

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	7
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	9
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	12
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	14
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	15
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	16
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	17
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015	18
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	19
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	30
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	57
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	59
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	61
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	62
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2016
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	204.086
Preferenciais	0
Total	204.086
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	2.473.483	2.528.459
1.01	Ativo Circulante	1.159.599	1.282.637
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	13.929	44.191
1.01.02	Aplicações Financeiras	362.868	309.749
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	362.868	309.749
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	362.868	309.749
1.01.03	Contas a Receber	282.786	438.828
1.01.03.01	Clientes	282.786	438.828
1.01.04	Estoques	387.015	328.257
1.01.06	Tributos a Recuperar	47.287	37.389
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	47.287	37.389
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social	384	366
1.01.06.01.02	Demais tributos a recuperar	46.903	37.023
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	65.714	124.223
1.01.08.03	Outros	65.714	124.223
1.01.08.03.01	Créditos com Partes Relacionadas	24.521	89.775
1.01.08.03.02	Títulos e Valores Mobiliários	343	328
1.01.08.03.03	Instrumentos Financeiros	0	19.083
1.01.08.03.04	Outros	40.850	15.037
1.02	Ativo Não Circulante	1.313.884	1.245.822
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	354.700	262.425
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	5.799	9.939
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	5.799	9.939
1.02.01.06	Tributos Diferidos	285.202	197.803
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	285.202	197.803
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	63.699	54.683
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	2.639	0
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	61.060	54.683
1.02.02	Investimentos	398.059	400.106
1.02.02.01	Participações Societárias	398.059	400.106
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	398.059	400.106
1.02.03	Imobilizado	421.463	433.755
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	419.580	431.690
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.883	2.065
1.02.04	Intangível	139.662	149.536
1.02.04.01	Intangíveis	139.662	149.536
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	139.662	149.536

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	2.473.483	2.528.459
2.01	Passivo Circulante	722.674	698.433
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	79.933	63.901
2.01.01.01	Obrigações Sociais	10.113	10.482
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	69.820	53.419
2.01.02	Fornecedores	285.252	203.890
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	258.343	192.136
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	26.909	11.754
2.01.03	Obrigações Fiscais	20.831	106.277
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.956	33.908
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	445	613
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	226	21.920
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Fiscais	1.285	11.375
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	16.058	71.586
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.817	783
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	232.935	225.844
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	22.102	39.896
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	22.102	39.896
2.01.04.02	Debêntures	208.242	181.540
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	2.591	4.408
2.01.05	Outras Obrigações	103.723	98.521
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	39.506	15.789
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	36.291	9.763
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.215	6.026
2.01.05.02	Outros	64.217	82.732
2.01.05.02.04	Receita Diferida	0	1.000
2.01.05.02.06	Aluguéis a Pagar	18.097	21.340
2.01.05.02.07	Instrumentos Financeiros	19.415	0
2.01.05.02.08	Outras Obrigações	26.705	60.392
2.02	Passivo Não Circulante	725.640	711.075
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	590.741	610.178
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	144.096	160.816
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	144.096	160.816
2.02.01.02	Debêntures	446.280	447.638
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	365	1.724
2.02.02	Outras Obrigações	0	17.250
2.02.02.02	Outros	0	17.250
2.02.02.02.03	Receita Diferida	0	17.250
2.02.04	Provisões	134.899	83.647
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	134.899	83.647
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	114.011	53.810
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	20.291	28.971
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	597	866
2.03	Patrimônio Líquido	1.025.169	1.118.951
2.03.01	Capital Social Realizado	899.597	899.597
2.03.04	Reservas de Lucros	250.167	249.986

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2.03.04.01	Reserva Legal	42.568	42.568
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	198.316	198.316
2.03.04.10	Reserva de Opção de Compra de Ações	9.283	9.102
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-117.769	-35.764
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-6.826	5.132

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	470.064	1.544.582	578.423	1.682.736
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-243.479	-797.143	-322.321	-885.769
3.03	Resultado Bruto	226.585	747.439	256.102	796.967
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-276.820	-804.550	-270.746	-808.623
3.04.01	Despesas com Vendas	-228.503	-664.756	-206.245	-631.425
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-40.714	-117.581	-40.593	-106.077
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	4.919	23.073	7.490	34.333
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-45.481	-131.765	-55.342	-168.969
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-4.618	-12.456	-10.061	-29.245
3.04.05.02	Despesas com Depreciação/Amortização	-40.863	-119.309	-45.281	-139.724
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	32.959	86.479	23.944	63.515
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-50.235	-57.111	-14.644	-11.656
3.06	Resultado Financeiro	-36.856	-105.903	-31.167	-96.539
3.06.01	Receitas Financeiras	10.792	30.478	17.180	36.459
3.06.02	Despesas Financeiras	-47.648	-136.381	-48.347	-132.998
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-87.091	-163.014	-45.811	-108.195
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	40.671	81.009	18.860	55.687
3.08.02	Diferido	40.671	81.009	18.860	55.687
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-46.420	-82.005	-26.951	-52.508
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-46.420	-82.005	-26.951	-52.508
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,22745	-0,40182	-0,14118	-0,27892
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,22745	-0,40182	-0,14118	-0,27892

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
4.01	Lucro Líquido do Período	-46.420	-82.005	-26.951	-52.508
4.02	Outros Resultados Abrangentes	6.778	-6.826	17.220	25.351
4.02.01	Ganhos Hedge de Fluxo de Caixa	10.270	-10.342	26.091	38.411
4.02.02	IR e CS sobre Resultado Hedge de Fluxo de Caixa	-3.492	3.516	-8.871	-13.060
4.03	Resultado Abrangente do Período	-39.642	-88.831	-9.731	-27.157

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	188.594	195.657
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-17.651	88.709
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	-82.005	-52.508
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	119.309	139.724
6.01.01.03	Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado	2.205	6.070
6.01.01.04	Equivalência Patrimonial	-86.479	-63.515
6.01.01.05	Plano de Opção de Compra de Ações	181	799
6.01.01.06	Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos	68.042	116.191
6.01.01.07	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-87.399	-42.627
6.01.01.08	Provisão para Litígios e Demandas Judiciais	55.254	12.993
6.01.01.10	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	0	-9
6.01.01.11	Provisão para perdas dos estoques	-19.174	-1.318
6.01.01.12	Reversão para perdas do imobilizado e intangível	0	-4.752
6.01.01.13	(Ganho) Perda com investimentos, líquido	0	-60
6.01.01.14	Receita Diferida	-18.250	-750
6.01.01.15	Instrumentos Financeiros	26.540	-33.212
6.01.01.16	Títulos e Valores Mobiliários	4.125	11.683
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	206.245	106.948
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	156.042	194.584
6.01.02.02	Estoques	-39.584	-88.647
6.01.02.05	Impostos a Compensar	-10.526	-10.864
6.01.02.06	Partes Relacionadas	-5.011	-19.960
6.01.02.07	Depósitos Judiciais	-6.347	-3.224
6.01.02.08	Dividendos recebidos	109.722	90.700
6.01.02.09	Outros Créditos	-25.084	-17.749
6.01.02.10	Fornecedores	81.362	-34.219
6.01.02.11	Impostos a Recolher	-85.446	-72.573
6.01.02.12	Salários, Provisões e Encargos Sociais	16.032	15.019
6.01.02.13	Partes Relacionadas	23.717	64.273
6.01.02.14	Provisão para litígios e demandas judiciais	-4.310	-3.865
6.01.02.15	Aluguéis a Pagar	-3.243	-2.773
6.01.02.16	Outras Obrigações	-1.079	-3.754
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-85.349	-82.154
6.02.02	Aquisição de Ativo Imobilizado	-64.487	-41.210
6.02.03	Aquisição de Ativo intangível	-20.862	-40.944
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-80.388	72.220
6.03.01	Captação de Financiamentos - Terceiros	29.590	148.950
6.03.04	Juros Pagos	-51.438	-57.182
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-58.540	-7.416
6.03.06	Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	0	-12.132
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	22.857	185.723
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	353.940	380.855
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	376.797	566.578

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016**(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
5.01	Saldos Iniciais	899.597	9.102	240.884	-35.764	5.132	1.118.951
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	899.597	9.102	240.884	-35.764	5.132	1.118.951
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	181	0	0	0	181
5.04.08	Plano de Opção de Compra de Ações	0	181	0	0	0	181
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-82.005	-11.958	-93.963
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-82.005	0	-82.005
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-11.958	-11.958
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-18.118	-18.118
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	6.160	6.160
5.07	Saldos Finais	899.597	9.283	240.884	-117.769	-6.826	1.025.169

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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
5.01	Saldos Iniciais	661.493	8.413	478.882	0	7.090	1.155.878
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	661.493	8.413	478.882	0	7.090	1.155.878
5.04	Transações de Capital com os Sócios	238.104	799	-238.104	0	0	799
5.04.01	Aumentos de Capital	238.104	0	-238.104	0	0	0
5.04.08	Plano de Opção de Compra de Ações	0	799	0	0	0	799
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-52.508	25.351	-27.157
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-52.508	0	-52.508
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	25.351	25.351
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	38.411	38.411
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-13.060	-13.060
5.07	Saldos Finais	899.597	9.212	240.778	-52.508	32.441	1.129.520

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
7.01	Receitas	2.142.850	2.362.857
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.119.861	2.331.119
7.01.02	Outras Receitas	22.989	31.741
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	0	-3
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.271.572	-1.426.133
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.075.555	-1.180.290
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-230.814	-281.431
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	34.797	35.588
7.03	Valor Adicionado Bruto	871.278	936.724
7.04	Retenções	-119.309	-139.724
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-119.309	-139.724
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	751.969	797.000
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	116.957	99.974
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	86.479	63.515
7.06.02	Receitas Financeiras	30.478	36.459
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	868.926	896.974
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	868.926	896.974
7.08.01	Pessoal	327.249	303.028
7.08.01.01	Remuneração Direta	260.791	239.624
7.08.01.02	Benefícios	40.830	40.027
7.08.01.03	F.G.T.S.	25.628	23.377
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	322.644	357.348
7.08.02.01	Federais	182.162	200.369
7.08.02.02	Estaduais	140.259	156.859
7.08.02.03	Municipais	223	120
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	301.038	289.106
7.08.03.01	Juros	89.370	88.705
7.08.03.02	Aluguéis	211.668	200.401
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-82.005	-52.508
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-82.005	-52.508

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
1	Ativo Total	2.723.300	2.832.135
1.01	Ativo Circulante	1.694.999	1.862.804
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	14.086	45.156
1.01.02	Aplicações Financeiras	443.765	506.457
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	443.765	506.457
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	443.765	506.457
1.01.03	Contas a Receber	663.722	831.241
1.01.03.01	Clientes	663.722	831.241
1.01.04	Estoques	387.015	329.607
1.01.06	Tributos a Recuperar	112.997	81.815
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	112.997	81.815
1.01.06.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social	39.839	23.511
1.01.06.01.02	Demais Tributos a Recuperar	73.158	58.304
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	73.414	68.528
1.01.08.03	Outros	73.414	68.528
1.01.08.03.01	Títulos e Valores Mobiliários	343	328
1.01.08.03.02	Instrumentos Financeiros	0	21.506
1.01.08.03.03	Outros	73.071	46.694
1.02	Ativo Não Circulante	1.028.301	969.331
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	443.586	340.351
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	13.132	12.796
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	13.132	12.796
1.02.01.06	Tributos Diferidos	352.121	270.792
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	352.121	270.792
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	78.333	56.763
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	3.091	272
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	75.242	56.491
1.02.02	Investimentos	17.549	17.858
1.02.02.01	Participações Societárias	17.549	17.858
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	17.549	17.858
1.02.03	Imobilizado	424.170	457.817
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	422.287	455.752
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.883	2.065
1.02.04	Intangível	142.996	153.305
1.02.04.01	Intangíveis	142.996	153.305
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	142.996	153.305

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2	Passivo Total	2.723.300	2.832.135
2.01	Passivo Circulante	814.068	830.714
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	84.979	67.860
2.01.01.01	Obrigações Sociais	10.747	11.087
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	74.232	56.773
2.01.02	Fornecedores	285.820	205.439
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	258.911	193.685
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	26.909	11.754
2.01.03	Obrigações Fiscais	37.195	112.338
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	18.320	39.503
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	15.501	4.765
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	1.239	23.347
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Fiscais	1.580	11.391
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	16.058	71.583
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	2.817	1.252
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	285.320	364.017
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	74.071	177.617
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	74.071	177.617
2.01.04.02	Debêntures	208.242	181.540
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	3.007	4.860
2.01.05	Outras Obrigações	120.754	81.060
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.215	6.026
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.215	6.026
2.01.05.02	Outros	117.539	75.034
2.01.05.02.04	Receita Diferida	2.815	3.815
2.01.05.02.06	Aluguéis a pagar	18.202	22.529
2.01.05.02.07	Instrumentos Financeiros	48.927	0
2.01.05.02.08	Outras Obrigações	47.595	48.690
2.02	Passivo Não Circulante	884.063	882.470
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	705.006	734.043
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	258.361	284.426
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	258.361	284.426
2.02.01.02	Debêntures	446.280	447.638
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	365	1.979
2.02.02	Outras Obrigações	32.370	51.731
2.02.02.02	Outros	32.370	51.731
2.02.02.02.03	Receita Diferida	32.370	51.731
2.02.04	Provisões	146.687	96.696
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	146.687	96.696
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	114.171	53.970
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	22.118	32.063
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	10.398	10.663
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.025.169	1.118.951
2.03.01	Capital Social Realizado	899.597	899.597
2.03.04	Reservas de Lucros	250.167	249.986
2.03.04.01	Reserva Legal	42.568	42.568

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2016	Exercício Anterior 31/12/2015
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	198.316	198.316
2.03.04.10	Reserva de Opção de Compra de Ações	9.283	9.102
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-117.769	-35.764
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	-6.826	5.132

