ao volume de vendas, aos preços de vendas e às alíquotas de tributos, entre outros, que podem apresentar variações em relação aos dados e aos valores reais.

Estima-se que o saldo referente aos tributos diferidos decorrentes das diferenças temporárias, exceto pela receita diferida mencionada, será realizado até o exercício de 2015; contudo, não é possível estimar com razoável precisão os anos em que essas diferenças temporárias serão realizadas, pois grande parte delas está sujeita a decisões judiciais que independem da Companhia e de suas controladas, tampouco pode ser previsto quando haverá a decisão em última instância.

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

| Controladora |            | Consolidado |            |
|--------------|------------|-------------|------------|
| 31/03/2013   | 31/03/2012 | 31/03/2013  | 31/03/2012 |

**Notas Explicativas**

|  | Controladora  |               | Consolidado    |              |
|--|---------------|---------------|----------------|--------------|
|  | 31/03/2013    | 31/03/2012    | 31/03/2013     | 31/03/2012   |
| Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social  | (10.486)      | (17.896)      | 10.544         | (4.238)      |
| Alíquota vigente   | 34%           | 34%           | 34%            | 34%          |
| Expectativa de crédito (despesa) do IRPJ e da CSLL, de acordo com a alíquota vigente   | 3.565         | 6.085         | (3.585)        | 1.441        |
| i) Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes:   |               |               |                |              |
| Equivalência patrimonial   | 17.244        | 13.236        | -              | -            |
| Efeitos da diferença de alíquota da CSLL da financeira Sax   | -             | -             | (1.073)        | (449)        |
| Outras adições permanentes   | (166)         | (1.039)       | 139            | (1.122)      |
| Lucro, exceto resultado financeiro, das controladas cuja tributação é feita com base no lucro presumido:   |               |               |                |              |
| Reversão do efeito da tributação - lucro real  | -             | -             | 6.697          | 7.620        |
| Tributação pelo regime do lucro presumido, utilizando-se a receita bruta de vendas como base para cálculo  | -             | -             | (2.337)        | (2.866)      |
| 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  | (1.411)       | -             | (1.411)        | -            |
| iii) Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças temporárias referente à reversão de provisões  | -             | -             | (228)          | -            |
|  | <u>19.232</u> | <u>18.282</u> | <u>(1.798)</u> | <u>4.624</u> |
| Imposto de renda e contribuição social, efetivos:  |               |               |                |              |
| Correntes  | -             | -             | (18.888)       | (8.489)      |
| Diferidos  | 19.232        | 18.282        | 17.090         | 13.113       |
|  | <u>19.232</u> | <u>18.282</u> | <u>(1.798)</u> | <u>4.624</u> |

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.



**Notas Explicativas**

|   |                    |                   |
|---|--------------------|-------------------|
| Fashion Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.   | 5.494              | -                 |
| Siara Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.     | 8.902              | -                 |
| Visual Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda (a) | 330                |                   |
| Albatroz Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.  | -                  | 4                 |
| Estilo Comércio, Transportes e Serviços Ltda            | -                  | 26                |
| Aluguéis de imóveis do Grupo:                           |                    |                   |
| Novay Participações Ltda.                               | 3.291              | 2.336             |
| Nix Administração e Participação Ltda.                  | 2.963              | 2.001             |
| Actio Participações Ltda.                               | 1.977              | 1.382             |
| Mareasa Participações Ltda.                             | 1.166              | 774               |
| Pense Participações Ltda.                               | 200                | 184               |
|   | <u>32.213</u>      | <u>14.294</u>     |
|   | <u>Consolidado</u> |                   |
|   | <u>31/03/2013</u>  | <u>31/12/2012</u> |
| Ativo não circulante-                                   |                    |                   |
| Begoldi Comércio, Participação e Administração Ltda.    | 1.171              | 1.174             |
|   | <u>1.171</u>       | <u>1.174</u>      |
| Passivo circulante:                                     |                    |                   |
| Aluguéis a pagar:                                       |                    |                   |
| Novay Participações Ltda.                               | 1.113              | 2.199             |
| Nix Administração e Participação Ltda.                  | 949                | 2.081             |
| Actio Participações Ltda.                               | 666                | 1.330             |
| Mareasa Participações Ltda.                             | 445                | 644               |
| Pense Participações Ltda.                               | 67                 | 127               |
|   | <u>3.240</u>       | <u>6.381</u>      |
| Juros sobre o capital próprio e dividendos:             |                    |                   |
| Pessoas físicas – controladores                         | 14.830             | 14.830            |
| Não controladores                                       | 6.605              | 6.605             |
|   | <u>21.435</u>      | <u>21.435</u>     |
|   | <u>Consolidado</u> |                   |
|   | <u>31/03/2013</u>  | <u>31/03/2012</u> |
| Resultado:  |                    |                   |
| Aluguéis de imóveis do Grupo:                           |                    |                   |
| Novay Participações Ltda.                               | 3.291              | 2.336             |
| Nix Administração e Participação Ltda.                  | 2.963              | 2.001             |
| Actio Participações Ltda.                               | 1.977              | 1.382             |
| Mareasa Participações Ltda.                             | 1.166              | 774               |
| Pense Participações Ltda.                               | 200                | 184               |
|   | <u>9.597</u>       | <u>6.677</u>      |

(a) Refere-se a transações de venda 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 2012.

## Notas Explicativas

### 14.2 - Remuneração da Administração da Companhia

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

| <u>Remuneração</u>  | <u>Controladora e Consolidado</u> |                   |
|---|-----------------------------------|-------------------|
|   | <u>31/03/2013</u>                 | <u>31/03/2012</u> |
| Salários do Conselho de Administração e Comitê de Auditoria | 121                               | 132               |
| Salários da diretoria                                       | 882                               | 887               |
| Benefícios de curto prazo                                   | 35                                | 32                |
| Plano de opções de ações e incentivo de longo prazo         | 551                               | 1.183             |
|   | <u>1.589</u>                      | <u>2.234</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 2012.

## 15. INVESTIMENTOS

Os principais detalhes das controladas, em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, são como segue:

| Controladora - 31/03/2013 |        |         |                    |               |                       |                           |               |
|---------------------------|--------|---------|--------------------|---------------|-----------------------|---------------------------|---------------|
| Participação              |        |         |                    |               |                       |                           |               |
| - %                       | Ativo  | Passivo | Patrimônio Líquido | Lucro Líquido | Total do investimento | Resultado da equivalência |               |
| Club                      | 100,00 | 617.724 | 195.268            | 422.456       | 35.862                | 422.456                   | 35.861        |
| Max                       | 99,99  | 112.913 | 47.537             | 65.376        | 10.737                | 65.376                    | 10.735        |
| Due Mille                 | 99,99  | 140.730 | 86.879             | 53.851        | (199)                 | 53.844                    | (199)         |
| Fashion                   | 99,99  | 16.790  | 4.108              | 12.682        | 1.616                 | 11.182                    | 954           |
| Siará                     | 99,99  | 18.074  | 5.883              | 12.191        | 2.475                 | 9.784                     | 3.860         |
| Estilo                    | 99,99  | 1.678   | 15                 | 1.663         | (9)                   | 1.662                     | (14)          |
| Albatroz                  | 99,99  | 1.088   | 3                  | 1.085         | 8                     | 1.084                     | 12            |
| Stúdio                    | 99,99  | 528     | 2                  | 526           | 6                     | 526                       | 8             |
| Registrada                | 99,99  | 16      | 1                  | 15            | (29)                  | 15                        | (29)          |
| Visual                    | 99,99  | 918     | 1.721              | (803)         | (472)                 | (801)                     | (472)         |
|                           |        |         |                    |               |                       | <u>565.128</u>            | <u>50.716</u> |

| Controladora - 31/12/2012 |        |         |                    |               |                       |                           |                |
|---------------------------|--------|---------|--------------------|---------------|-----------------------|---------------------------|----------------|
| Participação              |        |         |                    |               |                       |                           |                |
| - %                       | Ativo  | Passivo | Patrimônio Líquido | Lucro Líquido | Total do investimento | Resultado da equivalência |                |
| Club                      | 100,00 | 745.942 | 359.347            | 386.595       | 121.199               | 386.594                   | 121.200        |
| Max                       | 99,99  | 82.279  | 27.638             | 54.641        | 25.988                | 54.641                    | 25.988         |
| Due Mille                 | 99,99  | 103.794 | 49.744             | 54.050        | 38.375                | 54.043                    | 38.374         |
| Fashion                   | 99,99  | 13.151  | 2.086              | 11.065        | 11.128                | 10.229                    | 10.230         |
| Siará                     | 99,99  | 18.175  | 8.460              | 9.715         | 7.959                 | 5.924                     | 4.167          |
| Estilo                    | 99,99  | 2.014   | 342                | 1.672         | 714                   | 1.677                     | 719            |
| Albatroz                  | 99,99  | 1.080   | 4                  | 1.076         | 30                    | 1.073                     | 27             |
| Stúdio                    | 99,99  | 522     | 2                  | 520           | 31                    | 518                       | 28             |
| Registrada                | 99,99  | 57      | 12                 | 45            | (13)                  | 44                        | (13)           |
| Visual                    | 99,99  | 443     | 774                | (331)         | (367)                 | (331)                     | (366)          |
|                           |        |         |                    |               |                       | <u>514.412</u>            | <u>200.354</u> |