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	629.215	2.019.106	747.225	2.216.509
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-339.462	-1.099.604	-436.604	-1.257.221
3.03	Resultado Bruto	289.753	919.502	310.621	959.288
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-325.493	-929.962	-313.164	-941.868
3.04.01	Despesas com Vendas	-227.488	-662.380	-210.521	-641.585
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-53.639	-156.420	-49.063	-137.245
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	7.094	42.381	9.848	31.393
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-51.460	-153.543	-62.939	-190.118
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-8.590	-23.946	-15.816	-44.874
3.04.05.02	Despesas com Depreciação e Amortização	-42.870	-129.597	-47.123	-145.244
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0	-489	-4.313
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-35.740	-10.460	-2.543	17.420
3.06	Resultado Financeiro	-39.924	-110.759	-36.759	-106.136
3.06.01	Receitas Financeiras	15.621	46.230	47.118	85.067
3.06.02	Despesas Financeiras	-55.545	-156.989	-83.877	-191.203
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-75.664	-121.219	-39.302	-88.716
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	29.244	39.214	12.351	36.208
3.08.01	Corrente	-5.306	-35.243	-11.874	-39.733
3.08.02	Diferido	34.550	74.457	24.225	75.941
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-46.420	-82.005	-26.951	-52.508
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-46.420	-82.005	-26.951	-52.508
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-46.420	-82.005	-26.951	-52.508
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,22745	-0,40182	-0,14118	-0,27892
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,22745	-0,40182	-0,14118	-0,27892

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2015 à 30/09/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-46.420	-82.005	-26.951	-52.508
4.02	Outros Resultados Abrangentes	6.778	-6.826	17.220	25.351
4.02.01	Ganhos Hedge de Fluxo de Caixa	10.270	-10.342	26.091	38.411
4.02.02	IR e CS sobre Resultado Hedge de Fluxo de Caixa	-3.492	3.516	-8.871	-13.060
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-39.642	-88.831	-9.731	-27.157
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-39.642	-88.831	-9.731	-27.157

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	149.299	198.337
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	60.267	232.943
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	-82.005	-52.508
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	129.597	145.244
6.01.01.03	Custo residual do Ativo Imobilizado Baixado	2.205	6.301
6.01.01.04	Plano de Opção de Compra de Ações	181	799
6.01.01.05	Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos	47.481	191.217
6.01.01.06	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-81.329	-63.907
6.01.01.07	Receita Diferida	-20.361	-9.750
6.01.01.08	Provisão para Litígios e Demandas Judiciais	57.503	24.037
6.01.01.10	Equivalência Patrimonial	0	4.313
6.01.01.11	Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-31.955	18.520
6.01.01.12	Provisão para perdas dos estoques	-19.174	-1.318
6.01.01.13	Reversão para perdas do imobilizado e intangível	0	-4.752
6.01.01.14	(Ganho) Perda com investimentos, líquido	0	-60
6.01.01.15	Instrumentos Financeiros	58.475	-36.709
6.01.01.16	Titulos e Valores Mobiliários	-351	11.516
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	125.852	24.058
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	199.474	235.064
6.01.02.02	Estoques	-38.234	-85.589
6.01.02.05	Impostos a Compensar	-34.001	-20.232
6.01.02.06	Partes Relacionadas	7.255	1.174
6.01.02.07	Depósitos Judiciais	-18.751	-1.155
6.01.02.08	Outros Créditos	-33.632	-20.116
6.01.02.09	Fornecedores	80.381	-36.214
6.01.02.10	Impostos a Recolher	-38.323	-27.321
6.01.02.11	Salários, Provisões e Encargos Sociais	17.119	15.993
6.01.02.12	Partes Relacionadas	-2.811	-3.185
6.01.02.13	Provisão para litígios e demandas judiciais	-7.512	-13.453
6.01.02.14	Aluguéis a Pagar	-4.327	-2.670
6.01.02.15	Outras Obrigações	-786	-18.238
6.01.03	Outros	-36.820	-58.664
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	-36.820	-58.664
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-87.846	-86.820
6.02.02	Aquisição de Ativo Imobilizado	-65.538	-44.133
6.02.03	Aquisição de Ativo Intangível	-22.308	-42.687
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-155.215	23.131
6.03.01	Captação de Financiamentos - Terceiros	71.670	336.744
6.03.04	Juros Pagos	-54.590	-66.573
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-172.295	-234.908
6.03.06	Pagamento de Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	0	-12.132
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-93.762	134.648
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	551.613	510.680
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	457.851	645.328

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016**(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	899.597	9.102	240.884	-35.764	5.132	1.118.951	0	1.118.951
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	899.597	9.102	240.884	-35.764	5.132	1.118.951	0	1.118.951
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	181	0	0	0	181	0	181
5.04.08	Plano de Opção de Compra de Ações	0	181	0	0	0	181	0	181
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-82.005	-11.958	-93.963	0	-93.963
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-82.005	0	-82.005	0	-82.005
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-11.958	-11.958	0	-11.958
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-18.118	-18.118	0	-18.118
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	6.160	6.160	0	6.160
5.07	Saldos Finais	899.597	9.283	240.884	-117.769	-6.826	1.025.169	0	1.025.169

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/09/2015**(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	661.493	8.413	478.882	0	7.090	1.155.878	0	1.155.878
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	661.493	8.413	478.882	0	7.090	1.155.878	0	1.155.878
5.04	Transações de Capital com os Sócios	238.104	799	-238.104	0	0	799	0	799
5.04.01	Aumentos de Capital	238.104	0	-238.104	0	0	0	0	0
5.04.08	Plano de Opção de Compra de Ações	0	799	0	0	0	799	0	799
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-52.508	25.351	-27.157	0	-27.157
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-52.508	0	-52.508	0	-52.508
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	25.351	25.351	0	25.351
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	38.411	38.411	0	38.411
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-13.060	-13.060	0	-13.060
5.07	Saldos Finais	899.597	9.212	240.778	-52.508	32.441	1.129.520	0	1.129.520

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/09/2015
7.01	Receitas	2.584.253	2.816.754
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.657.490	2.922.826
7.01.02	Outras Receitas	62.259	54.246
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-135.496	-160.318
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.542.289	-1.770.953
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.285.884	-1.409.037
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-291.202	-397.504
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	34.797	35.588
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.041.964	1.045.801
7.04	Retenções	-129.597	-145.244
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-129.597	-145.244
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	912.367	900.557
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	46.230	80.754
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	-4.313
7.06.02	Receitas Financeiras	46.230	85.067
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	958.597	981.311
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	958.597	981.311
7.08.01	Pessoal	352.614	335.576
7.08.01.01	Remuneração Direta	279.546	264.509
7.08.01.02	Benefícios	45.167	45.870
7.08.01.03	F.G.T.S.	27.901	25.197
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	379.655	396.463
7.08.02.01	Federais	235.845	236.075
7.08.02.02	Estaduais	140.127	156.151
7.08.02.03	Municipais	3.683	4.237
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	308.333	301.780
7.08.03.01	Juros	91.872	92.363
7.08.03.02	Aluguéis	216.461	209.417
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-82.005	-52.508
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-82.005	-52.508



RESULTADOS 3º TRIMESTRE 2016



DE MULHER PARA MULHER
marisa

RESULTADOS 3º TRIMESTRE 2016

Dados de Negociação AMAR3 em 30/Set/16:

Preço por ação:
R\$ 7,53
Número de ações:
204.085.999

Valor de mercado:
R\$ 1.536,8 milhões

Teleconferência de Resultados do 3T16:

Data: 28/Out/16
Horário: 13:00 (Brasília) /
11:00 (ET)

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

Código de Acesso:
Marisa

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

Equipe de Relações com Investidores:

Adalberto Santos
Francisco Bianchi
Gabriel Succar
Francesco Lisa

+55 11 2109 3121/ 6191
dri@marisa.com.br

DE MULHER PARA MULHER

São Paulo, 27 de Outubro de 2016 – A Marisa Lojas S.A. (“Marisa” ou “Companhia”) – (BM&FBOVSPA: AMAR3; Bloomberg: AMAR3:BZ), maior varejista de moda feminina e íntima do Brasil, anuncia os resultados do 3º trimestre de 2016 (3T16). 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 3T16 em relação ao 3T15.

Marisa anuncia resultados do terceiro trimestre de 2016 (3T16)

- Receita Líquida de Varejo apresentou redução de 19,2% e de 18,5% em SSS – 14% ex-liquidação
- Margem Bruta com expansão de 3,6 pp, alcançando 48,4%
- SG&A de varejo com aumento de 7,6% nominal, ou +1,3% ex-reoneração
- Geração Operacional de Caixa de R\$ 86,0 milhões, contra R\$ 55,0 milhões nos 9M15
- Melhoria contínua nos Estoques que apresentaram nova redução de 15,8%
- Operação de PSF novamente com sólidos resultados e carteiras com performance superior
- Cartões Marisa com participação de 45,5% das vendas, com aumento de 4,4 pp em relação ao ano anterior

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mm, exceto dados operacionais)

	3T15	3T16	Var (%)	9M15	9M16	Var (%)
Destaques Operacionais						
Número Total de Lojas - final do período	413	398	-3,6%	413	398	-3,6%
Área de Vendas ('000 m²) - final do período	424,7	415,4	-2,2%	424,7	415,4	-2,2%
Área de Vendas ('000 m²) - média do período	424,7	415,4	-2,2%	425,2	419,5	-1,4%
Despesas SG&A Varejo / Área de Vendas (R\$/m²)	587,2	645,7	10,0%	1.751,2	1.878,3	7,3%
Cartão Private Label (**)						
Contas aptas (mil contas)	9.827	10.305	4,9%	9.827	10.305	4,9%
Contas ativas (mil contas)	2.142	2.042	-4,7%	2.142	2.042	-4,7%
Cartão Co-Branded (**)						
Contas aptas (mil contas)	1.291	1.129	-12,6%	1.291	1.129	-12,6%
Contas ativas (mil contas)	1.009	923	-8,5%	1.009	923	-8,5%
Participação dos Cartões nas Vendas de Varejo						
Cartão Private Label	36,9%	41,8%	5,0 p.p.	36,9%	41,8%	5,0 p.p.
Cartão Co-Branded	4,2%	3,6%	-0,6 p.p.	4,2%	3,6%	-0,6 p.p.
Destaques Financeiros Consolidados						
RECEITA LIQUIDA DE VAREJO	584,3	472,0	-19,2%	1.691,5	1.550,3	-8,3%
SSS(*)	-2,4%	-18,5%	-16,1 p.p.	-3,7%	-7,2%	-3,5 p.p.
Lucro Bruto Varejo	262,0	228,5	-12,8%	805,7	753,2	-6,5%
% da ROL Varejo	44,8%	48,4%	3,6 p.p.	47,6%	48,6%	0,9 p.p.
SG&A Varejo	-249,4	-268,2	7,6%	-743,7	-780,2	4,9%
% da ROL Varejo	-42,7%	-56,8%	-14,1 p.p.	-44,0%	-50,3%	-6,4 p.p.
EBITDA Varejo	10,0	-39,4	-496,0%	56,7	-17,1	-130,2%
% da ROL Varejo	1,7%	-8,4%	-10,1 p.p.	3,4%	-1,1%	-4,5 p.p.
EBITDA PSF	35,1	46,6	32,6%	110,3	136,2	23,6%
% da ROL Varejo	6,0%	9,9%	3,9 p.p.	6,5%	8,8%	2,3 p.p.
EBITDA Total	45,1	7,1	-84,2%	167,0	119,1	-28,7%
% da ROL Varejo	7,7%	1,5%	-6,2 p.p.	9,9%	7,7%	-2,2 p.p.
LUCRO LIQUIDO	-27,0	-46,4	72,2%	-52,5	-82,0	56,2%
% da ROL Varejo	-4,6%	-9,8%	-5,2 p.p.	-3,1%	-5,3%	-2,2 p.p.

Notas: *) Lojas com mais de 13 meses de operação.

**) Contas Aptas: número total de CPFs registrados, excluídos os cancelados e bloqueados. Tanto no caso do Private Label quanto no caso do Co-branded (dentro da Marisa), Contas Ativas são aquelas que realizaram compras na Marisa nos últimos seis meses. Em média cada Conta Apta do Private Label contém 1,12 cartões aptos (considerando o titular mais cartões adicionais), e 1,14 no caso do Co-Branded.

Comentários da Administração

Nesse terceiro trimestre de 2016, o ambiente macroeconômico continuou exercendo forte efeito negativo sobre as vendas da Companhia. Nosso público alvo é o que mais sofre com os atuais patamares de inflação, juros e, em especial, desemprego. O ambiente inflacionário e de crédito caro estrangulam a renda disponível da nossa cliente e torna mais difícil a recuperação do nosso preço médio. O desemprego, por sua vez, tem se mostrado o principal fator correlacionado à redução de tráfego verificada em nossas lojas.

Não obstante, a queda nas vendas do terceiro trimestre também foi afetada pelo efeito calendário da Liquidação Banana, que este ano aconteceu no 2T16 enquanto que, em 2015, no terceiro trimestre. Excluindo tal efeito, a queda nas vendas comparáveis seria de 14% y/y. O período demasiado longo de temperaturas baixas também influenciou negativamente nas vendas, uma vez que mesmo após a virada de coleção, a demanda por produtos mais leves permanecia incipiente.

Sabemos que, apesar de sinais ainda preliminares de alívio no ambiente inflacionário e de queda nos juros, o fator macro vai permanecer desafiador até meados do próximo ano, esperando-se inclusive uma deterioração adicional no nível de desemprego. A par de tal situação, a Companhia permanece concentrando esforços na correção de lacunas ainda existentes na operação, particularmente aquelas relacionadas ao que chamamos de **varejo expandido**, que compreende as frentes de **produto, ambiente de loja e experiência de compra e marca**.

Importantes avanços já foram obtidos nessas frentes, a partir de iniciativas implementadas com o apoio do novo time de gestores e líderes da Companhia, em especial, um novo processo de planejamento mercadológico integrado foi implementado já com os primeiros resultados positivos em setembro.

Sem perder o foco nas iniciativas de eficiência, custos e capital de giro que vêm sendo implementadas com consistência nos últimos meses, mas ciente do potencial de nossos ativos e nossa marca, neste trimestre a Administração iniciou uma frente de trabalho com ampla mobilização interna e apoio de uma das mais renomadas consultorias globais em estratégia e operações de varejo.

Queremos acelerar a recuperação do nosso desempenho de vendas e de resultado e queremos fazê-lo a partir das melhores práticas existentes para o varejo de vestuário no mundo. Mais que isso, queremos que a Marisa percorra uma trajetória de transformação que olha para o futuro e evita os erros cometidos no passado.

Permanecemos seguros de que a Companhia está no caminho correto para a retomada **gradativa e consistente** dos níveis de eficiência operacional apresentados em anos passados. Passos importantes já foram dados e já estão incorporados nos pilares da nossa operação, que a propósito não poderíamos deixar de mencionar:

- Os estoques encontram-se em nível recorde de eficiência e saúde. O nível de giro já se encontra entre os melhores do mercado. A redução do patamar total de estoques obtidas nos últimos dois anos, permitiu a liberação de recursos financeiros da ordem de R\$ 180 milhões;
- Nossas despesas com vendas e administrativas mantem-se nominalmente estáveis já pelo terceiro ano seguido (excluindo o efeito da reoneração da folha de pagamento), o que também representa uma otimização de cerca de R\$ 200 milhões em bases recorrentes; e,
- Nossa operação de Produtos e Serviços Financeiros não só tem se mostrado resiliente em um momento crítico para o mercado de crédito, mas, principalmente, tem avançado consistentemente em ganhos de eficiência em todas as suas dimensões: nível de perdas dos portfólios, controle de despesas, e, talvez a mais importante, a recuperação da participação do nosso cartão Private Label nas vendas.
- A melhoria do ciclo do capital de giro e a otimização dos investimentos têm propiciado uma forte geração de caixa de forma a manter a alavancagem de balanço em níveis confortáveis.

Conquistas como essas nos dão a segurança de que estamos percorrendo o caminho certo para a recuperação das nossas operações, ainda que o desafio imposto pelo ambiente macroeconômico possa fazer tal percurso um pouco mais longo.

RESULTADOS 3º TRIMESTRE 2016

marisa

Varejo

Receita Líquida: a receita líquida da operação de varejo totalizou R\$ 472,0 milhões, redução de 19,2% e de 18,5% no conceito mesmas-lojas. Descontado o deslocamento da liquidação outono-inverno (R\$ 34,8 milhões), tal redução em SSS teria sido de 14,0%, sendo que tal percentual é resultante de um aumento no preço médio em 11,4% e da queda de volume de 26,9%.

Enquanto a recuperação do preço médio é resultante de um nível de remarcação menor e ajustes pontuais no mix de produtos, a queda no volume de peças vendidas está diretamente correlacionada ao menor fluxo de clientes em lojas, derivado dos reflexos no ambiente macroeconômico, conforme exploramos nos Comentários da Administração. Adicionalmente, as vendas no mês de agosto sofreram uma queda mais acentuada em função da influência negativa adicional causada pelas Olimpíadas.

VAREJO CONSOLIDADO	3T15	3T16	Var (%)	9M15	9M16	Var (%)
RECEITA BRUTA	809.360 138,5%	647.940 137,3%	-19,9%	2.341.853 138,5%	2.125.943 137,1%	-9,2%
Tributos s/ Receita	(225.078) -38,5%	(175.979) -37,3%	-21,8%	(650.387) -38,5%	(575.648) -37,1%	-11,5%
RECEITA LIQUIDA	584.282 100,0%	471.961 100,0%	-19,2%	1.691.466 100,0%	1.550.295 100,0%	-8,3%
S.S.S.	-2,4%	-18,5%		-3,7%	-7,2%	
CPV	(322.312) -55,2%	(243.479) -51,6%	-24,5%	(885.759) -52,4%	(797.143) -51,4%	-10,0%
LUCRO BRUTO	261.970 44,8%	228.482 48,4%	-12,8%	805.707 47,6%	753.151 48,6%	-6,5%
Despesas Operacionais	(249.379) -42,7%	(268.213) -56,8%	7,6%	(743.743) -44,0%	(780.230) -50,3%	4,9%
- Despesas com Vendas	(210.521) -36,0%	(227.488) -48,2%	8,1%	(641.585) -37,9%	(662.380) -42,7%	3,2%
- Despesas Gerais e Administrativas	(38.858) -6,7%	(40.725) -8,6%	4,8%	(102.158) -6,0%	(117.850) -7,6%	15,4%
Outras Despesas e Receitas Oper.	(2.634) -0,5%	301 0,1%	-111,4%	(5.249) -0,3%	9.967 0,6%	-289,9%
EBITDA VAREJO	9.957 1,7%	(39.430) -8,4%	-496,0%	56.715 3,4%	(17.111) -1,1%	-130,2%

Margem Bruta e Lucro Bruto: O Lucro Bruto alcançou R\$ 228,5 milhões com expansão da margem bruta em 3,6 p.p. em relação ao 3T15, atingindo 48,4. Apesar do efeito calendário da liquidação de outono inverno, a expansão de margem bruta ocorreu de forma consistente e significativa também nos meses de agosto e setembro. O aumento da margem é relacionado prioritariamente à melhor gestão e qualidade dos estoques. Em volume de peças, nossos estoques reduziram 19,2% y/y, sem gerar impacto no abastecimento das lojas. O estoque obsoleto, isto é, com mais de 90 dias, alcançou a importante cifra de 63% de redução.

Despesas com Vendas cresceram 8,1%, alcançando R\$ 227,5 milhões. Desconsiderado o impacto da reoneração da folha de pagamentos, tais despesas teriam apresentado aumento de 2,3%, em termos nominais. O aumento nas Despesas com Vendas resulta na retomada gradativa do investimento em marketing, que esse trimestre contou com o lançamento da campanha #PartiuAmigas, estrelada pela atriz Tais Araujo e que terá continuidade nos próximos meses com outras atrizes e suas verdadeiras amigas em momentos femininos e de muita alegria, ajudando a transmitir e fortalecer o vínculo da marca Marisa com suas consumidoras fiéis.

Despesas Gerais e Administrativas alcançaram R\$ 40,7 milhões, aumento de 4,8%, decorrentes principalmente do impacto da reoneração da folha de pagamento. Ao excluirmos este impacto, tais despesas teriam sido diminuídas em 4,0%.

No combinado, o SG&A da Companhia apresentou aumento de 7,6% no 3T16, ou de apenas 1,3% ex-reoneração. Tal resultado reflete mais uma vez os esforços da Companhia para adequação e gestão eficiente de sua estrutura de SG&A.

Outras Receitas / Despesas Operacionais: outras receitas operacionais de R\$ 0,3 milhão, sendo tal variação resultante de movimentações de créditos tributários e provisões para contingências.

EBITDA Varejo: o EBITDA Varejo foi negativo em R\$ 39,4 milhões, ante R\$ 9,9 milhões positivos no 3T15, resultando em uma redução na margem EBITDA do varejo de 1,7% no 3T15 para -8,4% no 3T16, redução essa causada majoritariamente pela queda nas vendas.

RESULTADOS 3º TRIMESTRE 2016

marisa

Produtos e Serviços financeiros

Produtos e Serviços Financeiros (R\$ mm)	3T15	3T16	Var (%)	9M15	9M16	Var (%)
Cartão Private Label						
Receita de Juros Líquida de Funding	61,0	66,3	8,7%	195,9	198,7	1,4%
Receita de Serviços Financeiros	41,4	43,5	5,1%	125,0	122,7	-1,8%
Programa de Fidelidade	(5,9)	(0,9)	-85,0%	(24,7)	(2,3)	-90,5%
Perda Líquida de Recuperações	(38,5)	(39,7)	3,0%	(136,7)	(128,8)	-5,7%
Margem de Contribuição - Private Label	58,0	69,2	19,4%	159,5	190,2	19,2%
Empréstimo Pessoal						
Receita de Juros Líquida de Funding	45,2	34,9	-22,8%	144,9	100,7	-30,5%
Perda Líquida de Recuperações	(21,9)	(7,4)	-66,0%	(65,3)	(29,5)	-54,8%
Margem de Contribuição - EP	23,3	27,5	17,7%	79,6	71,1	-10,7%
Cartão Co-Branded						
Margem de Contribuição Cartão Co-Branded	21,7	20,8	-4,1%	75,9	68,1	-10,3%
Custos e Despesas Operacionais	(67,9)	(70,9)	4,5%	(204,8)	(193,2)	-5,7%
EBITDA PSF	35,1	46,6	32,6%	110,3	136,2	23,6%

Cartão Private Label: a receita de juros, líquida de custos de captação, teve aumento de 8,7%, decorrente prioritariamente da importante recuperação da participação do cartão Marisa nas vendas da Companhia da maior penetração das vendas parceladas com juros.

As despesas com o Programa de Fidelidade foram reduzidas em 85,0%, em linha com a nova estratégia da Companhia para as atividades de fidelização e relacionamento com clientes, sendo que tal redução, conforme explanado anteriormente não afetou o processo de revitalização do nosso cartão Private Label.

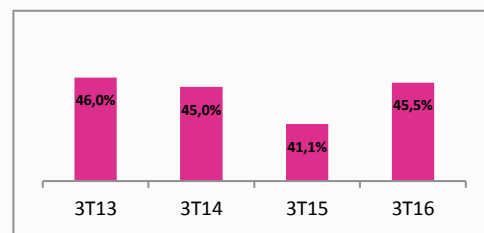
As Perdas Líquidas de Recuperações apresentaram aumento de apenas 3,0% em relação ao 3T15, mas permanecem praticamente estáveis em relação à carteira. A inadimplência controlada é reflexo de uma concessão de crédito mais assertiva, assim como melhorias nos processos de cobrança e recuperação de crédito. Destaca-se o fato de os indicadores de *aging* e EFICC, continuarem evoluindo positivamente, não indicando, portanto, nenhum sinal de futura deterioração do portfólio.

Vendas por meio dos Cartões Marisa

A participação dos Cartões Marisa no total das vendas foi de 45,5%, um importante aumento de 4,4 p.p. em relação ao 3T15. Tal variação continua refletindo as melhorias realizadas a partir de dezembro de 2015 na área de PSF, combinadas com o novo racional de operação do nosso programa de relacionamento com clientes.

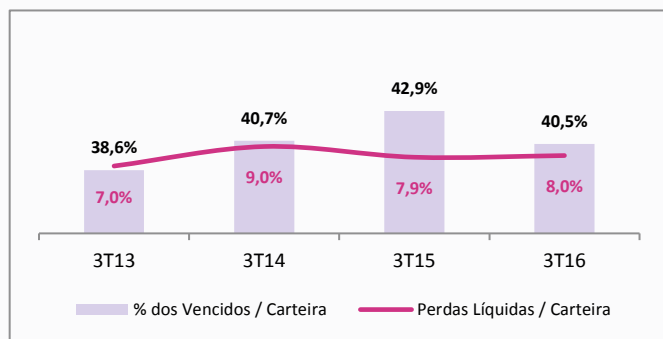
Apesar da queda nas vendas do varejo, a maior participação do Cartão Marisa nos meios de pagamento, fez com que a carteira de recebíveis aumentasse 0,8%, totalizando R\$ 493,6 milhões ao final do período. O percentual de vencidos sobre o portfólio total passou de 42,9% no 3T15 para 40,5% no 3T16, confirmando mais uma vez a assertividade das políticas de concessão e recuperação aplicadas.

Participação dos Cartões nas Vendas

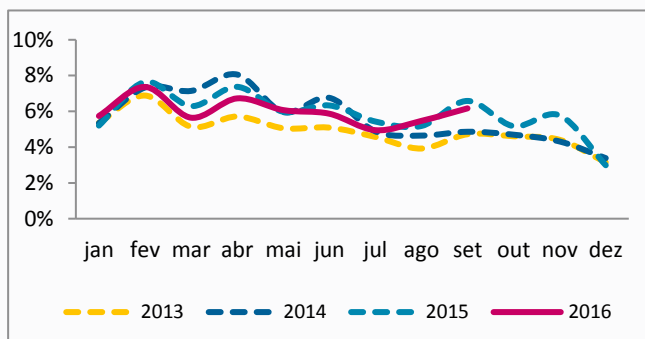


RESULTADOS 3º TRIMESTRE 2016 **marisa**

Perda sobre Carteira – Private Label



EFICC – Private Label

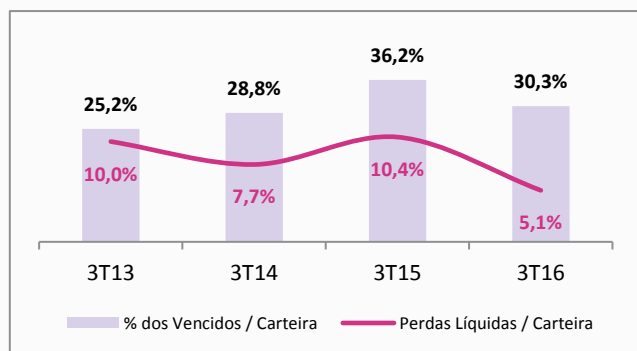


Empréstimo Pessoal: a receita de juros líquida de custos de captação teve redução de 22,8%, para R\$ 34,9 milhões, em linha com a redução no volume de contratações e mudança no perfil do portfólio com a eliminação das operações de prazos mais longos, em linha com a estratégia da companhia para reduzir sua exposição a produtos de maiores riscos.