**Notas Explicativas**

As alterações registradas nas contas de investimentos durante 3 primeiros meses de 2013 e no exercício de 2012 são como segue:

|   | Controladora   |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 31/03/2013     | 31/12/2012     |
| Saldo no início do período/exercício      | 514.412        | 500.779        |
| Aumento de capital em investidas          | -              | 8.000          |
| Participação no resultado das controladas | 50.716         | 200.354        |
| Dividendos recebidos                      | -              | (194.721)      |
| Saldo no fim do período/exercício         | <u>565.128</u> | <u>514.412</u> |

**16. IMOBILIZADO**

|                                      | Taxa média<br>anual de<br>depreciação - % | Controladora - 31/03/2013 |                  |                |
|--------------------------------------|---|---------------------------|------------------|----------------|
|                                      |   | Custo                     | Depreciação      | Líquido        |
| Instalações                          | 10  | 225.225                   | (76.518)         | 148.707        |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 20  | 581.546                   | (402.534)        | 179.012        |
| Equipamentos de informática          | 20  | 90.204                    | (56.565)         | 33.639         |
| Móveis e utensílios                  | 10  | 151.251                   | (48.503)         | 102.748        |
| Veículos                             | 20  | 2.295                     | (736)            | 1.559          |
| Obras em andamento                   | -   | 14.638                    | -                | 14.638         |
| Outros imobilizados                  | 10  | 3.655                     | (1.312)          | 2.343          |
|                                      |   | <u>1.068.814</u>          | <u>(586.168)</u> | <u>482.646</u> |

|                                      | Taxa média<br>anual de<br>depreciação - % | Controladora - 31/12/2012 |                  |                |
|--------------------------------------|---|---------------------------|------------------|----------------|
|                                      |   | Custo                     | Depreciação      | Líquido        |
| Instalações                          | 10  | 214.022                   | (70.488)         | 143.534        |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 20  | 566.488                   | (384.780)        | 181.708        |
| Equipamentos de informática          | 20  | 85.267                    | (53.514)         | 31.753         |
| Móveis e utensílios                  | 10  | 140.593                   | (44.364)         | 96.229         |
| Veículos                             | 20  | 2.020                     | (655)            | 1.365          |
| Obras em andamento                   | -   | 14.060                    | -                | 14.060         |
| Outros imobilizados                  | 10  | 3.583                     | (1.215)          | 2.368          |
|                                      |   | <u>1.026.033</u>          | <u>(555.016)</u> | <u>471.017</u> |

|  | Taxa média<br>anual de<br>depreciação - % | Consolidado - 31/03/2013 |             |         |
|--|---|--------------------------|-------------|---------|
|  |   | Custo                    | Depreciação | Líquido |

**Notas Explicativas**

|                                      |    |                  |                  |                |
|--------------------------------------|----|------------------|------------------|----------------|
| Instalações                          | 10 | 225.456          | (76.588)         | 148.868        |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 20 | 582.273          | (402.998)        | 179.275        |
| Equipamentos de informática          | 20 | 93.954           | (58.856)         | 35.098         |
| Móveis e utensílios                  | 10 | 152.598          | (49.067)         | 103.531        |
| Veículos                             | 20 | 2.433            | (813)            | 1.620          |
| Obras em andamento                   | -  | 14.638           | -                | 14.638         |
| Outros imobilizados                  | 10 | 31.542           | (8.941)          | 22.601         |
|                                      |    | <u>1.102.894</u> | <u>(597.263)</u> | <u>505.631</u> |

|                                      | Taxa média<br>anual de<br>depreciação - % | Consolidado - 31/12/2012 |                  |                |
|--------------------------------------|---|--------------------------|------------------|----------------|
|                                      |   | Custo                    | Depreciação      | Líquido        |
| Instalações                          | 10  | 214.249                  | (70.552)         | 143.697        |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 20  | 567.216                  | (385.223)        | 181.993        |
| Equipamentos de informática          | 20  | 88.856                   | (55.675)         | 33.181         |
| Móveis e utensílios                  | 10  | 141.912                  | (44.895)         | 97.017         |
| Veículos                             | 20  | 2.159                    | (726)            | 1.433          |
| Obras em andamento                   | -   | 14.060                   | -                | 14.060         |
| Outros imobilizados                  | 10  | 30.868                   | (8.157)          | 22.711         |
|                                      |   | <u>1.059.320</u>         | <u>(565.228)</u> | <u>494.092</u> |

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

|                                      | Controladora   |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | 31/03/2013     | 31/12/2012     |
| Saldo no início do período/exercício | 471.017        | 440.517        |
| Adições                              | 42.994         | 149.253        |
| Baixas                               | (110)          | (3.431)        |
| Depreciação                          | (31.255)       | (115.322)      |
| Saldo no fim do período/exercício    | <u>482.646</u> | <u>471.017</u> |

|                                      | Consolidado    |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | 31/03/2013     | 31/12/2012     |
| Saldo no início do período/exercício | 494.092        | 465.311        |
| Adições                              | 43.790         | 151.096        |
| Baixas                               | (110)          | (3.604)        |
| Depreciação                          | (32.141)       | (118.711)      |
| Saldo no fim do período/exercício    | <u>505.631</u> | <u>494.092</u> |

**Teste de redução ao valor recuperável de ativos (“impairment”)**

De acordo com o CPC 01 - Redução ao Valor Recuperável de Ativos, todos os itens do ativo imobilizado e intangível, que apresentam indicadores que seus custos registrados são superiores aos seus valores de recuperação, foram revisados detalhadamente para determinar a necessidade de provisão para redução do saldo contábil a seu valor de realização.

## Notas Explicativas

A menor unidade geradora de caixa determinada pela Companhia para avaliar a recuperação dos ativos tangíveis e intangíveis corresponde a cada uma de suas lojas. Foram estabelecidos indicadores de desempenho operacional e financeiro e, para as lojas que apresentam indicadores negativos, a Administração efetuou análise detalhada do valor recuperável para cada ativo pelo método do fluxo de caixa futuro individual (por loja) descontado a valor presente e comparado ao valor dos ativos.

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, não foram identificados eventos que indicassem a necessidade de redução do imobilizado e intangível ao seu valor de recuperação.

### 17. INTANGÍVEL

|                                       | Taxa média anual de amortização - % | Controladora - 31/03/2013 |                 |                |
|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------|----------------|
|                                       |                                     | Custo                     | Amortização     | Líquido        |
| Software                              | 20                                  | 76.182                    | (36.227)        | 39.955         |
| Fundo de comércio (*)                 | 10 a 20                             | 67.789                    | (24.223)        | 43.566         |
| Direitos de uso de infraestrutura (*) | 20                                  | 32.306                    | (11.614)        | 20.692         |
| Outros intangíveis                    | 33                                  | 62                        | -               | 62             |
|                                       |                                     | <u>176.339</u>            | <u>(72.064)</u> | <u>104.275</u> |

|                                       | Taxa média anual de amortização - % | Controladora - 31/12/2012 |                 |                |
|---------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------|----------------|
|                                       |                                     | Custo                     | Amortização     | Líquido        |
| Software                              | 20                                  | 68.168                    | (33.261)        | 34.907         |
| Fundo de comércio (*)                 | 10 a 20                             | 65.989                    | (22.063)        | 43.926         |
| Direitos de uso de infraestrutura (*) | 20                                  | 31.899                    | (10.724)        | 21.175         |
| Outros intangíveis                    | 33                                  | 63                        | -               | 63             |
|                                       |                                     | <u>166.119</u>            | <u>(66.048)</u> | <u>100.071</u> |

|                                       | Taxa média anual de amortização - % | Consolidado - 31/03/2013 |                 |                |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|
|                                       |                                     | Custo                    | Amortização     | Líquido        |
| Software                              | 20                                  | 81.694                   | (39.533)        | 42.161         |
| Fundo de comércio (*)                 | 10 a 20                             | 67.789                   | (24.223)        | 43.566         |
| Direitos de uso de infraestrutura (*) | 20                                  | 42.983                   | (18.818)        | 24.165         |
| Outros intangíveis                    | 33                                  | 67                       | -               | 67             |
|                                       |                                     | <u>192.533</u>           | <u>(82.574)</u> | <u>109.959</u> |

|          | Taxa média anual de amortização - % | Consolidado - 31/12/2012 |             |         |
|----------|-------------------------------------|--------------------------|-------------|---------|
|          |                                     | Custo                    | Amortização | Líquido |
| Software | 20                                  | 73.339                   | (36.347)    | 36.992  |

**Notas Explicativas**

|                                       |         |                |                 |                |
|---------------------------------------|---------|----------------|-----------------|----------------|
| Fundo de comércio (*)                 | 10 a 20 | 65.989         | (22.063)        | 43.926         |
| Direitos de uso de infraestrutura (*) | 20      | 42.576         | (17.262)        | 25.314         |
| Outros intangíveis                    | 33      | 68             | -               | 68             |
|                                       |         | <u>181.972</u> | <u>(75.672)</u> | <u>106.300</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.

Os ativos intangíveis da Companhia e de suas controladas são gerados por fatores externos (adquiridos de terceiros) e gerados internamente.