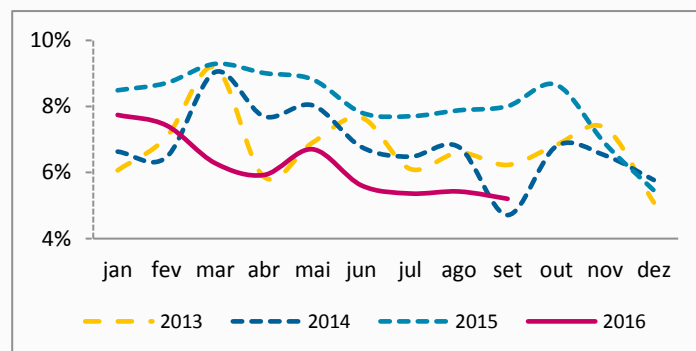
As perdas líquidas de recuperações tiveram importante redução de 66,0%, superior à redução de 30,8% da carteira e representaram 5,1% sobre a carteira média do período, contra 10,4% no 3T15. A redução nas perdas também reflete a concessão de crédito mais conservadora e a política mais assertiva de recuperação.

A carteira de recebíveis relativa aos Produtos EP encerrou o 3T16 em R\$ 145,7 milhões, após terminar o 2T16 em R\$ 147,2 milhões e o 3T15 em R\$ 210,5 milhões. A parcela vencida do portfólio, como percentual da carteira total, alcançou 30,3% no 3T16, contra 37,3% no 2T16, e 36,2% no 3T15. Também no caso do EP, tanto a evolução do *aging* quanto do indicador EFICC não trazem qualquer indicação de deterioração futura.

Perda sobre Carteira – EP



EFICC – EP



Cartão Co-Branded: a Margem de Contribuição do produto foi reduzida em 4,1%, em função principalmente da mudança no perfil de reconhecimento da receita de exclusividade após a extensão da parceria com o Itaú assinada em setembro de 2015 – impacto negativo de R\$ 2,3 milhões por trimestre.

Os **Custos e Despesas Operacionais** alcançaram R\$ 70,9 milhões, aumento de 4,5% sobre o 3T15, em função do efeito da reoneração da folha.

EBITDA PSF: as maiores receitas do Private Label associadas à redução das despesas e controle das perdas em ambos os portfólios resultaram na elevação do EBITDA da operação de PSF para R\$ 46,6 milhões, aumento de 32,6% sobre o 3T15.

RESULTADOS 3º TRIMESTRE 2016

marisa

Resultado Operacional Consolidado

Consolidado	3T15	% Rol	3T16	% Rol	Var (%)	9M15	% Rol	9M16	% Rol	Var (%)
RECEITA BRUTA	980.344	131,2%	809.644	128,7%	-17,4%	2.885.367	130,2%	2.608.267	129,2%	-9,6%
Receita Bruta - Varejo	809.360	138,5%	647.940	137,3%	-19,9%	2.341.853	138,5%	2.125.943	137,1%	-9,2%
Receita Bruta - PSF	170.984	104,9%	161.704	102,8%	-5,4%	543.514	103,5%	482.324	102,9%	-11,3%
Tributos s/ Receita	(233.119)	-31,2%	(180.429)	-28,7%	-22,6%	(668.858)	-30,2%	(589.161)	-29,2%	-11,9%
RECEITA LIQUIDA	747.225	100,0%	629.215	100,0%	-15,8%	2.216.509	100,0%	2.019.106	100,0%	-8,9%
Receita Liquida - Varejo	584.282	100,0%	471.962	100,0%	-19,2%	1.691.466	100,0%	1.550.295	100,0%	-8,3%
Receita Liquida - PSF	162.943	100,0%	157.253	100,0%	-3,5%	525.043	100,0%	468.811	100,0%	-10,7%
CPV	(436.604)	-58,4%	(339.462)	-54,0%	-22,2%	(1.257.221)	-56,7%	(1.099.604)	-54,5%	-12,5%
CPV - Varejo	(322.312)	-55,2%	(243.479)	-51,6%	-24,5%	(885.759)	-52,4%	(797.143)	-51,4%	-10,0%
CPV - PSF	(114.292)	-70,1%	(95.983)	-61,0%	-16,0%	(371.462)	-70,7%	(302.461)	-64,5%	-18,6%
LUCRO BRUTO	310.621	41,6%	289.753	46,0%	-6,7%	959.288	43,3%	919.502	45,5%	-4,1%
Lucro Bruto - Varejo	261.970	44,8%	228.483	48,4%	-12,8%	805.707	47,6%	753.152	48,6%	-6,5%
Lucro Bruto - PSF	48.651	29,9%	61.270	39,0%	25,9%	153.581	29,3%	166.350	35,5%	8,3%
Despesas Operacionais	(259.584)	-34,7%	(281.127)	-44,7%	8,3%	(778.830)	-35,1%	(818.800)	-40,6%	5,1%
Despesas com Vendas - Varejo	(210.521)	-36,0%	(227.488)	-48,2%	8,1%	(641.585)	-37,9%	(662.380)	-42,7%	3,2%
Despesas Gerais e Administrativas - Varejo	(38.858)	-6,7%	(40.725)	-8,6%	4,8%	(102.158)	-6,0%	(117.850)	-7,6%	15,4%
Despesas Gerais e Administrativas - PSF	(10.205)	-6,3%	(12.914)	-8,2%	26,5%	(35.087)	-6,7%	(38.570)	-8,2%	9,9%
Outras Despesas e Receitas Oper.	(5.968)	-0,8%	(1.495)	-0,2%	-74,9%	(13.481)	-0,6%	18.435	0,9%	-236,7%
Outras Despesas e Receitas Oper. - Varejo	(2.634)	-0,5%	301	0,1%	-111,4%	(5.249)	-0,3%	9.967	0,6%	-289,9%
Outras Despesas e Receitas Oper. - PSF	(3.334)	-2,0%	(1.796)	-1,1%	-46,1%	(8.232)	-1,6%	8.468	1,8%	n.a
EBITDA	45.069	6,0%	7.131	1,1%	-84,2%	166.977	7,5%	119.137	5,9%	-28,7%
EBITDA - Varejo	9.957	1,7%	(39.429)	-8,4%	-496,0%	56.715	3,4%	(17.111)	-1,1%	-130,2%
EBITDA - PSF	35.112	21,5%	46.560	29,6%	32,6%	110.262	21,0%	136.248	29,1%	23,6%
- Depreciação e Amortização	(47.123)	-6,3%	(42.870)	-6,8%	-9,0%	(145.244)	-6,6%	(129.597)	-6,4%	-10,8%
- Resultado Equivalência	(489)	-0,1%	-	0,0%	-100,0%	(4.313)	-0,2%	-	0,0%	-100,0%
- Financeiras, Líquidas	(36.759)	-4,9%	(39.924)	-6,3%	8,6%	(106.136)	-4,8%	(110.759)	-5,5%	4,4%
Lucros Antes do IR/CS	(39.302)	9,0%	(75.663)	22,3%	92,5%	(88.716)	7,1%	(121.219)	11,0%	36,6%
-IR e CSLL	12.351	1,7%	29.244	4,6%	136,8%	36.208	1,6%	39.214	1,9%	8,3%
Lucro Líquido	(26.951)	-3,6%	(46.419)	-7,4%	72,2%	(52.508)	-2,4%	(82.005)	-4,1%	56,2%

O **EBITDA Consolidado** passou de R\$ 45,1 milhões no 3T15 para R\$ 7,1 milhões no 3T16, redução de 84,2%, com o crescimento do resultado da área de PSF sendo absorvido pelo desempenho negativo do varejo.

Não obstante os esforços relacionados à eficiente gestão do SG&A e ganhos de margem bruta advindos da melhor saúde dos estoques, a relevante queda nas vendas teve efeito decisivo na deterioração dos resultados da Companhia nesse período.

Adicionalmente, pode-se mencionar fatores de menor relevância, tais como a mudança do reconhecimento da receita de exclusividade da parceria com o Itaú (R\$ 2,3 mm) e a reoneração da folha de pagamentos (R\$ 9,0 mm), que também contribuíram negativamente para os resultados. Excluindo-se tais impactos, o EBITDA consolidado teria sido de R\$ 18,4 milhões, ainda assim com relevante queda de 59,1% frente ao 3T15.

O **Resultado Líquido** também foi fortemente afetado por tais fatores, tendo avançado no campo negativo para o patamar de R\$ 46,4 milhões negativos no 3T16, contra R\$ 27,0 milhões também negativos no 3T15.

RESULTADOS 3º TRIMESTRE 2016

marisa

Anexos

Balanço Patrimonial

ATIVO (R\$ milhares)	3T15	3T16	Var (%)	PASSIVO (R\$ milhares)	3T15	3T16	Var (%)
CIRCULANTE				CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	645.328	457.851	-29,1%	Fornecedores	209.034	285.820	36,7%
Títulos e valores mobiliários	169	343	103,0%	Empréstimos e financiamentos	410.312	285.320	-30,5%
Instrumentos financeiros	84.071	-	n.a	Salários, provisões e contr. sociais	75.536	84.979	12,5%
Contas a receber de clientes	726.780	663.722	-8,7%	Impostos a recolher	50.548	21.694	-57,1%
Estoques	459.497	387.015	-15,8%	Partes relacionadas	2.862	3.215	12,3%
Impostos a recuperar	23.929	73.158	205,7%	Instrumentos financeiros	-	48.927	n.a
Imp. Renda e Cont. Social	47.020	39.839	-15,3%	Aluguéis a pagar	20.229	18.202	-10,0%
Outros créditos	70.044	73.071	4,3%	Imp. Renda e Cont. Social	10.796	15.501	43,6%
Total do ativo circulante	2.056.838	1.694.999	-17,6%	Receita diferida	3.815	2.815	-26,2%
				Outras obrigações	40.599	47.595	17,2%
				Total do passivo circulante	823.731	814.068	-1,2%
NÃO CIRCULANTE				NÃO CIRCULANTE			
IR e CSLL diferidos	248.473	352.121	41,7%	Empréstimos e financiamentos	963.057	705.006	-26,8%
Impostos a recuperar	7.060	3.091	-56,2%	Provisão p/ litígios e demandas judiciais	65.300	146.687	124,6%
Depósitos judiciais	56.454	75.242	33,3%	Receita diferida	52.685	32.370	-38,6%
Títulos e valores mobiliários	2.530	13.132	419,1%	Total do passivo não circulante	1.081.042	884.063	-18,2%
Investimentos	2.087	17.549	740,9%	PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Imobilizado	485.332	424.170	-12,6%	Capital social	899.597	899.597	0,0%
Intangível	175.519	142.996	-18,5%	Reservas de lucros	240.778	240.884	0,0%
Total do ativo não circulante	977.455	1.028.301	5,2%	Reserva de opção de ações	9.212	9.283	0,8%
				Outros resultados abrangentes	32.441	(6.826)	n.a
				Lucros acumulados	(52.508)	(117.769)	124,3%
				Total do Patrimônio Líquido	1.129.520	1.025.169	-9,2%
TOTAL DO ATIVO	3.034.293	2.723.300	-10,2%	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.034.293	2.723.300	-10,2%

RESULTADOS 3º TRIMESTRE 2016

marisa

Fluxo de Caixa Indireto

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	9M15	9M16	Var (%)
Prejuízo líquido do período	(52.508)	(82.005)	56,2%
Ajustes p/ reconciliar o resultado líquido do exerc. com o caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades operacionais:			
Depreciação e amortização	145.244	129.597	-10,8%
Custo residual do ativo imobilizado e intangível baixado	6.301	2.205	-65,0%
Equivalência patrimonial	4.313	-	n.a
Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa	18.520	(31.955)	-272,5%
(Reversão) provisão para perdas dos estoques	(1.318)	(19.174)	1354,8%
Reversão de provisões para perdas do imobilizado e intangível	(4.752)	-	n.a
Ganho com investimentos, líquido	(60)	-	n.a
Plano de opção de compra de ações (stock option)	799	181	-77,3%
Instrumentos financeiros	(36.709)	58.475	n.a
Encargos financeiros e variação cambial sobre saldos de financiamentos, empréstimos e obrigações fiscais	191.216	47.481	-75,2%
Títulos e valores mobiliários	11.516	(351)	n.a
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(63.907)	(81.329)	27,3%
Amortização da receita diferida	(9.750)	(20.361)	108,8%
Provisão para litígios e demandas judiciais	24.037	57.503	139,2%
	232.943	60.267	-74,1%
(Aumento) redução nos ativos operacionais:			
Contas a receber de clientes	235.064	199.474	-15,1%
Estoques	(85.589)	(38.234)	-55,3%
Tributos a recuperar	(20.232)	(34.001)	68,1%
Partes relacionadas	1.174	7.255	518,0%
Depósitos judiciais	(1.155)	(18.751)	1523,5%
Outros créditos	(20.116)	(33.632)	67,2%
Aumento (redução) nos passivos operacionais:			
Fornecedores	(36.214)	80.381	-322,0%
Tributos a recolher	(27.321)	(38.323)	40,3%
Salários, provisões e encargos sociais	15.993	17.119	7,0%
Partes relacionadas	(3.185)	(2.811)	-11,7%
Pagamento de litígios e demandas judiciais	(13.453)	(7.512)	-44,2%
Aluguéis a pagar	(2.670)	(4.327)	62,1%
Outras obrigações	(18.238)	(786)	-95,7%
Caixa gerado nas operações	257.001	186.119	-27,6%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(58.664)	(36.820)	-37,2%
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	198.337	149.299	-24,7%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Aquisição de imobilizado	(44.133)	(65.538)	48,5%
Aquisição de ativo intangível	(42.687)	(22.308)	-47,7%
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(86.820)	(87.846)	1,2%
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Captação de empréstimos e financiamentos	336.744	71.670	-78,7%
Amortização de empréstimos e financiamentos	(234.908)	(172.295)	-26,7%
Juros pagos	(66.573)	(54.590)	-18,0%
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	(12.132)	-	n.a
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas nas atividades de financiamento	23.131	(155.215)	-771,0%
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA			
No início do exercício	510.680	551.613	8,0%
No fim do período	645.328	457.851	-29,1%

Notas Explicativas

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Marisa Lojas S.A. (“Marisa” ou “Controladora”), 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, sendo classificada no nível “Novo Mercado” de Governança Corporativa.

A Marisa e suas controladas (em conjunto a “Companhia” ou “Consolidado”) se dedicam principalmente ao comércio varejista e atacadista de produtos de consumo, comércio eletrônico, administração do Cartão Marisa, concessão de empréstimos para pessoas físicas, dentre outras atividades. A relação das controladas está evidenciada na nota explicativa n.º 12 e outros detalhes sobre as informações por segmento foram fornecidos na nota explicativa n.º 32.

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) 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.
- c) 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

1.1 Aprovação das informações financeiras intermediárias

Na reunião do Conselho de Administração realizada em 24 de outubro de 2016, foi autorizada a conclusão das presentes informações contábeis intermediárias.

Notas Explicativas

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

2.1 Bases de elaboração e apresentação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram elaboradas de acordo com o CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e 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 Bases de consolidação

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.

2.3 Moeda funcional e de apresentação

As informações financeiras intermediárias da controladora e de suas controladas, incluídas nas informações financeiras intermediárias consolidadas, são apresentadas em reais, a moeda do ambiente econômico no qual as empresas atuam ("moeda funcional").

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As principais práticas contábeis estão apresentadas com base nas mesmas práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3 às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015, as quais devem ser lidas em conjunto.

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 2015, descritas na nota explicativa nº 4, as quais devem ser lidas em conjunto.

5. NOVAS NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS

A seguir apresentamos os pronunciamentos novos ou revisados que ainda não estão em vigor e serão efetivos nos próximos exercícios sociais:

IFRS 9 Instrumentos Financeiros
(Vigência a partir de 01/01/2018)

Tem o objetivo, em última instância, de substituir a IAS 39. As principais mudanças previstas são: (i) todos os ativos financeiros devem ser, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor justo; (ii) a norma divide todos os ativos financeiros em: custo amortizado e valor justo; e (iv) o conceito de derivativos embutidos foi extinto.

Notas Explicativas

IFRS 15 Receitas de contratos com clientes (Vigência a partir de 01/01/2018)

O principal objetivo é fornecer princípios claros para o reconhecimento de receita e simplificar o processo de elaboração das demonstrações financeiras. A Companhia está avaliando o impacto da aplicação desta norma.

IFRS 16 – Arrendamento Mercantil (Vigência a partir de 01/01/2019)

Tem o objetivo de unificar o modelo de contabilização do arrendamento, exigindo dos arrendatários reconhecer como ativo ou passivo todos os contratos de arrendamento, a menos que o contrato possua um prazo de doze meses ou um valor imaterial. A Companhia está avaliando o impacto da aplicação desta norma.

Exceto pelo mencionado para o IFRS 15 e IFRS 16, a Companhia não espera que as novas normas ou revisões acima mencionadas produzam impactos relevantes em suas demonstrações financeiras ou informações financeiras intermediárias.

6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Caixa	13.158	13.668	13.164	13.676
Bancos	771	30.523	922	31.480
Aplicações financeiras	362.868	309.749	443.765	506.457
	<u>376.797</u>	<u>353.940</u>	<u>457.851</u>	<u>551.613</u>

6.1 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Operações compromissadas (i)	344.764	287.547	417.669	432.490
CDB (ii)	17.806	21.219	18.428	21.777
CDI (iii)	-	-	7.365	50.445
Outras aplicações financeiras	298	983	303	1.745
	<u>362.868</u>	<u>309.749</u>	<u>443.765</u>	<u>506.457</u>

(i) 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-la e do comprador (Companhia) de revendê-la a qualquer momento e sem perda de rendimento, o qual varia de 100,0% a 103,0% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 100,0% a 102,0% em 31 de dezembro de 2015).

(ii) Refere-se a aplicações em CDB com compromisso de recompra a qualquer tempo pela instituição financeira e sem perda de rendimento, o qual varia entre 90,0% e 101,5% do CDI (90,0% e 101,5% em 31 de dezembro de 2015).

(iii) Refere-se a aplicações em CDI – Interbancária da controlada Sax Financeira, com compromisso de recompra a qualquer tempo pela instituição financeira e sem perda de rendimento, o qual varia entre 99,08% e 100,0% do CDI (99,8% e 100,0% em 31 de dezembro de 2015).

7. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Taxa de rendimento - %		Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Bancos (a)	(c)	(c)	4.836	8.825	11.852	11.240
CDB	-	-	264	327	347	418
Operações compromissadas (a)	(b)	(b)	327	438	561	789
Outros títulos e valores mobiliários	-	-	715	677	715	677
			<u>6.142</u>	<u>10.267</u>	<u>13.475</u>	<u>13.124</u>

Notas Explicativas

Ativo circulante	343	328	343	328
Ativo não circulante	5.799	9.939	13.132	12.796
	<u>6.142</u>	<u>10.267</u>	<u>13.475</u>	<u>13.124</u>

- (a) Refere-se aos valores em bancos dados em garantia e fiança a processos judiciais e operação com o Itaú.
- (b) Refere-se à operação compromissada em debêntures, com rendimento de 100,0% a 102,0% do CDI (de 100,0% a 102,0% do CDI em 31 de dezembro de 2015).
- (c) Aplicações em CDB com rendimento de 100,0% a 104,0% do CDI (de 100,0% a 104,0% do CDI em 31 de dezembro de 2015).

8. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Contas a receber de clientes - Cartão Marisa:				
A vencer:				
Até 30 dias	87.942	117.443	104.766	120.331
De 31 a 60 dias	50.499	79.895	52.449	66.094
De 61 a 90 dias	23.895	29.153	41.889	61.961
De 91 a 120 dias	11.019	11.428	30.184	45.258
De 121 a 150 dias	4.924	3.515	21.987	33.421
De 151 a 180 dias	1.080	243	14.369	19.278
De 181 a 210 dias	371	193	11.343	16.306
Acima de 210 dias e menor de 360 dias	500	367	16.906	26.250
	<u>180.230</u>	<u>242.237</u>	<u>293.893</u>	<u>388.899</u>
Vencidas:				
Até 30 dias	-	-	86.302	71.828
De 31 a 60 dias	-	-	34.232	23.897
De 61 a 90 dias	-	-	25.341	19.885
De 91 a 120 dias	-	-	20.362	19.957
De 121 a 150 dias	-	-	16.839	17.168
De 151 a 180 dias	-	-	16.622	17.056
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>199.698</u>	<u>169.791</u>
	<u>180.230</u>	<u>242.237</u>	<u>493.591</u>	<u>558.690</u>
Administradoras de cartões de crédito – terceiros (a)	85.086	167.524	85.086	168.304
Cartão “co-branded” - Marisa Itaucard (b)	22.848	32.257	22.848	32.257
Contas a receber - Banco Itaú Unibanco	-	-	5.756	6.728
Operações de crédito pessoal – SAX (c)	-	-	145.698	184.112
Outras contas a receber	335	3.890	437	4.215
Ajuste a valor presente	(5.713)	(7.080)	(5.835)	(7.251)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (d)	-	-	(83.859)	(115.814)
	<u>282.786</u>	<u>438.828</u>	<u>663.722</u>	<u>831.241</u>

- (a) Refere-se a saldo com administradoras de cartões de crédito, em que o recebimento ocorre em até 90 dias, sendo que em 30 de setembro de 2016 o percentual de recebimento em 30 dias é de 61% (57% em 31 de dezembro de 2015).
- (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.

Notas Explicativas

- (c) Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o montante das operações de crédito pessoal está assim distribuído por prazo de recebimento:

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
A vencer:		
Até 30 dias	21.322	15.965
De 31 a 60 dias	17.349	29.639
De 61 a 90 dias	14.776	16.823
De 91 a 180 dias	29.173	20.997
Acima de 181 dias	18.908	25.664
	<u>101.528</u>	<u>109.088</u>
Vencidas:		
Até 30 dias	6.693	10.920
De 31 a 60 dias	4.628	8.248
De 61 a 90 dias	4.311	7.910
De 91 a 120 dias	4.354	7.906
De 121 a 150 dias	4.258	7.517
De 151 a 180 dias	4.300	7.244
De 181 a 240 dias	7.805	12.806
De 241 a 300 dias	5.340	8.682
De 301 a 360 dias	2.481	3.791
	<u>44.170</u>	<u>75.024</u>
	<u>145.698</u>	<u>184.112</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 2014	(9)	(98.563)
Créditos provisionados no período	(40)	(294.536)
Créditos baixados definitivamente	49	277.285
Saldo em 31 de dezembro de 2015	-	(115.814)
Créditos provisionados no período	-	(176.675)
Créditos baixados definitivamente	-	208.630
Saldo em 30 de setembro de 2016	<u>-</u>	<u>(83.859)</u>

9. ESTOQUES

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Mercadorias para revenda	383.004	338.542	383.004	338.542
Ajuste a valor presente	(3.932)	(2.032)	(3.932)	(2.032)
Provisões para perdas dos estoques (a)	(18.670)	(37.844)	(18.670)	(37.844)
Mercadorias para revenda, líquida	<u>360.402</u>	<u>298.666</u>	<u>360.402</u>	<u>298.666</u>
Importação em andamento	14.825	18.442	14.825	18.442
Estoque de material de consumo e embalagem	11.788	11.149	11.788	12.499
	<u>387.015</u>	<u>328.257</u>	<u>387.015</u>	<u>329.607</u>

- (a) Refere-se às prováveis perdas de inventário e desvalorização dos estoques e sua movimentação é como segue:

	<u>Controladora / Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(16.475)
Provisão registrada	(53.666)
Baixa de provisão	32.297
Saldo em 31 de dezembro de 2015	<u>(37.844)</u>

Notas Explicativas

Provisão registrada	(20.453)
Baixa de provisão	39.627
Saldo em 30 de setembro de 2016	<u>(18.670)</u>

Os valores relacionados às movimentações das provisões constituídas são registrados nos custos das mercadorias vendidas, na demonstração de resultados, nas informações intermediárias.

10. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Imposto sobre Circulação Mercadorias e Serviços	14.343	16.559	14.343	18.121
Imposto de renda sobre aplicação financeira	22.075	17.178	37.423	33.587
Imposto de Renda Retido na Fonte	-	-	2.509	2.167
Contribuição p/ o Financiamento da Seguridade Social	5.266	98	11.990	459
Programa de Integração Social	1.150	30	2.991	348
Outros	6.708	3.158	6.993	3.894
	<u>49.542</u>	<u>37.023</u>	<u>76.249</u>	<u>58.576</u>
Ativo circulante	46.903	37.023	73.158	58.304
Ativo não circulante	2.639	-	3.091	272
	<u>49.542</u>	<u>37.023</u>	<u>76.249</u>	<u>58.576</u>

11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Imposto de renda e contribuição social diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Ativo não circulante:				
Prejuízo fiscal	146.333	113.010	158.618	137.069
Base negativa de CSLL	52.680	40.684	57.102	49.345
Receita diferida - parceria Itaú Unibanco	-	-	11.963	12.681
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	-	-	20.687	25.337
Provisão para litígios e demandas judiciais	45.866	18.055	49.811	22.841
Provisão para perdas nos estoques	6.348	12.867	6.348	12.867
Bônus a empregados	-	-	116	116
Provisão de aluguéis	16.328	9.681	16.328	9.681
Ajuste a valor presente	1.355	1.508	1.388	1.553
Comissão de cartões	623	1.818	623	1.818
Despesas com utilidades públicas	-	363	-	363
Provisão para perdas (ganhos) de "swap"	7.883	(717)	19.601	(5.565)
Provisão para perdas (ganhos) de hedge	-	(1.337)	-	(1.337)
Provisão para perdas (ganhos) de hedge accounting	3.516	(2.644)	3.516	(2.644)
Outros	4.270	4.515	6.020	6.667
	<u>285.202</u>	<u>197.803</u>	<u>352.121</u>	<u>270.792</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, que são imprescritíveis e compensáveis com lucros tributáveis futuros.