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

|                                      | Controladora   |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | 31/03/2013     | 31/12/2012     |
| Saldo no início do período/exercício | 100.071        | 94.808         |
| Adições                              | 10.220         | 26.544         |
| Baixas                               | -              | -              |
| Amortização                          | (6.016)        | (21.281)       |
| Saldo no fim do período/exercício    | <u>104.275</u> | <u>100.071</u> |

|                                      | Consolidado    |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
|                                      | 31/03/2013     | 31/12/2012     |
| Saldo no início do período/exercício | 106.300        | 98.212         |
| Adições                              | 10.560         | 32.802         |
| Baixas                               | -              | -              |
| Amortização                          | (6.901)        | (24.714)       |
| Saldo no fim do período/exercício    | <u>109.959</u> | <u>106.300</u> |

**18. FORNECEDORES**

|   | Controladora   |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 31/03/2013     | 31/12/2012     |
| Mercadoria para revenda nacional                | 147.092        | 192.861        |
| Mercadoria para revenda proveniente do exterior | 15.504         | 13.465         |
| Serviços  | 10.775         | 20.227         |
| Suprimentos                                     | 9.158          | 9.630          |
| Outros  | 1.238          | 1.326          |
| Ajuste a valor presente                         | (1.858)        | (2.323)        |
|   | <u>181.909</u> | <u>235.186</u> |

|  | Consolidado |            |
|--|-------------|------------|
|  | 31/03/2013  | 31/12/2012 |

**Notas Explicativas**

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Mercadoria para revenda nacional                | 156.479        | 202.635        |
| Mercadoria para revenda proveniente do exterior | 15.504         | 13.465         |
| Serviços  | 13.675         | 22.311         |
| Suprimentos                                     | 9.825          | 10.338         |
| Outros  | 1.241          | 1.333          |
| Ajuste a valor presente                         | (1.858)        | (2.323)        |
|   | <u>194.866</u> | <u>247.759</u> |

**19. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS**

|  | 31/03/2013     | Controladora                          |                                     |
|--|----------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
|  |                | Taxa efetiva                          | Vencimento                          |
| Passivo circulante:                            |                |                                       |                                     |
| Financiamentos – BNDES                         | 10.311         | Juros de 2,3% a.a. + TJLP (b)         | De abril a agosto de 2013           |
| Banco Itaú BBA S.A. – FINAME                   | 5.551          | Juros de 2,5% a 8,7% a.a.             | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco Alfa S.A. FINAME                         | 333            | Juros de 4,5% a 5,5% a.a.             | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco do Brasil S.A. FINAME                    | 8              | Juros de 2,5% a 5,5% a.a.             | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil       | 727            | Juros de 2,1% a 2,7% a.a. + CDI (a)   | De abril de 2013 a março de 2014    |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 2.120          | Juros de 2,0% a 3,37% a.a. + CDI (a)  | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil   | 300            | Juros de 2,43% a 2,5% a.a. + CDI (a)  | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil | 453            | Juros de 0,29% a 2,27% a.a. + CDI (a) | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil        | 2.945          | Juros de 8,1% a 12,7% a.a.            | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Debêntures                                     | 11.747         | Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)  | Junho de 2013                       |
|  | <u>34.495</u>  |                                       |                                     |
| Passivo não circulante:                        |                |                                       |                                     |
| Banco Itaú BBA S.A. – FINAME                   | 12.266         | Juros de 2,5% a 8,7% a.a.             | De abril de 2014 a novembro de 2022 |
| Banco Alfa S.A. FINAME                         | 629            | Juros de 4,5% a 5,5% a.a.             | Abril de 2014                       |
| Banco do Brasil S.A. FINAME                    | 1.270          | Juros de 2,5% a 5,5% a.a.             | Abril de 2014                       |
| Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil       | 144            | Juros de 2,1% a 2,7% a.a. + CDI (a)   | De abril de 2014 a janeiro de 2019  |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 985            | Juros de 2,0% a 3,37% a.a. + CDI (a)  | De abril de 2014 a agosto de 2022   |
| Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil   | 59             | Juros de 2,43% a 2,5% a.a. + CDI (a)  | De abril de 2014 a maio de 2015     |
| Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil | 56             | Juros de 0,29% a 2,27% a.a. + CDI (a) | De abril de 2014 a março de 2015    |
| Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil        | 5.026          | Juros de 0,81% a 2,32% a.a. + CDI (a) | De abril de 2014 a agosto de 2014   |
| Debêntures                                     | 647.888        | Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)  | De junho de 2014 a junho de 2018    |
|  | <u>668.323</u> |                                       |                                     |

**Notas Explicativas**

|  | Controladora   |                                      |   |
|--|----------------|--------------------------------------|---|
|  | 31/12/2012     | Taxa efetiva                         | Vencimento                              |
| <b>Passivo circulante:</b>                     |                |                                      |   |
| Financiamentos – BNDES                         | 16.495         | Juros de 2,3% a.a. + TJLP (b)        | De janeiro a agosto de 2013             |
| Banco Itaú BBA S.A. – FINAME                   | 5.259          | Juros de 2,5% a 8,7% a.a.            | De janeiro a dezembro de 2013           |
| Banco Alfa S.A. FINAME                         | 321            | Juros de 4,5% a 5,5% a.a.            | De janeiro a dezembro de 2013           |
| Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil       | 739            | Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)  | De janeiro a dezembro de 2013           |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 2.068          | Juros de 2,0% a 3,37% a.a. + CDI (a) | De janeiro a dezembro de 2013           |
| Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil   | 296            | Juros de 2,43% a 2,5% a.a. + CDI (a) | De janeiro a dezembro de 2013           |
| Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil | 536            | Juros de 2,27% a.a. + CDI (a)        | De janeiro a dezembro de 2013           |
| Banco IBM S.A.- arrendamento mercantil         | 1.098          | Juros de 8,1% a 12,7% a.a.           | De janeiro a dezembro de 2013           |
| Debêntures                                     | 14             | Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a) | Junho de 2013                           |
|  | <u>26.826</u>  |                                      |   |
| <b>Passivo não circulante:</b>                 |                |                                      |   |
| Banco Itaú BBA S.A. – FINAME                   | 11.957         | Juros de 2,5% a 8,7% a.a.            | De janeiro de 2014 a outubro de 2022    |
| Banco Alfa S.A. FINAME                         | 719            | Juros de 4,5% a 5,5% a.a.            | De janeiro de 2014 a janeiro de 2019    |
| Banco do Brasil S.A. FINAME                    | 843            | Juros de 2,5% a 5,5% a.a.            | De janeiro de 2014 a agosto de 2022     |
| Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil       | 306            | Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)  | De janeiro de 2014 a maio de 2015       |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 1.479          | Juros de 2,0% a 3,37% a.a. + CDI (a) | De janeiro de 2014 a março de 2015      |
| Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil   | 126            | Juros de 2,43% a 2,5% a.a. + CDI (a) | De janeiro a agosto de 2014             |
| Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil | 94             | Juros de 2,27% a.a. + CDI (a)        | De janeiro a abril de 2014              |
| Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil        | 1.023          | Juros de 8,1% a 12,7% a.a.           | De janeiro de 2014 a dezembro de 2015   |
| Debêntures                                     | 647.767        | Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a) | De junho de 2014 a junho de 2018        |
|  | <u>664.314</u> |                                      |   |
|  | Consolidado    |                                      |   |
|  | 31/03/2013     | Taxa efetiva                         | Vencimento                              |
| <b>Passivo circulante:</b>                     |                |                                      |   |
| Banco Safra S.A. – Resolução nº 2.770 (d)      | 32.293         | Juros de 1,0% a.a. + CDI (a)         | De abril de 2013 a março de 2014        |
| Banco Safra S.A. mútuo                         | 7.875          | Juros de 1,0% a.a. + CDI (a)         | De abril de 2013 a março de 2014        |
| Banco Itau S.A. DI                             | 34.709         | Juros de 107,5% a 109,55% do CDI (a) | De setembro de 2013 a fevereiro de 2014 |
| Banco Bradesco S.A. DI                         | 5.003          | Juros de 109% do CDI (a)             | Abril 2013                              |
| Financiamentos – BNDES                         | 10.311         | Juros de 2,3% a.a. + TJLP            | De abril a agosto de                    |