Notas Explicativas

A movimentação do período está demonstrada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2014	129.885	184.566
Adições	71.483	101.429
Baixas	(3.565)	(15.203)
Saldo em 31 de dezembro de 2015	197.803	270.792
Adições	95.875	95.585
Baixas	(8.476)	(14.256)
Saldo em 30 de setembro de 2016	285.202	352.121

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Ano:				
2016	-	-	1.392	14.462
2017	-	8.040	5.569	22.501
2018	-	12.557	6.126	16.354
2019	9.550	17.222	13.170	17.222
2020 a 2025	189.463	115.875	189.463	115.875
	199.013	153.694	215.720	186.414

A Cia ressalta que as projeções estão sendo reavaliadas e o resultado deste estudo será refletido nas Demonstrações Financeiras Anuais.

b) Conciliação da alíquota efetiva de IRPJ e CSLL

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(163.014)	(108.195)	(121.219)	(88.716)
Alíquota vigente	34%	34%	34%	34%
Expectativa de crédito do IRPJ e da CSLL, de acordo com a alíquota vigente	55.425	36.786	41.214	30.163
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes:				
Multa sobre autos de Infração	(27)	(295)	(27)	(295)
Equivalência patrimonial	29.403	21.595	-	-
Efeitos da diferença de alíquota da CSLL da financeira Sax	-	-	(3.842)	(5.051)
Outras adições permanentes	(3.792)	(2.399)	(6.879)	(3.748)
Lucro, exceto resultado financeiro, das controladas cuja tributação é feita com base no lucro presumido:				
Reversão do efeito da tributação - lucro real	-	-	29.872	30.776
Tributação pelo regime de lucro presumido, utilizando-se a receita bruta de vendas como base para cálculo	-	-	(12.968)	(15.637)
Perdas de IRPJ e da CSLL sobre prejuízos fiscais do período em função de incorporação da controlada Visual.	-	-	(8.156)	-
	81.009	55.687	39.214	36.208

Notas Explicativas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Imposto de renda e contribuição social, efetivos:				
Correntes	-	-	(35.243)	(39.733)
Diferidos	81.009	55.687	74.457	75.941
	<u>81.009</u>	<u>55.687</u>	<u>39.214</u>	<u>36.208</u>

12. PARTES RELACIONADAS

Os saldos e as transações entre a Companhia e suas controladas foram eliminados na consolidação e estão sendo apresentados nesta nota na divulgação da Controladora. Os detalhes estão apresentados a seguir:

12.1 Saldos e transações

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
<u>Ativo circulante:</u>				
Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda.	20.357	15.997	-	-
Visual Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	-	41.385	-	-
Sax S.A- Crédito, Financiamento e Investimento	4.089	4.178	-	-
Due Mille Participações Ltda.	-	28.140	-	-
Netpoints Fidelidade S.A.	-	-	-	7.255
Registrada Marcas e Patentes Ltda.	75	75	-	-
	<u>24.521</u>	<u>89.775</u>	<u>-</u>	<u>7.255</u>
<u>Passivo circulante:</u>				
Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda.	5.517	9.617	-	-
Due Mille Participações Ltda.	-	146	-	-
Adiantamento de partes relacionadas	30.774	-	-	-
Aluguéis a pagar:				
Mareasa Participações Ltda.	115	29	115	29
Fundo de Investimento Imobiliário Brasil.	3.100	5.997	3.100	5.997
	<u>39.506</u>	<u>15.789</u>	<u>3.215</u>	<u>6.026</u>

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
<u>Resultado:</u>				
Club Administradora de Cartões de Crédito S.A.	6.762	8.622	-	-
Due Mille Participações Ltda.	128	13.800	-	-
Visual Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	-	18.058	-	-
Aluguéis de imóveis de partes relacionadas:				
Mareasa Participações Ltda.	1.039	137	1.039	137
Fundo de Investimento Imobiliário Brasil.	29.061	27.604	29.061	27.604
	<u>36.990</u>	<u>68.221</u>	<u>30.100</u>	<u>27.741</u>

As características das transações envolvendo partes relacionadas não sofreram alterações significativas em relação àquelas divulgadas nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, descritas na nota explicativa n.º 12, as quais devem ser lidas em conjunto.

Notas Explicativas

12.2 - Remuneração da Administração da Companhia

	Controladora / Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015
Conselho de Administração e Comitê de Auditoria	737	799
Diretoria	3.702	3.685
Benefícios de curto prazo	131	133
Plano de opções de ações e incentivo de longo prazo	69	413
	<u>4.639</u>	<u>5.030</u>

A despesa com remuneração da Administração está contabilizada na rubrica “Despesas gerais e administrativas”.

Em Assembleia Geral Extraordinária - AGE realizada em 28 de abril de 2016, foi fixado o limite de remuneração global dos administradores em até R\$18.900 para o exercício social de 2016 (R\$20.100 em 31 de dezembro de 2015).

13. INVESTIMENTOS

Os principais detalhes das controladas, em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, são como segue:

	Controladora - 30/09/2016						
	Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência
Club	99,99	738.511	462.608	275.903	83.868	275.903	83.868
Max	99,99	99.661	216	99.445	19.024	99.445	19.024
Registrada	99,99	5.441	279	5.162	4.544	5.162	4.544
Incorporadas (a)	-	-	-	-	-	-	(20.957)
Ágio Netpoints	-	-	-	-	-	17.549	-
						<u>398.059</u>	<u>86.479</u>

	Controladora - 31/12/2015						
	Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência
Club	99,99	813.354	522.317	291.037	92.032	291.037	92.032
Max	99,99	176.746	87.150	89.596	34.272	89.594	34.272
Due Mille (b)	99,99	21.557	29.223	(7.666)	(16.885)	-	(16.883)
Registrada	99,99	1.915	292	1.623	8.591	1.617	8.591
Visual (b)	99,99	16.767	41.710	(24.943)	(8.729)	-	(8.729)
Incorporadas	-	-	-	-	-	-	78
Netpoints	20,00	70.190	68.643	1.547	(27.800)	309	(6.339)
Ágio Netpoints	-	-	-	-	-	17.549	-
						<u>400.106</u>	<u>103.022</u>

	Consolidado - 30/09/2016						
	Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência
Ágio Netpoints	-	-	-	-	-	17.549	-
						<u>17.549</u>	<u>-</u>

Notas Explicativas

Consolidado - 31/12/2015							
	Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência
Netpoints	20,00	70.190	68.643	1.547	(27.800)	309	(6.339)
Ágio Netpoints	-	-	-	-	-	17.549	-
						<u>17.858</u>	<u>(6.339)</u>

(a) Incorporação

Dando sequência à simplificação de sua estrutura societária iniciada em 2015, a Companhia aprovou em AGE no dia 28 de abril de 2016, a incorporação da Due Mille (operador logístico) e da Visual (venda por catálogo).

(b) Provisão para passivo a descoberto de controladas

Controladora - 31/12/2015						
	Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Prejuízo do período	Total do passivo a descoberto
Due Mille	99,99	21.557	29.223	(7.666)	(16.885)	(7.665)
Visual	99,99	16.767	41.012	(24.245)	(8.729)	(24.943)
						<u>(32.608)</u>

As alterações registradas nas contas de investimentos durante o período de 2016 e de 2015 são como segue:

	Controladora	
	30/09/2016	30/09/2015
Saldo no início do período	400.106	452.402
Participação no resultado das controladas	86.479	63.515
Incorporação de controladas	21.196	(2.368)
Provisão para passivo a descoberto	-	7.197
Perda com investimentos	-	60
Dividendos recebidos	(109.722)	(90.700)
Saldo no fim do período	<u>398.059</u>	<u>430.106</u>

14. IMOBILIZADO

	Taxa média anual de depreciação %	Controladora - 30/09/2016			Controladora - 31/12/2015		
		Custo	Depreciação	Líquido	Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	10	320.263	(175.019)	145.244	320.587	(155.482)	165.105
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(a)	777.783	(640.219)	137.564	731.246	(597.179)	134.067
Equipamentos de informática	20	122.250	(94.433)	27.817	117.029	(85.267)	31.762
Móveis e utensílios	10	242.182	(136.394)	105.788	199.337	(102.308)	97.029
Veículos	20	2.461	(1.334)	1.127	2.928	(1.295)	1.633
Obras em andamento	-	1.883	-	1.883	2.065	-	2.065
Outros imobilizados	10	3.852	(1.812)	2.040	3.674	(1.580)	2.094
		<u>1.470.674</u>	<u>(1.049.211)</u>	<u>421.463</u>	<u>1.376.866</u>	<u>(943.111)</u>	<u>433.755</u>

Notas Explicativas

	Taxa média anual de depreciação %	Consolidado - 30/09/2016			Consolidado - 31/12/2015		
		Custo	Depreciação	Líquido	Custo	Depreciação	Líquido
		Instalações	10	320.733	(175.221)	145.512	321.184
Benfeitorias em imóveis de terceiros	(a)	778.552	(640.671)	137.881	731.999	(597.879)	134.120
Equipamentos de informática	20	127.137	(97.948)	29.189	122.744	(89.065)	33.679
Móveis e utensílios	10	243.665	(137.438)	106.227	237.606	(119.363)	118.243
Veículos	20	2.618	(1.342)	1.276	2.928	(1.295)	1.633
Obras em andamento	-	1.883	-	1.883	2.065	-	2.065
Outros imobilizados	10	4.190	(1.988)	2.202	4.354	(1.788)	2.566
		<u>1.478.778</u>	<u>(1.054.608)</u>	<u>424.170</u>	<u>1.422.880</u>	<u>(965.063)</u>	<u>457.817</u>

(a) O prazo de amortização é realizado conforme prazo contratual.

As alterações registradas na rubrica "Imobilizado", durante o período, foram as seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Saldo no início do período	433.755	526.177	457.817	552.110
Adições	64.487	59.170	65.538	62.112
Adição por incorporação de controlada	17.582	-	-	-
Baixas	(2.094)	(14.266)	(2.094)	(14.500)
Reversão de provisão para perdas	-	2.246	-	2.246
Depreciação	(92.267)	(139.572)	(97.091)	(144.151)
Saldo no fim do período	<u>421.463</u>	<u>433.755</u>	<u>424.170</u>	<u>457.817</u>

15. INTANGÍVEL

	Taxa média anual de amortização %	Controladora - 30/09/2016			Controladora - 31/12/2015		
		Custo	Amortização	Líquido	Custo	Amortização	Líquido
Software	20	227.767	(114.373)	113.394	205.542	(88.774)	116.768
Fundo de comércio (a)	(b)	69.839	(50.721)	19.118	70.839	(47.082)	23.757
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	26.162	(19.073)	7.089	26.412	(17.461)	8.951
Outros intangíveis	-	61	-	61	60	-	60
		<u>323.829</u>	<u>(184.167)</u>	<u>139.662</u>	<u>302.853</u>	<u>(153.317)</u>	<u>149.536</u>

	Taxa média anual de amortização %	Consolidado - 30/09/2016			Consolidado - 31/12/2015		
		Custo	Amortização	Líquido	Custo	Amortização	Líquido
Software	20	237.663	(120.941)	116.722	215.395	(94.866)	120.529
Fundo de comércio (a)	20	69.839	(50.721)	19.118	70.839	(47.082)	23.757
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	40.388	(33.300)	7.088	40.638	(31.687)	8.951
Outros intangíveis	-	68	-	68	68	-	68
		<u>347.958</u>	<u>(204.962)</u>	<u>142.996</u>	<u>326.940</u>	<u>(173.635)</u>	<u>153.305</u>

(a) Fundo de comércio pago quando da celebração dos arrendamentos das lojas localizadas em ruas, enquanto que os direitos de uso de infraestrutura são os valores pagos referentes as lojas localizadas em shoppings.

Notas Explicativas

As alterações registradas na rubrica "Intangível", durante o período, foram as seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Saldo no início do período	149.536	137.018	153.305	141.580
Adições	20.862	48.572	22.308	50.767
Adição por incorporação de controlada	1.113	-	-	-
Baixas	(111)	(3.096)	(111)	(3.096)
Reversão de provisão para perdas	-	2.506	-	2.506
Amortização	(31.738)	(35.464)	(32.506)	(38.452)
Saldo no fim do período	139.662	149.536	142.996	153.305

16. FORNECEDORES

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Mercadoria para revenda nacional	248.279	178.183	248.279	178.183
Mercadoria para revenda importada	26.909	11.754	26.909	11.754
Serviços	10.288	11.941	10.824	12.943
Suprimentos	2.937	4.029	2.969	4.571
Outros	1.873	1.677	1.873	1.682
Ajuste a valor presente	(5.034)	(3.694)	(5.034)	(3.694)
	285.252	203.890	285.820	205.439

17. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

	Controladora		Taxa efetiva
	30/09/2016	31/12/2015	
<u>Passivo circulante:</u>			
Debêntures	208.242	181.540	(a)
FINIMP (c)	-	25.671	Juros de 0,85% a 3,145% a.a. + USD
BNDES	14.887	8.364	TJLP, Juros de TJLP + 1,67% a.a., TJLP + 3,67% a.a., Selic + 3,67% a.a. 6,00%a.a.
Finame	7.215	5.861	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
Arrendamento mercantil	2.591	4.408	Juros de 1,05% a 1,97% a.a. + CDI (b)
	232.935	225.844	
<u>Passivo não circulante:</u>			
Debêntures	446.280	447.638	(a)
BNDES	79.873	82.968	TJLP, Juros de TJLP + 1,67% a.a., TJLP + 3,67% a.a., Selic + 3,67% a.a. 6,00%a.a.
Resolução n.º 4131 (c)	51.355	59.852	Juros de 3,23% + USD
Finame	12.868	17.996	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
Arrendamento mercantil	365	1.724	Juros de 0,81% a 1,97% a.a. + CDI (b)
	590.741	610.178	
Consolidado			
	30/09/2016	31/12/2015	Taxa efetiva
<u>Passivo circulante:</u>			
Debêntures	208.242	181.540	(a)
Capital de Giro	19.812	87.525	Juros de 110,0% a 117,35% do CDI (b)
Resolução n.º 4131 (c)	-	10.837	Juros de 2,38% a.a. + USD
Resolução n.º 2770 (c)	32.080	39.186	Juros de 4,43% a.a. + USD

Notas Explicativas

FINIMP (c)	-	25.671	Juros de 0,85% a 3,14% a.a. + USD
BNDES	14.887	8.364	TJLP, Juros de TJLP + 1,67% a.a., TJLP + 3,67% a.a., Selic + 3,67% a.a. 6,00%a.a.
Finame	7.292	6.034	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
Arrendamento mercantil	3.007	4.860	Juros de 1,05% a 2,19% a.a. + CDI (b)
	<u>285.320</u>	<u>364.017</u>	
Passivo não circulante:			
Debêntures	446.280	447.638	(a)
BNDES	79.873	82.968	TJLP, Juros de TJLP + 1,67% a.a., TJLP + 3,67% a.a., Selic + 3,67% aa 6,00% a.a.
Resolução n.º 4131 (c)	165.568	183.193	Juros de 2,38% a 3,23% a.a. + USD
Finame	12.920	18.265	Juros de 2,5% a 9,5% a.a.
Arrendamento mercantil	365	1.979	Juros de 0,81% a 2,19% a.a. + CDI (b)
	<u>705.006</u>	<u>734.043</u>	