**Notas Explicativas**

|  |                   | (b)                                   | 2013                                |
|--|-------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Banco Itaú BBA S.A. FINAME                     | 5.603             | Juros de 2,5% a 8,7% a.a.             | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco Alfa S.A. – FINAME                       | 333               | Juros de 4,5% a 5,5% a.a.             | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco do Brasil S.A. - FINAME                  | 8                 | Juros de 2,5% a 5,5% a.a.             | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil       | 739               | Juros de 2,1% a 2,7% a.a. + CDI (a)   | De abril de 2013 a março de 2014    |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 2.120             | Juros de 2,0% a 3,37% a.a. + CDI (a)  | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco Bradesco S.A. – arrendamento mercantil   | 300               | Juros de 2,43% a 2,5% a.a. + CDI (a)  | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco CIT Brasil S.A. – arrendamento mercantil | 453               | Juros de 0,29% a 2,27% a.a. + CDI (a) | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Banco IBM S.A. – arrendamento mercantil        | 2.945             | Juros de 8,1% a 12,7% a.a.            | De abril de 2013 a março de 2014    |
| Debêntures                                     | 11.747            | Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)  | Junho de 2013                       |
|  | <u>114.439</u>    |                                       |                                     |
| <b>Passivo não circulante:</b>                 |                   |                                       |                                     |
| Banco Itaú BBA S.A.FINAME                      | 12.664            | Juros de 2,5% a 8,7% a.a.             | De abril de 2014 a novembro de 2022 |
| FIDC-NP Club (c)                               | 14.810            | -                                     | -                                   |
| Banco Safra S.A. – Resolução nº 2.770 (d)      | 628               | Juros de 1,0% a.a. + CDI (a)          | Abril de 2014                       |
| Banco Safra S.A. mútuo                         | 157               | Juros de 1,0% a.a. + CDI (a)          | Abril de 2014                       |
| Banco Alfa S.A. – FINAME                       | 629               | Juros de 4,5% a 5,5% a.a.             | De abril de 2014 a janeiro de 2019  |
| Banco do Brasil – FINAME                       | 1.270             | Juros de 2,5% a 5,5% a.a.             | De abril de 2014 a agosto de 2022   |
| Banco Alfa - arrendamento mercantil            | 144               | Juros de 2,1% a 2,7% a.a. + CDI (a)   | De abril de 2014 a maio de 2015     |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 985               | Juros de 2,0% a 3,37% a.a. + CDI (a)  | De abril de 2014 a março de 2015    |
| Banco Bradesco - arrendamento mercantil        | 59                | Juros de 2,43% a 2,5% a.a. + CDI (a)  | De abril de 2014 a agosto de 2014   |
| Banco Citibank - arrendamento mercantil        | 56                | Juros de 0,29% a 2,27% a.a. + CDI (a) | De abril de 2014 a maio de 2015     |
| Banco IBM - arrendamento mercantil             | 5.026             | Juros de 0,81% a 2,32% a.a. + CDI (a) | De abril de 2014 a março de 2016    |
| Debêntures                                     | 647.888           | Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)  | De junho de 2014 a junho de 2018    |
|  | <u>684.316</u>    |                                       |                                     |
|  |                   | <b>Consolidado</b>                    |                                     |
|  | <u>31/12/2012</u> | <u>Taxa efetiva</u>                   | <u>Vencimento</u>                   |
| <b>Passivo circulante:</b>                     |                   |                                       |                                     |
| Banco Safra S.A. – Resolução nº 2.770 (d)      | 31.161            | Juros de 1,15% a.a. + CDI (a)         | Março de 2013                       |
| Banco Safra S.A. mútuo                         | 8.645             | Juros de 1,15% a.a. + CDI (a)         | Março de 2013                       |
| Banco Bradesco S.A. DI                         | 22.966            | Juros de 100% a 101% do CDI (a)       | De fevereiro a março de 2013        |

**Notas Explicativas**

|  |                |                                      |                                       |
|--|----------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Financiamentos – BNDES                         | 16.495         | Juros de 2,3% a.a.+ TJLP (b)         | De janeiro a agosto de 2013           |
| Banco Itaú BBA S.A. FINAME                     | 5.310          | Juros de 2,5% a 8,7% a.a.            | De janeiro a dezembro de 2013         |
| Banco Alfa S.A. – FINAME                       | 320            | Juros de 4,5% a 5,5% a.a.            | De janeiro a dezembro de 2013         |
| Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil       | 762            | Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)  | De janeiro a dezembro de 2013         |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 2.068          | Juros de 2,0% a 3,37% a.a. + CDI (a) | De janeiro a dezembro de 2013         |
| Banco Bradesco S.A. – arrendamento mercantil   | 296            | Juros de 2,43% a 2,5% a.a. + CDI (a) | De janeiro a dezembro de 2013         |
| Banco CIT Brasil S.A. – arrendamento mercantil | 536            | Juros de 2,27% a.a. + CDI (a)        | De janeiro a dezembro de 2013         |
| Banco IBM S.A. – arrendamento mercantil        | 1.098          | Juros de 8,1% a 12,7% a.a.           | De janeiro a dezembro de 2013         |
| Debêntures                                     | 14             | Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a) | Junho de 2013                         |
|  | <u>89.671</u>  |                                      |                                       |
| Passivo não circulante:                        |                |                                      |                                       |
| Banco Itaú BBA S.A.FINAME                      | 12.368         | Juros de 2,5% a 8,7% a.a.            | De janeiro de 2014 a outubro de 2022  |
| FIDC-NP Club (c)                               | 17.614         | -                                    | -                                     |
| Banco Alfa S.A.FINAME                          | 719            | Juros de 4,5% a 5,5% a.a.            | De janeiro de 2014 a janeiro de 2019  |
| Banco do Brasil S.A. FINAME                    | 843            | Juros de 2,5% a 5,5% a.a.            | De janeiro de 2014 a agosto de 2022   |
| Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil       | 306            | Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)  | De janeiro de 2014 a maio de 2015     |
| SG Equipment Finance S.A.                      | 1.479          | Juros de 2,0% a 3,37% a.a. + CDI (a) | De janeiro de 2014 a março de 2015    |
| Banco Bradesco S.A. – arrendamento mercantil   | 126            | Juros de 2,43% a 2,5% a.a. + CDI (a) | De janeiro a agosto de 2014           |
| Banco CIT Brasil S.A. – arrendamento mercantil | 94             | Juros de 2,27% a.a. + CDI (a)        | De janeiro a abril de 2014            |
| Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil        | 1.023          | Juros de 8,1% a 12,7% a.a.           | De janeiro de 2014 a dezembro de 2015 |
| Debêntures                                     | 647.767        | Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a) | De junho de 2014 a junho de 2018      |
|  | <u>682.339</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 exercício - % |            |
|------|-----------------------|------------|
|      | 31/03/2013            | 31/12/2012 |
| TJLP | 5,00                  | 5,50       |
| CDI  | 1,61                  | 8,40       |

(d) Na mesma data da captação desses recursos, a controlada Club contratou operações de “swap” com a mesma instituição financeira, substituindo a exposição cambial por taxas pós-fixadas indexadas a um percentual do CDI.

## Notas Explicativas

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

| <u>Ano</u> | <u>Controladora</u> |                   |
|------------|---------------------|-------------------|
|            | <u>31/03/2013</u>   | <u>31/12/2012</u> |
| 2014       | 8.387               | 7.539             |
| 2015       | 178.917             | 176.631           |
| 2016       | 176.616             | 176.114           |
| Após 2017  | 304.403             | 304.030           |
|            | <u>668.323</u>      | <u>664.314</u>    |

| <u>Ano</u> | <u>Consolidado</u> |                   |
|------------|--------------------|-------------------|
|            | <u>31/03/2013</u>  | <u>31/12/2012</u> |
| 2014       | 8.412              | 7.699             |
| 2015       | 179.002            | 176.724           |
| 2016       | 176.686            | 176.190           |
| Após 2017  | 320.216            | 321.726           |
|            | <u>684.316</u>     | <u>682.339</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 31 de março de 2013 e em 31 de dezembro de 2012, 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>31/03/2013</u> | <u>31/12/2012</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>103.153</u>    | <u>108.360</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 de 2011 e 9 de dezembro de 2011, respectivamente, conforme demonstrado abaixo:

| <u>Controladora e Consolidado</u> |                   |
|-----------------------------------|-------------------|
| <u>31/03/2013</u>                 | <u>31/12/2012</u> |

**Notas Explicativas**

|                                 |                |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Principal                       | 650.320        | 650.320        |
| Custos de transação a apropriar | (3.159)        | (3.281)        |
| Juros a pagar                   | 12.474         | 742            |
|                                 | <u>659.635</u> | <u>647.781</u> |
| Passivo circulante              | 11.747         | 14             |
| Passivo não circulante          | 647.888        | 647.767        |
|                                 | <u>659.635</u> | <u>647.781</u> |

## Características:

|            | Data de emissão | Tipo de emissão | Títulos em circulação | Valor na data de emissão | Encargos Financeiros |
|------------|-----------------|-----------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|
| 1ª emissão | 21/06/2011      | Restrita        | 300                   | 1.000                    | 111,95% do 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 datada primeira integralização, até a datado seu efetivo pagamento. Os juros são amortizados semestralmente, sendo o primeiro pagamento em 21 de dezembro de 2011.

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

## Notas Explicativas

- 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 datada primeira integralização, até a datado seu efetivo pagamento. Os juros são amortizados semestralmente, sendo o primeiro pagamento em 20 de junho de 2012.

Em relação às cláusulas de “covenants” financeiros o contrato exige da Companhia, a manutenção da razão entre Dívida Líquida e EBITDA (“*Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*”, que traduzido para o português significa: “Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização”) 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 31 de março de 2013, 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 31 de março de 2013 é de R\$3.159 e será amortizado conforme abaixo demonstrado:

### Ano

|             |       |
|-------------|-------|
| 2013        | 546   |
| 2014        | 727   |
| 2015        | 727   |
| 2016        | 691   |
| 2017 a 2018 | 468   |
|             | 3.159 |

## 20. SALÁRIOS, PROVISÕES E CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS

|   | Controladora |            |
|---|--------------|------------|
|   | 31/03/2013   | 31/12/2012 |
| Férias  | 22.939       | 24.874     |
| Instituto Nacional do Seguro Social - INSS a recolher   | 6.364        | 6.297      |
| Salários a pagar  | 5.791        | 7.164      |
| 13º salário   | 5.244        | -          |
| Imposto de renda retido na fonte                        | 3.781        | 1.473      |
| Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a recolher | 1.321        | 1.894      |
| Participação nos lucros                                 | -            | 11.120     |

**Notas Explicativas**

|        |               |               |
|--------|---------------|---------------|
| Outros | 633           | 949           |
|        | <u>46.073</u> | <u>53.771</u> |

|   | Consolidado   |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 31/03/2013    | 31/12/2012    |
| Férias  | 25.417        | 26.820        |
| Instituto Nacional do Seguro Social - INSS a recolher   | 6.868         | 6.733         |
| Salários a pagar  | 6.349         | 7.644         |
| 13º salário   | 5.789         | -             |
| Imposto de renda retido na fonte                        | 4.275         | 1.654         |
| Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a recolher | 1.452         | 2.023         |
| Participação nos lucros                                 | 131           | 11.972        |
| Outros  | 690           | 957           |
|   | <u>50.971</u> | <u>57.803</u> |

**21. TRIBUTOS A RECOLHER**

|        | Controladora  |               |
|--------|---------------|---------------|
|        | 31/03/2013    | 31/12/2012    |
| ICMS   | 18.628        | 65.995        |
| IPTU   | 4.497         | -             |
| CSLL   | 289           | 295           |
| COFINS | -             | 13.836        |
| PIS    | -             | 2.425         |
| Outros | 1.813         | 3.720         |
|        | <u>25.227</u> | <u>86.271</u> |

|        | Consolidado   |                |
|--------|---------------|----------------|
|        | 31/03/2013    | 31/12/2012     |
| ICMS   | 18.695        | 65.970         |
| IPTU   | 4.497         | -              |
| IRPJ   | 7.501         | 12.337         |
| CSLL   | 3.826         | 5.832          |
| COFINS | 1.416         | 14.623         |
| PIS    | 282           | 2.577          |
| Outros | 2.282         | 4.311          |
|        | <u>38.499</u> | <u>105.650</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 31 de março de 2013, o saldo da receita diferida é de R\$68.000, sendo R\$12.000 no passivo circulante e R\$56.000 no passivo não circulante (R\$71.000, sendo R\$12.000 no passivo circulante e R\$59.000 no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2012).

## Notas Explicativas

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 31 de março de 2013, a Companhia reconheceu o montante de R\$12.648 (R\$8.429 em 31 de março de 2012) referente sua participação no resultado da transação, restando o valor a receber de R\$12.977 (R\$10.798 em 31 de dezembro de 2012) 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 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 |         |            |           |              | 31/03/2013 |
|---------------------------|--------------|---------|------------|-----------|--------------|------------|
|                           | 31/12/2012   | Adições | Pagamentos | Reversões | Atualizações |            |
| Tributárias:              |              |         |            |           |              |            |
| FGTS (a)                  | 9.151        | 321     | (85)       | -         | -            | 9.387      |
| ICMS                      | 1.540        | -       | -          | -         | -            | 1.540      |
| FAP/RAT                   | 2.837        | 193     | (37)       | -         | -            | 2.993      |
| Outros riscos tributários | 106          | -       | -          | -         | -            | 106        |
|                           | 13.634       | 514     | (122)      | -         | -            | 14.026     |
| Trabalhistas              | 18.176       | 1.930   | (3.713)    | -         | -            | 16.393     |
| Cíveis                    | 1.324        | 272     | (432)      | -         | -            | 1.164      |
|                           | 33.134       | 2.716   | (4.267)    | -         | -            | 31.583     |
| Depósitos judiciais       | 41.651       | 3.876   | (5.016)    | -         | -            | 40.511     |
|                           |              |         |            |           |              |            |
|                           | Consolidado  |         |            |           |              | 31/03/2013 |
|                           | 31/12/2012   | Adições | Pagamentos | Reversões | Atualizações |            |
| Tributárias:              |              |         |            |           |              |            |
| FGTS (a)                  | 9.152        | 322     | (85)       | -         | -            | 9.389      |
| CSLL (b)                  | 7.985        | 5       | -          | -         | 108          | 8.098      |
| ICMS                      | 1.540        | -       | -          | -         | -            | 1.540      |
| FAP/RAT                   | 3.002        | 193     | (38)       | -         | -            | 3.157      |
| Outros riscos tributários | 106          | -       | -          | -         | -            | 106        |
|                           | 21.785       | 520     | (123)      | -         | 108          | 22.290     |
| Trabalhistas              | 19.089       | 2.333   | (4.242)    | -         | -            | 17.180     |
| Cíveis                    | 13.825       | 1.553   | (3.803)    | -         | -            | 11.575     |
|                           | 54.699       | 4.406   | (8.168)    | -         | 108          | 51.045     |
| Depósitos judiciais       | 50.055       | 8.276   | (8.680)    | -         | 91           | 49.742     |

As naturezas das contingências trabalhistas, cíveis, fiscais e previdenciárias não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 23 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

Em 31 de março de 2013, 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\$226.497 (R\$156.403 em 31 de dezembro de 2012), 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.

## Notas Explicativas

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\$49.742, sendo R\$40.511 da Controladora (R\$50.055 em 31 de dezembro de 2012, sendo R\$41.651 da Controladora).

### 24. PARCELAMENTO DE TRIBUTOS

|   | Controladora / Consolidado |              |
|---|----------------------------|--------------|
|   | 31/03/2013                 | 31/12/2012   |
| Parcelamento efetuado em maio de 2003                       | 153                        | 304          |
| Pedido de parcelamento efetuado em novembro de 2009 (REFIS) | 809                        | 844          |
|   | <u>962</u>                 | <u>1.148</u> |
| Passivo circulante  | 344                        | 489          |
| Passivo não circulante                                      | 618                        | 659          |
|   | <u>962</u>                 | <u>1.148</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/Consolidado |            |
|--------------------------------------|--------------------------|------------|
|                                      | 31/03/2013               | 31/12/2012 |
| Saldo no início do período/exercício | -                        | 34.693     |
| Correção – TJLP                      | -                        | 3.789      |
| Amortização                          | -                        | (38.482)   |
| Saldo no fim do período/exercício    | <u>-</u>                 | <u>-</u>   |
| Passivo circulante                   | -                        | -          |
| Passivo não circulante               | -                        | -          |
|                                      | <u>-</u>                 | <u>-</u>   |

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>    | Controladora e Consolidado |            |
|---------------|----------------------------|------------|
|               | 31/03/2013                 | 31/12/2012 |
| 2013          | -                          | -          |
| 2014          | 109                        | 184        |
| 2015          | 145                        | 184        |
| Acima de 2016 | <u>364</u>                 | <u>291</u> |

**Notas Explicativas**618659**25. PATRIMÔNIO LÍQUIDO****a) Capital social**

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, o capital social da Companhia, no montante de R\$660.159, estava representado por 185.448.891 ações ordinárias, sem valor nominal e com direito a voto nas deliberações da Assembléia Geral, distribuído conforme segue:

|   | 31/03/2013     |                    |               |
|---|----------------|--------------------|---------------|
|   | Valor          | Total de ações     | %             |
| Acionistas domiciliados no País - bloco de controle (pessoas físicas) | 493.260        | 138.564.277        | 74,72         |
| Mercado   | 166.899        | 46.884.614         | 25,28         |
|   | <u>660.159</u> | <u>185.448.891</u> | <u>100,00</u> |

|   | 31/12/2012     |                    |               |
|---|----------------|--------------------|---------------|
|   | Valor          | Total de ações     | %             |
| Acionistas domiciliados no País - bloco de controle (pessoas físicas) | 494.350        | 138.870.637        | 74,88         |
| Mercado   | 165.809        | 46.578.254         | 25,12         |
|   | <u>660.159</u> | <u>185.448.891</u> | <u>100,00</u> |

Em 26 de março de 2012 e 2 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.

**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 2012.

**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 2012.

**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 2012.

**e) Política de distribuição de dividendos**

## Notas Explicativas

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 2012.

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 2012.

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:

| Ano da outorga | Despesas incorridas | Exercícios futuros | Total        |
|----------------|---------------------|--------------------|--------------|
| 2008           | 648                 | -                  | 648          |
| 2011           | 3.199               | 731                | 3.930        |
| 2012           | 853                 | 846                | 1.699        |
|                | <u>4.700</u>        | <u>1.577</u>       | <u>6.277</u> |

O quadro a seguir apresenta a movimentação das outorgas de opções de compra de ações em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012:

|   | 31/03/2013   |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|
|   | 2ª Outorga   | 3ª Outorga   |              |
| Quantidade inicial de opções de compra de ações emitidas - mil  | 217          | 146          |              |
| 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>217</u>   | <u>146</u>   |              |
| Preço de exercício da opção (corrigido pelo IPCA descontados os dividendos e Juros sobre o Capital Próprio) - R\$ | 15,99        | 15,52        |              |
| Valor de mercado da ação - R\$  | <u>30,10</u> | <u>30,10</u> |              |
|   | 31/12/2012   |              |              |
|   | 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\$ | -            | 15,69        | 15,23        |
| Valor de mercado da ação - R\$  | <u>-</u>     | <u>32,53</u> | <u>32,53</u> |

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

| 1ª Outorga | 2ª Outorga | 3ª Outorga |
|------------|------------|------------|
|------------|------------|------------|

**Notas Explicativas**

|   |             |              |              |
|---|-------------|--------------|--------------|
| 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 31 de dezembro de 2012 - R\$ | <u>-</u>    | <u>15,99</u> | <u>15,52</u> |
| Valor justo na data da outorga - R\$  | <u>0,77</u> | <u>12,87</u> | <u>11,68</u> |