(a) Debêntures

As debêntures emitidas pela Companhia são nominativas e escriturais, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, e suas emissões foram aprovadas em reuniões do Conselho de Administração. As debêntures não possuem garantias, os juros são amortizados semestralmente. As debêntures foram subscritas pelo valor nominal unitário, integralizados em moeda nacional e à vista no ato da subscrição. Abaixo seguem as debêntures emitidas pela Companhia:

Debêntures não conversíveis	Principal R\$	Data de emissão	Vencimento final	Títulos em circulação	Encargos financeiros	Controladora e Consolidado	
						30/09/2016	31/12/2015
1ª emissão	300.000	21/06/2011	21/06/2018 (i)	300	111,95% do CDI	300.000	300.000
2ª emissão	350.320	20/12/2011	20/12/2016 (ii)	350	111,20% do CDI	175.160	175.160
3ª emissão - 1ª série	100.000	25/04/2014	25/04/2019 (iii)	5.000	111,25% do CDI	50.000	50.000
3ª emissão - 2ª série	100.000	25/04/2014	25/04/2021 (iv)	10.000	112,00% do CDI	100.000	100.000
Total do principal						625.160	625.160
Custos de transação a apropriar						(1.220)	(1.876)
Juros a pagar						30.582	5.894
Total Debêntures						<u>654.522</u>	<u>629.178</u>
Passivo circulante						208.242	181.540
Passivo não circulante						446.280	447.638

- (i) A amortização da primeira emissão de debêntures será efetuada em parcela única no vencimento em 21/06/2018.
- (ii) A amortização da segunda emissão de debêntures será efetuada em duas parcelas anuais, sendo a primeira efetuada em 20/12/2015 e a segunda será efetuada em 20/12/2016.
- (iii) A amortização da terceira emissão de debêntures da 1ª Série será integralmente na data de vencimento das debêntures, ou seja, em 25/04/2019. Em 29 de julho de 2015, a Companhia promoveu uma oferta de aquisição facultativa para recomprar 5.000 debêntures da 1ª Série da 3ª emissão, por preço não superior ao valor unitário nominal de cada debênture, acrescido da remuneração calculada *pro rata temporis*, desde a data do pagamento da última remuneração, conforme respectivas escrituras de emissão. A Companhia poderá revendê-la a qualquer momento sem perda de rendimento.
- (iv) A amortização da terceira emissão de debêntures da 2ª Série será em duas parcelas de: (i) 50% do valor nominal das debêntures da 2ª Série ao final do sexto ano a contar da Data de Emissão, portanto em 25/04/2020; (ii) 50% do valor nominal das debêntures da 2ª Série na data de vencimento das debêntures da 2ª Série, portanto em 25/04/2021.

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, 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 o EBITDA dos últimos 12 (doze) meses. Em 30 de setembro de 2016, a Companhia encontra-se adimplente com todas as cláusulas de "covenants".

- (b) CDI - Certificado de Depósito Interbancário cuja taxa anualizada em 30 de setembro de 2016 foi de 14,13% (13,2% em 31 de dezembro de 2015).

Notas Explicativas

(c) Na mesma data da captação desses recursos, a Companhia e sua controlada Club contrataram operações de “swap” com a mesma instituição financeira, substituindo a exposição cambial por taxas pós-fixadas indexadas a um percentual do CDI, vide nota explicativa 30.1.e).

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

Ano	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
2017	2.565	12.460	2.576	12.523
2018	360.379	369.009	474.369	492.777
2019	107.723	108.399	107.731	108.407
Após 2020	120.074	120.310	120.330	120.336
	<u>590.741</u>	<u>610.178</u>	<u>705.006</u>	<u>734.043</u>

Cláusulas contratuais restritivas (“covenants”)

A Companhia possui empréstimos e financiamentos com cláusulas restritivas (“covenants”), conforme consta nos contratos celebrados com os bancos. Em 30 de setembro de 2016, a Companhia encontra-se adimplente às cláusulas restritivas.

Seguro garantia e fianças bancárias

Instituição financeira	Tipo de garantia	30/09/2016	31/12/2015
Banco Bradesco S.A., Banco Safra S.A. e Banco Itaú Unibanco S.A.	Fianças bancárias	42.512	177.609
Banco Fator, Tokyo Marine e Zurich	Seguro garantia	139.970	-
		<u>182.482</u>	<u>177.609</u>

18. SALÁRIOS, PROVISÕES E CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Férias	33.891	35.499	36.250	38.043
13º. Salário	19.845	-	20.985	-
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS a recolher	7.867	8.128	8.385	8.651
Salários a pagar	14.810	16.661	15.464	17.250
Imposto de renda retido na fonte	1.036	1.018	1.295	1.224
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a recolher	2.246	2.354	2.362	2.436
Outros	238	241	238	256
	<u>79.933</u>	<u>63.901</u>	<u>84.979</u>	<u>67.860</u>

19. TRIBUTOS A RECOLHER

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
ICMS	16.058	71.586	16.058	71.583
COFINS	193	18.020	1.046	19.251
PIS	33	3.900	193	4.096
IPTU	2.817	-	2.817	-
Outros	1.285	12.158	1.580	12.643
	<u>20.386</u>	<u>105.664</u>	<u>21.694</u>	<u>107.573</u>

Notas Explicativas

20. RECEITA DIFERIDA

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015	30/09/2016	31/12/2015
Receita diferida				
Itaú / Marisa (a)	-	-	35.185	37.296
Netpoints (b)	-	18.250	-	18.250
	-	18.250	35.185	55.546
Passivo circulante	-	1.000	2.815	3.815
Passivo não circulante	-	17.250	32.370	51.731
	-	18.250	35.185	55.546

a) Operação Itaú/Marisa

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

A Companhia e o Itaú Unibanco, na proporção de 50% para cada um, dividem os resultados decorrentes da oferta, distribuição e comercialização dos cartões de crédito, sendo o pagamento do resultado efetuado trimestralmente.

Em 29 de setembro de 2015, a Companhia e o Itaú celebraram a renovação desta parceria para o desenvolvimento dos cartões embaixados Itaucard Marisa – MasterCard. A parceria inicial, válida por 10 anos e que entrou em vigor em abril de 2009, foi estendida até 31 de março de 2029. Em virtude desta renovação e ampliação de prazo da parceria, a receita diferida será apropriada ao resultado pela fruição de prazo do respectivo aditamento.

Garantias e compromissos assumidos:

Nesta operação, a Companhia e sua controlada Club, apresentaram garantia no valor de R\$66.006, composta por contas a receber de clientes Cartão Marisa – *private label*, ações e aplicações financeiras.

b) Operação “Netpoints”

Em 25 de fevereiro de 2016 a Companhia e a Netpoints Fidelidade S.A. (“Netpoints”) celebraram um aditivo da parceria cujo objetivo foi a manutenção da parceria até dezembro de 2025, além da revisão do atingimento de metas por ambas as partes, entre outros.

No mesmo ato, o contrato particular que concedeu à Netpoints o acesso, pelo período de 10 anos e pelo qual a Netpoints pagou o valor total de R\$20.000 foi extinto, em consequência, a Companhia baixou, naquela data, todo o valor que então estava registrado como receita diferida, no montante de R\$ 18.167, dos quais: i) R\$6.676 foram contra pagamento realizado à Netpoints mediante aporte financeiro compensatório em razão das alterações de prazo contratual e eliminação da obrigatoriedade do gasto mínimo e gasto mínimo anual; ii) R\$ 6.961 foram abatidos contra o saldo de pontos comprados antecipadamente pela sua controlada Club (registrados como receita antecipada); e iii) R\$4.530 foram apropriados ao resultado durante o 1º trimestre de 2016 na linha de “outras receitas operacionais”.

Notas Explicativas

21. 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					30/09/2016
	31/12/2015	Adições	Pagamentos	Reversões	Atualizações	
Tributárias:						
FGTS (a)	14.324	1.307	-	-	975	16.606
PIS e COFINS (b)	30.544	32.585	-	-	-	63.129
IPI	-	18.012	-	-	-	18.012
FAP/RAT	6.726	122	-	-	710	7.558
Outros riscos tributários	2.216	6.490	-	-	-	8.706
	53.810	58.516	-	-	1.685	114.011
Trabalhistas	28.971	14.122	(3.969)	(18.833)	-	20.291
Cíveis	866	1.329	(341)	(983)	(274)	597
	83.647	73.967	(4.310)	(19.816)	1.411	134.899
Depósitos judiciais	54.683	14.671	(4.953)	(4.308)	967	61.060
	Consolidado					30/09/2016
	31/12/2015	Adições	Pagamentos	Reversões	Atualizações	
Tributárias:						
FGTS (a)	14.324	1.307	-	-	975	16.606
PIS e COFINS (b)	30.544	32.585	-	-	-	63.129
IPI (c)	-	18.012	-	-	-	18.012
FAP/RAT	6.886	122	-	-	710	7.718
Outros riscos tributários	2.216	6.490	-	-	-	8.706
	53.970	58.516	-	-	1.685	114.171
Trabalhistas	32.063	14.958	(3.992)	(18.849)	(2.062)	22.118
Cíveis	10.663	10.919	(3.520)	(7.610)	(54)	10.398
	96.696	84.393	(7.512)	(26.459)	(431)	146.687
Depósitos judiciais	56.491	31.731	(9.239)	(6.333)	2.593	75.242

(a) A Companhia impetrou ação judicial contra a União Federal requerendo a inconstitucionalidade da aplicação da Lei Complementar nº 110/01, a qual não respeitou o princípio da anterioridade para alteração da alíquota do FGTS. Tendo em vista a revogação parcial da tutela, em 19 de maio de 2004, a Companhia optou por continuar fazendo os depósitos judiciais das contribuições sociais e não o recolhimento das aludidas cobranças.

(b) A Companhia ingressou com medida judicial (Ação Declaratória no rito Ordinário), e obteve decisão favorável através da concessão de antecipação de tutela, para excluir o ICMS sobre vendas de mercadorias da base de cálculo do PIS e da COFINS, tal medida é necessária em função da Lei 12.973 de 13 de maio de 2014. Apesar da decisão favorável, a Companhia entende a necessidade de aguardar a confirmação da tutela com o trânsito em julgado da ação, mantendo assim a provisão contábil dos efeitos de tal medida judicial.

(c) A Companhia ingressou com medida judicial (Ação Declaratória no rito Ordinário) com fundamento na Lei nº4.502/54 e no CTN, e obteve decisão favorável através da concessão de tutela antecipação confirmada em sentença de primeira instância, para suspender a exigibilidade do IPI incidente na saída dos produtos importados do CD da Companhia para comercialização/revenda.

Em 30 de setembro de 2016, a Companhia e suas controladas mantinham outros processos tributários em andamento, cuja materialização, na avaliação dos consultores legais, é classificada como perda possível, no valor de R\$647.362 (R\$546.808 em 31 de dezembro de 2015), para os quais a Administração da Companhia, suportada pela opinião de seus consultores legais, entende não ser necessária a constituição de provisão.

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

Notas Explicativas

decisões legais finais e depósitos em caução relacionados com os recursos sobre processos judiciais, no montante de R\$75.242, sendo R\$61.060 da Controladora (R\$56.491 em 31 de dezembro de 2015, sendo R\$54.683 da Controladora).

22. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

Em 30 de setembro de 2016, o capital social da Companhia, no montante de R\$899.597 (R\$899.597 em 31 de dezembro de 2015), estava representado por 204.085.999 ações ordinárias, sem valor nominal e com direito a voto nas deliberações da Assembleia Geral, distribuído conforme segue:

	30/09/2016			31/12/2015		
	Valor R\$	Total de ações	%	Valor R\$	Total de ações	%
Acionistas domiciliados no País - bloco de controle (pessoas físicas)	677.463	153.691.943	75,31	676.122	153.387.531	75,16
Mercado	222.134	50.394.056	24,69	223.475	50.698.468	24,84
	<u>899.597</u>	<u>204.085.999</u>	<u>100,00</u>	<u>899.597</u>	<u>204.085.999</u>	<u>100,00</u>

b) Plano de outorga de opção de compra ou subscrição de ações (stock option)

A Companhia possui plano de outorga de opções de compra de ações para seus executivos.