**26. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA**

|                                 | Controladora   |                |
|---------------------------------|----------------|----------------|
|                                 | 31/03/2013     | 31/03/2012     |
| Receita operacional bruta:      |                |                |
| Vendas de mercadorias           | 699.303        | 598.429        |
| Prestação de serviços           | 367            | 277            |
| Impostos incidentes:            |                |                |
| Vendas de mercadorias           | (173.857)      | (145.717)      |
| Prestação de serviços           | (32)           | (24)           |
| Devoluções:                     |                |                |
| Vendas de mercadorias           | (41.541)       | (46.766)       |
|                                 | <u>484.240</u> | <u>406.199</u> |
|                                 |                |                |
|                                 | Consolidado    |                |
|                                 | 31/03/2013     | 31/03/2012     |
| Receita operacional bruta:      |                |                |
| Vendas de mercadorias           | 699.457        | 598.430        |
| Operações com cartão de crédito | 86.756         | 79.338         |
| Prestação de serviços           | 35.576         | 22.764         |
| Operação com crédito pessoal    | 27.357         | 14.400         |
| Impostos incidentes:            |                |                |
| Vendas de mercadorias           | (173.926)      | (145.717)      |
| Prestação de serviços           | (5.022)        | (2.514)        |
| Devoluções:                     |                |                |
| Vendas de mercadorias           | (41.540)       | (46.766)       |
|                                 | <u>628.658</u> | <u>519.935</u> |

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

**Notas Explicativas**

|  | Controladora     |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 31/03/2013       | 31/03/2012       |
| Custo da revenda de mercadorias          | (252.636)        | (220.402)        |
|  |                  |                  |
|  | Consolidado      |                  |
|  | 31/03/2013       | 31/03/2012       |
| Custo da revenda de mercadorias          | (247.624)        | (217.825)        |
| Custo de operações com cartão de crédito | (41.480)         | (36.893)         |
| Custo da prestação de serviços           | (24.213)         | (17.846)         |
| Custo de operações com crédito pessoal   | (9.100)          | (6.087)          |
|  | <u>(322.417)</u> | <u>(278.651)</u> |

**28. DESPESAS COM VENDAS**

|   | Controladora     |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 31/03/2013       | 31/03/2012       |
| Despesas com pessoal e serviços                 | (109.474)        | (90.443)         |
| Utilidades públicas                             | (17.259)         | (15.472)         |
| Despesas de comunicação, distribuição e locação | (65.829)         | (48.817)         |
| Outras  | (10.312)         | (9.918)          |
|   | <u>(202.874)</u> | <u>(164.650)</u> |
|   |                  |                  |
|   | Consolidado      |                  |
|   | 31/03/2013       | 31/03/2012       |
| Despesas com pessoal e serviços                 | (104.308)        | (84.564)         |
| Utilidades públicas                             | (17.272)         | (15.472)         |
| Despesas de comunicação, distribuição e locação | (66.642)         | (49.554)         |
| Outras  | (10.863)         | (10.014)         |
|   | <u>(199.085)</u> | <u>(159.604)</u> |

**29. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS**

|                                 | Controladora    |                 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                 | 31/03/2013      | 31/03/2012      |
| Despesas com pessoal e serviços | (27.675)        | (21.790)        |
| Utilidades públicas             | (932)           | (1.001)         |
| Despesas locatícias             | (671)           | (580)           |
| Despesas tributárias            | (10)            | (719)           |
| Outras                          | (2.463)         | (3.140)         |
|                                 | <u>(31.751)</u> | <u>(27.230)</u> |
|                                 |                 |                 |
|                                 | Consolidado     |                 |
|                                 |                 |                 |

**Notas Explicativas**

|                                 | <u>31/03/2013</u> | <u>31/03/2012</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Despesas com pessoal e serviços | (31.586)          | (25.111)          |
| Utilidades públicas             | (1.256)           | (1.251)           |
| Despesas locatícias             | (652)             | (573)             |
| Despesas tributárias            | (39)              | (724)             |
| Outras                          | (2.799)           | (3.911)           |
|                                 | <u>(36.332)</u>   | <u>(31.570)</u>   |

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

|  | <u>Controladora</u> |                   |
|--|---------------------|-------------------|
|  | <u>31/03/2013</u>   | <u>31/03/2012</u> |
| Créditos tributários   | 2.467               | 4.372             |
| Despesas recuperadas   | 131                 | 401               |
| Reversão (constituição) de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida | (2.726)             | 1.443             |
| Outras (i)   | (1.128)             | 4.090             |
|  | <u>(1.256)</u>      | <u>10.306</u>     |

|  | <u>Consolidado</u> |                   |
|--|--------------------|-------------------|
|  | <u>31/03/2013</u>  | <u>31/03/2012</u> |
| Créditos tributários   | 2.624              | 4.372             |
| Despesas recuperadas   | 271                | 401               |
| Reversão (constituição) de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida | (3.755)            | (5.266)           |
| Outras (i)   | 1.253              | 3.551             |
|  | <u>393</u>         | <u>3.058</u>      |

(i) Representado principalmente pelo recebimento de indenização por rompimento de contrato locatício em 2012 no montante de R\$4.376.

**31. RESULTADO FINANCEIRO**

|  | <u>Controladora</u> |                   |
|--|---------------------|-------------------|
|  | <u>31/03/2013</u>   | <u>31/03/2012</u> |
| Despesas financeiras:                  |                     |                   |
| Ajuste a valor presente - fornecedores | (5.964)             | (8.306)           |
| Perda em "swap" (a)                    | (8.614)             | (2.062)           |
| Juros                                  | (12.161)            | (18.692)          |
| Despesas bancárias                     | (385)               | (493)             |
| Variação cambial passiva               | (532)               | (469)             |
| Variação monetária passiva (b)         | (344)               | (5.661)           |
| Outras                                 | (120)               | (276)             |
|  | <u>(28.120)</u>     | <u>(35.959)</u>   |

**Notas Explicativas**

|                        |              |              |
|------------------------|--------------|--------------|
| Receitas financeiras:  |              |              |
| Aplicações financeiras | 1.644        | 4.623        |
| Ganho em “swap” (a)    | 5.668        | -            |
| Variação cambial ativa | 5            | 1.895        |
| Descontos obtidos      | 429          | 52           |
| Outras                 | 720          | 764          |
|                        | <u>8.466</u> | <u>7.334</u> |

| Consolidado |            |
|-------------|------------|
| 31/03/2013  | 31/03/2012 |

|  |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|
| Despesas financeiras:                  |                 |                 |
| Ajuste a valor presente - fornecedores | (5.964)         | (8.306)         |
| Perda em “swap” (a)                    | (8.614)         | (2.062)         |
| Juros                                  | (12.170)        | (18.492)        |
| Despesas bancárias                     | (594)           | (621)           |
| Variação cambial passiva               | (532)           | (469)           |
| Variação monetária passiva (b)         | (452)           | (5.865)         |
| Descontos concedidos                   | (1.727)         | (1.767)         |
| Outras                                 | (1.254)         | (1.528)         |
|  | <u>(31.307)</u> | <u>(39.110)</u> |

|                        |              |               |
|------------------------|--------------|---------------|
| Receitas financeiras:  |              |               |
| Aplicações financeiras | 2.536        | 9.010         |
| Ganho em “swap” (a)    | 5.668        | -             |
| Variação cambial ativa | 5            | 1.895         |
| Descontos obtidos      | 431          | 67            |
| Outras                 | 1.036        | 2.232         |
|                        | <u>9.676</u> | <u>13.204</u> |

- (a) Refere-se ao resultado com a operação de *swap* junto ao Banco Bradesco S.A., conforme mencionado na nota explicativa n.º 8 (em 31 de março de 2012 refere-se a resultado com instrumentos financeiros para troca de indexador de passivos financeiros, conforme demonstrado nas notas explicativas n.º 34.g e n.º 34.i).
- (b) Refere-se substancialmente a variação monetária sobre liquidação de tributos com benefício do REFIS em fevereiro de 2012, no montante total de R\$4.560.

**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 |            |
|--|--------------|------------|
|  | 31/03/2013   | 31/03/2012 |
| Custo de mercadorias                       | 252.636      | 220.402    |
| Despesa com pessoal e encargos             | 94.737       | 75.687     |
| Despesas de serviços e utilidades públicas | 55.722       | 49.458     |
| Despesas de aluguéis e correlatos          | 53.883       | 43.734     |

**Notas Explicativas**

|  |                |                |
|--|----------------|----------------|
| Despesas de depreciação e amortização                          | 37.271         | 29.821         |
| Custo de empréstimos e financiamentos                          | 20.729         | 20.859         |
| Despesas de comunicação e distribuição                         | 13.712         | 6.586          |
| Outras despesas financeiras                                    | 7.390          | 15.099         |
| Despesas com consultoria e auditoria                           | 4.882          | 3.683          |
| Provisões para créditos de liquidação duvidosa e contingências | 2.672          | 846            |
| Outras despesas  | 18.933         | 14.404         |
|  | <u>562.567</u> | <u>480.579</u> |

**Consolidado**

|  | <u>31/03/2013</u> | <u>31/03/2012</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Custo de mercadorias   | 247.624           | 217.825           |
| Despesa com pessoal e encargos                                 | 106.254           | 84.906            |
| Despesas de serviços e utilidades públicas                     | 62.179            | 53.625            |
| Provisões para créditos de liquidação duvidosa e contingências | 55.902            | 44.895            |
| Despesas de aluguéis e correlatos                              | 54.809            | 44.714            |
| Despesas de depreciação e amortização                          | 39.042            | 31.500            |
| Custo de empréstimos e financiamentos                          | 22.189            | 22.822            |
| Despesas de comunicação e distribuição                         | 14.390            | 7.032             |
| Outras despesas financeiras                                    | 10.271            | 17.346            |
| Despesas com consultoria e auditoria                           | 6.121             | 5.060             |
| Outras despesas  | 30.990            | 21.534            |
|  | <u>649.771</u>    | <u>551.259</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:

|  | <u>Controladora</u> |                   |
|--|---------------------|-------------------|
|  | <u>31/03/2013</u>   | <u>31/03/2012</u> |
| Lucro líquido de operações em continuidade atribuível a detentores de ações ordinárias da controladora | 8.746               | 386               |
| Média ponderada da quantidade de ações ordinárias para o lucro básico por ação                         | 185.278             | 185.592           |
| Efeito da diluição:  |                     |                   |
| Opções de ações  | <u>363</u>          | <u>365</u>        |
| Média ponderada da quantidade de ações ordinárias ajustada pelo efeito da diluição                     | <u>185.641</u>      | <u>185.957</u>    |
| Lucro líquido por ação básico - R\$  | <u>0,04720</u>      | <u>0,00209</u>    |
| Lucro líquido por ação diluído - R\$   | <u>0,04711</u>      | <u>0,00208</u>    |

## Notas Explicativas

### 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 2012.

Os índices de endividamento em 31 de março de 2013 e de 31 de dezembro de 2012 podem ser assim sumariados:

|   | Consolidado |            |
|---|-------------|------------|
|   | 31/03/2013  | 31/12/2012 |
| Total dos empréstimos e financiamentos e debêntures | 798.755     | 772.010    |
| Menos: Caixa e equivalentes de caixa                | (111.265)   | (285.319)  |
| Dívida líquida                                      | 687.490     | 486.691    |
| Total do patrimônio líquido                         | 1.048.345   | 1.039.049  |
| Total do capital total                              | 1.735.835   | 1.525.740  |
| Índice de alavancagem financeira                    | 40%         | 32%        |

#### 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 n.º 3 de 31 de dezembro de 2012.

#### c) Categorias dos instrumentos financeiros

|                               | Controladora                      |            |
|-------------------------------|-----------------------------------|------------|
|                               | Valor contábil e valor de mercado |            |
|                               | 31/03/2013                        | 31/12/2012 |
| Ativos financeiros:           |                                   |            |
| Títulos e valores mobiliários | 8.018                             | 7.783      |
| Caixa e equivalentes de caixa | 67.017                            | 184.814    |
| Contas a receber de clientes  | 164.835                           | 386.093    |
|                               | 239.870                           | 578.690    |
| Passivos financeiros:         |                                   |            |
| Fornecedores                  | 181.909                           | 235.186    |
| Empréstimos e financiamentos  | 43.183                            | 43.359     |
| Debêntures                    | 659.635                           | 647.781    |

**Notas Explicativas**

|                               | <u>884.727</u>                       | <u>926.326</u>    |
|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------|
|                               | <u>Consolidado</u>                   |                   |
|                               | Valor contábil<br>e valor de mercado |                   |
|                               | <u>31/03/2013</u>                    | <u>31/12/2012</u> |
| Ativos financeiros:           |                                      |                   |
| Títulos e valores mobiliários | 16.909                               | 8.077             |
| Caixa e equivalentes de caixa | 111.265                              | 285.319           |
| Contas a receber de clientes  | 745.066                              | 878.325           |
|                               | <u>873.240</u>                       | <u>1.171.721</u>  |
| Passivos financeiros:         |                                      |                   |
| Fornecedores                  | 194.866                              | 247.759           |
| Empréstimos e financiamentos  | 139.120                              | 124.229           |
| Debêntures                    | 659.635                              | 647.781           |
|                               | <u>993.621</u>                       | <u>1.019.769</u>  |

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 2012.

## 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 n.º 9. A Companhia registrou provisão para créditos de liquidação duvidosa, no montante de R\$66.676 (R\$67.084 em 31 de dezembro de 2012), 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 2012.

## 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 2012.

## 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 2012.

## g) Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira

## 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 2012.

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, o detalhe dos contratos em aberto é como segue:

| Vencimento    | 31/03/2013                   |           |            |           |            | Ajuste líquido |
|---------------|------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|----------------|
|               | Valor de referencia (nocial) | Banco     |            | Companhia |            |                |
|               |                              | Indexador | Juros      | Indexador | Juros - %  |                |
| Abril de 2014 | 32.790                       | US\$      | 2,70% a.a. | CDI       | 1,00% a.a. | 32.921         |

| Vencimento    | 31/12/2012                   |           |            |           |            | Ajuste líquido |
|---------------|------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|----------------|
|               | Valor de referencia (nocial) | Banco     |            | Companhia |            |                |
|               |                              | Indexador | Juros      | Indexador | Juros - %  |                |
| Março de 2013 | 28.836                       | US\$      | 3,50% a.a. | CDI       | 1,15% a.a. | 31.161         |

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  | 31/03/2013 |             |              |              |              |
|---|------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Montante   | Risco       | Provável (i) | Possível(ii) | Remoto (iii) |
| Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI | 229.505    | Alta do CDI | 19.035       | 23.794       | 28.552       |
| Juros sobre empréstimos                           | (753.128)  | Alta do CDI | (75.136)     | (93.920)     | (112.704)    |

**Notas Explicativas**

sujeitos à variação do CDI

| Operação  | 31/12/2012 |             |              |              |              |
|---|------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
|   | Montante   | Risco       | Provável (i) | Possível(ii) | Remoto (iii) |
| Aplicações financeiras<br>sujeitas à variação do CDI  | 233.261    | Alta do CDI | 13.393       | 16.741       | 20.089       |
| Juros sobre empréstimos<br>sujeitos à variação do CDI | (718.341)  | Alta do CDI | (65.176)     | (81.470)     | (97.764)     |

(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

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 2012.

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

|   | 31/03/2013     |               |                  |                    |                  |
|---|----------------|---------------|------------------|--------------------|------------------|
|   | Até 1 ano      | Até 2 anos    | De 3 a 5<br>anos | Acima de<br>5 anos | Total            |
| Fornecedores  | 194.866        | -             | -                | -                  | 194.866          |
| Financiamentos bancários                              | 112.380        | 5.806         | 355.467          | 319.245            | 792.899          |
| Financiamentos bancários -<br>arrendamento financeiro | 7.145          | 4.421         | 2.619            | -                  | 14.185           |
|   | <u>314.391</u> | <u>10.227</u> | <u>358.086</u>   | <u>319.245</u>     | <u>1.001.950</u> |

|  | 31/12/2012     |              |                  |                    |                  |
|--|----------------|--------------|------------------|--------------------|------------------|
|  | Até 1 ano      | Até 2 anos   | De 3 a 5<br>anos | Acima de<br>5 anos | Total            |
| Fornecedores   | 247.759        | -            | -                | -                  | 247.759          |
| Financiamentos bancários                                 | 87.494         | 5.758        | 354.542          | 314.080            | 761.875          |
| Financiamentos bancários<br>- arrendamento<br>financeiro | 5.102          | 2.746        | 569              | -                  | 8.417            |
|  | <u>340.355</u> | <u>8.504</u> | <u>355.111</u>   | <u>314.080</u>     | <u>1.018.050</u> |

j) Mensuração e hierarquia do valor justo

## Notas Explicativas

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 2012.

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

|                                  | <b>Instrumentos Derivativos – contratos de swaps de ações</b> | <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 31 de março de 2013    | 7.780   | 944   | -  | 8.724   | -   |
| Saldos em 31 de dezembro de 2012 | 18.746  | 4.219   | -  | 22.965  | -   |

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2013, não houve transferência entre os níveis 1 e 2 da mensuração do valor justo ou transferências para o nível 3.

### 35. ARRENDAMENTO OPERACIONAL - LOCAÇÃO DE LOJAS

Em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, 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 3,23% 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 31 de março de 2013, as despesas de aluguéis, líquidas de Pis e Cofins a recuperar, no consolidado, totalizaram R\$41.447 (R\$33.244 em 31 de março de 2012). O saldo da rubrica “Aluguéis a pagar” é de R\$13.144 (R\$16.231 em 31 de dezembro de 2012).

## Notas Explicativas

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, a valores de 31 de março de 2013, totalizam um montante mínimo de R\$788.227, assim distribuído:

| <u>Exercício</u> | <u>Valor</u>   |
|------------------|----------------|
| 2013             | 102.526        |
| 2014             | 133.999        |
| 2015             | 122.470        |
| 2016             | 107.772        |
| 2017 a 2028      | 321.460        |
|                  | <u>788.227</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:

|   | 31/03/2013      |                              |                           | Saldo consolidado |
|---|-----------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
|   | Varejo          | Operações cartões de crédito | Operações crédito pessoal |                   |
| Receita líquida de clientes externos    | 483.734         | 114.568                      | 30.356                    | 628.658           |
| Custos e devoluções do segmento         | (247.651)       | (63.913)                     | (10.853)                  | (322.417)         |
| Lucro bruto                             | 236.083         | 50.655                       | 19.503                    | 306.241           |
| Despesas com vendas                     | (199.085)       | -                            | -                         | (199.085)         |
| Despesas gerais e administrativas       | (32.590)        | (2.320)                      | (1.422)                   | (36.332)          |
| Depreciação e amortização               | (38.005)        | (969)                        | (68)                      | (39.042)          |
| Receitas financeiras                    | 8.869           | 807                          | -                         | 9.676             |
| Despesas financeiras                    | (28.170)        | (3.052)                      | (85)                      | (31.307)          |
| Outras receitas (despesas) operacionais | (1.105)         | 1.502                        | (4)                       | 393               |
|   | <u>(54.003)</u> | <u>46.623</u>                | <u>17.924</u>             | <u>10.544</u>     |

**Notas Explicativas**

|   | 31/03/2012      |                              |                           | Saldo consolidado |
|---|-----------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
|   | Varejo          | Operações cartões de crédito | Operações crédito pessoal |                   |
| Receita líquida de clientes externos    | 405.933         | 98.416                       | 15.586                    | 519.935           |
| Custos e devoluções do segmento         | (217.854)       | (54.842)                     | (5.955)                   | (278.651)         |
| Lucro bruto                             | 188.079         | 43.574                       | 9.631                     | 241.284           |
| Despesas com vendas                     | (159.604)       | -                            | -                         | (159.604)         |
| Despesas gerais e administrativas       | (27.757)        | (1.858)                      | (1.955)                   | (31.570)          |
| Depreciação e amortização               | (30.502)        | (933)                        | (65)                      | (31.500)          |
| Receitas financeiras                    | 8.074           | 5.130                        | -                         | 13.204            |
| Despesas financeiras                    | (35.994)        | (3.050)                      | (66)                      | (39.110)          |
| Outras receitas (despesas) operacionais | 7.574           | (4.495)                      | (21)                      | 3.058             |
|   | <u>(50.130)</u> | <u>38.368</u>                | <u>7.524</u>              | <u>(4.238)</u>    |

|                               | 31/03/2013       |                              |                           | Saldo consolidado |
|-------------------------------|------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
|                               | Varejo           | Operações cartões de crédito | Operações crédito pessoal |                   |
| Caixa e equivalentes de caixa | 90.619           | 18.457                       | 2.189                     | 111.265           |
| Contas a receber de clientes  | 125.235          | 523.942                      | 95.889                    | 745.066           |
| Estoques                      | 506.867          | -                            | -                         | 506.867           |
| Imobilizado e intangível      | 607.942          | 7.249                        | 399                       | 615.590           |
| Outros                        | 258.531          | 74.738                       | 13.994                    | 347.263           |
|                               | <u>1.589.194</u> | <u>624.386</u>               | <u>112.471</u>            | <u>2.326.051</u>  |

|                               | 31/12/2012       |                              |                           | Saldo consolidado |
|-------------------------------|------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
|                               | Varejo           | Operações cartões de crédito | Operações crédito pessoal |                   |
| Caixa e equivalentes de caixa | 206.081          | 66.500                       | 12.738                    | 285.319           |
| Contas a receber de clientes  | 209.310          | 598.388                      | 70.627                    | 878.325           |
| Estoques                      | 367.580          | -                            | -                         | 367.580           |
| Imobilizado e intangível      | 592.095          | 7.886                        | 411                       | 600.392           |
| Outros                        | 231.801          | 72.533                       | 4.741                     | 309.075           |
|                               | <u>1.606.867</u> | <u>745.307</u>               | <u>88.517</u>             | <u>2.440.691</u>  |

|   | 31/03/2013 |                              |                           | Saldo consolidado |
|---|------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
|   | Varejo     | Operações cartões de crédito | Operações crédito pessoal |                   |
| Fornecedores                                | 192.044    | 2.822                        | -                         | 194.866           |
| Empréstimos e financiamentos                | 703.148    | 55.895                       | 39.712                    | 798.755           |
| Impostos a recolher                         | 26.355     | 6.716                        | 5.428                     | 38.499            |
| Provisão para litígios e demandas judiciais | 34.437     | 16.405                       | 203                       | 51.045            |
| Parcelamento de tributos                    | 962        | -                            | -                         | 962               |

**Notas Explicativas**

|                    |                  |                |                |                  |
|--------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Outros             | 105.436          | 85.963         | 2.180          | 193.579          |
| Patrimônio líquido | 526.812          | 456.585        | 64.948         | 1.048.345        |
|                    | <u>1.589.194</u> | <u>624.386</u> | <u>112.471</u> | <u>2.326.051</u> |

|   | 31/12/2012       |                              |                           | Saldo consolidado |
|---|------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|
|   | Varejo           | Operações cartões de crédito | Operações crédito pessoal |                   |
| Fornecedores                                | 245.330          | 2.429                        | -                         | 247.759           |
| Empréstimos e financiamentos                | 691.469          | 57.575                       | 22.966                    | 772.010           |
| Impostos a recolher                         | 88.635           | 8.019                        | 8.996                     | 105.650           |
| Provisão para litígios e demandas judiciais | 35.950           | 18.551                       | 198                       | 54.699            |
| Parcelamento de tributos                    | 1.148            | -                            | -                         | 1.148             |
| Outros                                      | 119.306          | 99.354                       | 1.716                     | 220.376           |
| Patrimônio líquido                          | 425.029          | 559.379                      | 54.641                    | 1.039.049         |
|   | <u>1.606.867</u> | <u>745.307</u>               | <u>88.517</u>             | <u>2.440.691</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 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, são assim demonstradas:

|   | <u>31/03/2013</u> | <u>31/12/2012</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Responsabilidade civil                    | 12.000            | 2.000             |
| Riscos diversos - estoques e imobilizados | 79.000            | 79.000            |
| Transporte nacional e internacional       | 11.025            | 8.150             |
| Veículos                                  | 1.599             | 1.599             |
|   | <u>103.624</u>    | <u>90.749</u>     |

**38. AUTORIZAÇÃO PARA CONCLUSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Na reunião do Conselho de Administração realizada em 26 de abril de 2013, foi autorizada a conclusão das presentes demonstrações financeiras. O Conselho de Administração tem autoridade para alterar as demonstrações financeiras da Companhia após a sua emissão, se aplicável.

**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**

|                                       | Ações ordinárias   |                | Posição em 31/03/2013<br>Em unidades de ações |                |
|---------------------------------------|--------------------|----------------|---|----------------|
|                                       | Quantidade         | %              | Quantidade                                    | %              |
| Acionista                             |                    |                |   |                |
| Décio Goldfarb                        | 35.200.611         | 18,98%         | 35.200.611                                    | 18,98%         |
| Márcio Luiz Goldfarb                  | 13.199.337         | 7,12%          | 13.199.337                                    | 7,12%          |
| Denise Golfarb Terpins                | 11.951.088         | 6,44%          | 11.951.088                                    | 6,44%          |
| Flávia Goldfarb Papa                  | 11.265.275         | 6,07%          | 11.265.275                                    | 6,07%          |
| Roberta Goldfarb Philipsen            | 11.265.176         | 6,07%          | 11.265.176                                    | 6,07%          |
| Marcelo Goldfarb                      | 11.265.280         | 6,07%          | 11.265.280                                    | 6,07%          |
| Rodrigo Terpins                       | 11.133.877         | 6,00%          | 11.133.877                                    | 6,00%          |
| Ticiane Terpins Strozenberg           | 11.133.876         | 6,00%          | 11.133.876                                    | 6,00%          |
| Michel Terpins                        | 11.133.877         | 6,00%          | 11.133.877                                    | 6,00%          |
| Márcia da Riva Garcia Goldfarb        | 2.107.121          | 1,14%          | 2.107.121                                     | 1,14%          |
| DG 20 Participações Ltda              | 8.648.537          | 4,66%          | 8.648.537                                     | 4,66%          |
| TP Partners Public Equities Fund., LP | 9.736.075          | 5,25%          | 9.736.075                                     | 5,25%          |
| Outros                                | 37.408.761         | 20,17%         | 37.408.761                                    | 20,17%         |
| <b>Total</b>                          | <b>185.448.891</b> | <b>100,00%</b> | <b>185.448.891</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 31/03/2013**

| Acionista                   | Quantidade de Ações Ordinárias<br>(Em unidades) | %       | Quantidade Total de Ações<br>(Em unidades) | %       |
|-----------------------------|---|---------|--|---------|
| <b>Controlador</b>          | 138.564.277                                     | 74,72%  | 138.564.277                                | 74,72%  |
| <b>Administradores</b>      |   |         |  |         |
| Conselho da Administração * | 1   | 0,00%   | 1  | 0,00%   |
| Diretoria Estatutária       | 216.244   | 0,12%   | 216.244                                    | 0,12%   |
| <b>Conselho Fiscal</b>      | -   |         | -  |         |
| <b>Ações em Tesouraria</b>  | -   |         | -  |         |
| <b>Outros Acionistas</b>    | 46.884.613                                      | 25,28%  | 46.884.613                                 | 25,28%  |
| <b>Total</b>                | 185.448.891                                     | 100,00% | 185.448.891                                | 100,00% |
| Ações em circulação         | 46.884.613                                      | 25,28%  | 46.884.613                                 | 25,28%  |

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



## 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 31 de março de 2013, 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, 29 de abril de 2013.

---

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 31 de março de 2013, 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, 29 de abril de 2013.

---

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 31 de março de 2013, 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, 29 de abril de 2013.

---

Ricardo José Ribeiro dos Santos  
Diretor de Patrimônio e Expansão

### Declaração do Diretor de Vendas

Eu, Arquimedes José Rossi Salles, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2013, 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, 29 de abril de 2013.

---

Arquimedes José Rossi Salles  
Diretor de Vendas

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

### 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, 29 de abril de 2013.

---

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, 29 de abril de 2013.

---

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, 29 de abril de 2013.

---

Ricardo José Ribeiro dos Santos  
Diretor de Patrimônio e Expansão

### Declaração do Diretor de Vendas

Eu, Arquimedes José Rossi Salles, 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, 29 de abril de 2013.

---

Arquimedes José Rossi Salles  
Diretor de Vendas