A posição das opções outorgadas em aberto é demonstrada a seguir:

Outorga	Data		Quantidade - mil		Outorga Valor justo da opção	Preço de exercício	
	Início do exercício	Final do exercício	Opções outorgadas	Opções em aberto		Na outorga	Atualizado IPCA
17/08/2011	30/06/2012	17/08/2016	305	20	12,87	14,84	20,14
09/05/2012	30/06/2013	09/05/2017	146	3	11,68	14,84	19,53
22/05/2013	29/05/2014	22/05/2019	170	48	9,47 a 14,44	25,26	31,90
03/06/2013	30/06/2014	22/05/2016	129	14	12,39	23,99	30,25
30/05/2014	22/05/2015	22/05/2020	263	84	6,29 a 9,24	12,51	14,87
			<u>1.013</u>	<u>169</u>			

A movimentação ocorrida nos períodos findos em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015 nas opções outorgadas em aberto está apresentada abaixo:

	30/09/2016	31/12/2015
Saldo inicial de opções de compra de ações – mil	392	710
Cancelamento das opções de compras de ações – mil	(223)	(318)
Saldo atual do número de opções de compra de ações – mil	<u>169</u>	<u>392</u>

Notas Explicativas

O valor justo para os planos de opções de compra das ações (stock option) 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 capital”, como segue:

Ano da outorga	Despesas incorridas	Despesas 30/09/2016	Exercícios futuros	Total
2008	648	-	-	648
2011	3.689	-	-	3.689
2012	1.361	-	-	1.361
2013	2.531	74	72	2.677
2014	873	108	170	1.151
	<u>9.102</u>	<u>182</u>	<u>242</u>	<u>9.526</u>

23. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Receita operacional bruta:				
Vendas de mercadorias	2.253.381	2.490.626	2.253.381	2.492.489
Operações com cartão de crédito	-	-	263.781	274.605
Prestação de serviços	9.646	3.575	138.978	135.889
Operação com crédito pessoal	-	-	95.292	142.895
Impostos incidentes:				
Vendas de mercadorias	(574.989)	(647.938)	(574.989)	(648.230)
Prestação de serviços	(1.016)	(445)	(14.897)	(17.700)
Devoluções:				
Vendas de mercadorias	(142.440)	(163.082)	(142.440)	(163.439)
	<u>1.544.582</u>	<u>1.682.736</u>	<u>2.019.106</u>	<u>2.216.509</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Custo da revenda de mercadorias	(797.143)	(885.769)	(797.143)	(885.759)
Custo de operações com cartão de crédito	-	-	(180.613)	(203.362)
Custo da prestação de serviços	-	-	(83.877)	(94.105)
Custo de operações com crédito pessoal	-	-	(37.971)	(73.995)
	<u>(797.143)</u>	<u>(885.769)</u>	<u>(1.099.604)</u>	<u>(1.257.221)</u>

25. DESPESAS COM VENDAS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Despesas com pessoal e serviços	(336.847)	(301.381)	(330.234)	(289.909)
Utilidades públicas	(65.550)	(62.273)	(65.718)	(63.043)
Despesas de comunicação, distribuição e locação	(237.678)	(236.351)	(241.735)	(248.048)
Outras	(24.681)	(31.420)	(24.693)	(40.585)
	<u>(664.756)</u>	<u>(631.425)</u>	<u>(662.380)</u>	<u>(641.585)</u>

Notas Explicativas

26. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Despesas com pessoal e serviços	(98.571)	(89.265)	(132.014)	(117.240)
Utilidades públicas	(6.189)	(4.386)	(8.403)	(6.469)
Despesas locatícias	(3.548)	(3.073)	(6.263)	(3.343)
Despesas tributárias	(825)	(2.533)	(883)	(2.559)
Outras	(8.448)	(6.820)	(8.857)	(7.634)
	<u>(117.581)</u>	<u>(106.077)</u>	<u>(156.420)</u>	<u>(137.245)</u>

27. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Créditos tributários	9.233	11.316	22.896	10.674
Despesas recuperadas	2.336	2.643	2.336	2.643
Constituição de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida	(5.905)	(19.223)	(17.426)	(33.875)
Outras (a)	4.953	10.352	10.629	7.077
	<u>10.617</u>	<u>5.088</u>	<u>18.435</u>	<u>(13.481)</u>

(a) Os valores registrados neste grupo, referem-se substancialmente a receitas com a Netpoints decorrentes da realização da receita diferida conforme nota explicativa 20b (R\$ 4.530 na controladora e consolidado).

28. RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2016	30/09/2015
Despesas financeiras:				
Ajuste a valor presente – fornecedores	(35.357)	(35.098)	(35.357)	(35.098)
Perda em “swap”	(23.186)	-	(57.649)	-
Juros	(84.661)	(95.244)	(86.556)	(98.067)
Ganho (Perda) com instrumentos financeiros	(2.314)	7.389	(2.314)	7.389
Despesas bancárias	(1.737)	(1.481)	(2.451)	(2.122)
Variação cambial empréstimos	16.230	(2.141)	38.617	(48.567)
Variação monetária passiva	(1.723)	(1.381)	(1.723)	(1.381)
Descontos concedidos	(52)	(61)	(5.278)	(3.785)
Outras	(3.581)	(4.981)	(4.278)	(9.572)
	<u>(136.381)</u>	<u>(132.998)</u>	<u>(156.989)</u>	<u>(191.203)</u>
Receitas financeiras:				
Aplicações financeiras	29.034	32.417	41.612	40.606
Ganho em “swap”	-	2.977	-	40.358
Variação cambial ativa	104	194	104	194
Descontos obtidos	182	518	218	531
Outras	1.158	353	4.296	3.378
	<u>30.478</u>	<u>36.459</u>	<u>46.230</u>	<u>85.067</u>

Notas Explicativas

29. PREJUÍZO POR AÇÃO

A tabela a seguir demonstra o cálculo do prejuízo por ação básico e diluído:

	Controladora	
	30/09/2016	30/09/2015
Prejuízo atribuível aos detentores de ações ordinárias da controladora	(82.005)	(52.508)
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias para o prejuízo básico por ação	204.086	188.251
Prejuízo por ação básico e diluído - R\$ (a)	(0,40182)	(0,27892)

(a) Em 30 de junho de 2016, o preço de exercício estimado das opções de ações em aberto era superior ao preço médio de mercado das ações durante o período e, portanto, não ocasionaram efeito diluidor.

30. INSTRUMENTOS FINANCEIROS E GERENCIAMENTO DE RISCO

30.1 Visão Geral

No curso normal de seus negócios, a Companhia está exposta a riscos de crédito, de liquidez e de mercado, os quais são gerenciados ativamente em conformidade à Política de Gestão de Risco Financeiro ("Política de Risco") e diretrizes internas a ela subordinadas.

a) 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 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 8. A Companhia registrou provisão para créditos de liquidação duvidosa, no montante de R\$83.859 (R\$115.814 em 31 de dezembro de 2015), para cobrir os riscos de crédito.

A Companhia mantém seu caixa e equivalentes de caixa com instituições financeiras de primeira linha e não limita sua exposição a uma instituição em particular. Os saldos de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários sujeitos a risco de crédito estão apresentados nas notas explicativas n.º 6 e 7.

b) Riscos de mercado

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 30 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

c) Risco de liquidez

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

	30/09/2016					
	Saldo contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos
Fornecedores	285.820	290.595	290.595	-	-	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures	986.954	1.263.651	393.609	499.175	369.384	1.483
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	3.372	3.652	3.118	534	-	-
Instrumentos financeiros derivativos	48.927	72.407	34.773	34.634	-	-
	<u>1.325.073</u>	<u>1.630.305</u>	<u>725.095</u>	<u>534.343</u>	<u>369.384</u>	<u>1.483</u>

Notas Explicativas

	31/12/2015					
	Saldo contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos
Fornecedores	205.439	209.133	209.133	-	-	-
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.091.928	1.440.842	477.188	87.707	819.690	56.257
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	6.132	7.688	5.160	2.261	267	-
Instrumentos financeiros derivativos	(21.506)	(45.252)	(30.607)	-	(14.645)	-
	<u>1.281.993</u>	<u>1.612.411</u>	<u>660.874</u>	<u>89.968</u>	<u>805.312</u>	<u>56.257</u>

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 30 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

d) Gerenciamento de capital

Os índices de endividamento em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015 podem ser assim sumariados:

	Consolidado	
	30/09/2016	31/12/2015
Total dos empréstimos e financiamentos e debêntures	990.326	1.098.060
Menos: Caixa e equivalentes de caixa	(457.851)	(551.613)
Dívida líquida	532.475	546.447
Total do patrimônio líquido	1.024.721	1.118.845
Capital total	1.557.196	1.665.292
Índice de alavancagem financeira	34%	33%

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 30 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

e) Instrumentos financeiros derivativos não designados como hedge accounting

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o detalhe dos contratos de swaps em aberto é como segue:

Em R\$ mil	Valor de referencia (nocial)	30/09/2016					
		Banco		Companhia		Valor justo	
		Indexador	Juros	Indexador	Juros	Controladora	Consolidado
Vencimento							
Outubro de 2016 (i)	1.698	US\$	-	-	-	(1.296)	(1.296)
Março de 2017	32.007	US\$	4,43% a.a.	CDI	117,30%	-	11
Janeiro de 2018	123.342	US\$	3,17% a.a.	CDI	107,25%	-	(29.523)
Julho de 2018	50.000	US\$	4,31% a.a.	CDI	107,75%	(7.777)	(7.777)
	<u>207.047</u>					<u>(9.073)</u>	<u>(38.585)</u>

Notas Explicativas

Em R\$ mil	31/12/2015						
	Valor de referencia (nocial)	Banco		Companhia		Valor justo	
		Indexador	Juros	Indexador	Juros	Controladora	Consolidado
Vencimento							
Janeiro de 2016	11.360	US\$	1,06 a 2,03% a.a.	CDI	102% a 103%	1.556	1.556
Mai de 2016	6.323	US\$	1,79 a 2,88% a.a.	CDI	102,5%	194	194
Junho de 2016	7.571	US\$	2,04% a.a.	CDI	108,5%	(47)	(47)
Setembro de 2016	39.000	US\$	6,07% a.a.	CDI	117,30%	-	(1.406)
Janeiro de 2018	123.342	US\$	3,17% a.a.	CDI	107,25%	-	3.829
Julho de 2018	50.000	US\$	4,31% a.a.	CDI	107,75%	4.317	4.317
	<u>237.596</u>					<u>6.020</u>	<u>8.443</u>

(i) Valor refere-se a operação de Non-deliverable forward ("NDF") que não faz proteção das importações previstas.

Com a operação de *swap*, 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.

30.2 Instrumentos financeiros derivativos designados para contabilização de proteção (*hedge accounting*)

A Companhia aplica as regras de contabilidade de *hedge accounting* para seus instrumentos derivativos classificados como hedge de fluxo de caixa, conforme determinado em sua Política de Risco. O hedge de fluxo de caixa consiste em fornecer proteção, exclusivamente para as operações de compra de mercadorias importadas para revenda, reduzindo desta forma o risco cambial da operação.

As transações para as quais a Companhia fez a designação de *hedge accounting* são altamente prováveis, apresentam uma exposição da variação do fluxo de caixa que poderia afetar o resultado e são altamente efetivas em proteger as variações de fluxo de caixa atribuível ao risco coberto, consistente ao risco originalmente documentado na Política de Risco.

Para a proteção de suas operações, a Companhia optou pela linha de contratos de compra de moeda a termo (Non Deliverable Forward – NDF).

a) Contratos a termo de moedas – Non-deliverable forward ("NDF")

O contrato a termo de moedas é o compromisso futuro de comprar e vender determinadas moedas em certa data no futuro por um preço pré-estabelecido. Por ser um non-deliverable forward, esse contrato não exige a liquidação física das posições contratadas, mas sim a liquidação financeira por diferença entre o preço de liquidação e o preço estabelecido na contratação.

As posições dos contratos a termo de moedas – NDF em aberto em 30 de setembro de 2016, por vencimento, bem como as taxas médias ponderadas e o valor justo, são demonstrados a seguir:

Vencimentos:	Controladora / Consolidado		
	30/09/2016		
	Notional (US\$)	Taxa média	Valor Justo (R\$)
Outubro-16	1.702	4,0212	(1.313)
Novembro-16	2.305	4,0528	(1.772)
Dezembro-16	2.111	3,5828	(576)

Notas Explicativas

Janeiro-17	3.510	3,6026	(908)
Fevereiro-17	5.985	3,6333	(1.532)
Março-17	5.721	3,5943	(862)
Abril-17	2.955	3,6258	(567)
Maió-17	2.959	3,6121	(464)
Junho-17	5.964	3,7170	(1.352)
Julho-17	4.196	3,6432	(557)
Agosto-17	2.618	3,6716	(354)
Setembro-17	466	3,6071	(24)
Outubro-17	792	3,5925	(14)
Novembro-17	827	3,6606	(47)
	<u>42.111</u>	<u>3,6913</u>	<u>(10.342)</u>

Vencimentos:	Controladora / Consolidado		
	31/12/2015		
	Notional (US\$)	Taxa média	Valor Justo (R\$)
Janeiro-16	11.900	3,6209	3.588
Fevereiro-16	14.035	3,7716	3.294
Março-16	12.281	3,8188	2.642
Abril-16	9.630	3,7690	2.780
Maió-16	2.700	3,8698	549
Junho-16	1.350	4,0330	146
Julho-16	620	4,0730	64
	<u>52.516</u>	<u>3,7633</u>	<u>13.063</u>

30.3 Ganhos e perdas de instrumentos financeiros derivativos

Os ganhos e perdas dos instrumentos financeiros derivativos designados como *hedge* de fluxo de caixa, enquanto não realizados estão registrados no patrimônio líquido, conforme demonstrado abaixo:

	Controladora / Consolidado	
	Patrimônio Líquido	
	30/09/2016	30/09/2015
Instrumentos financeiros derivativos designados como <i>hedge</i> de fluxo de caixa:		
Riscos de moeda	(10.342)	49.153
IR/CS diferidos sobre perdas	3.516	(16.712)
Ganhos líquidos reconhecidos em outros resultados abrangentes	<u>(6.826)</u>	<u>32.441</u>
Perdas líquidas reconhecidos no período	(11.958)	25.351
Ganhos líquidos reconhecidos em períodos anteriores	5.132	7.090
	<u>(6.826)</u>	<u>32.441</u>

30.4 Valor justo dos instrumentos financeiros

A Administração da Companhia é de opinião que os instrumentos financeiros, os quais estão reconhecidos nas informações financeiras intermediárias consolidadas pelos seus valores contábeis (caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, derivativos (*swap*), contas a receber, fornecedores, empréstimos e financiamentos e debêntures). O saldo da rubrica "Empréstimos e financiamentos" é atualizado monetariamente com base em juros variáveis previsto em contrato em linha com as condições de mercado e, portanto, o saldo devedor registrado nas datas dos balanços está próximo do valor de mercado.

Notas Explicativas

As operações de NDFs são precificadas pelo modelo de fluxo de caixa descontado com base nas premissas observadas no mercado BM&F de dólar e juros futuros.

Contudo, tendo em vista que não há mercado ativo para esses instrumentos, diferenças poderiam ocorrer se tais valores fossem liquidados antecipadamente.

30.5 Mensuração e hierarquia do valor justo

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

	Controladora			
	30/09/2016		31/12/2015	
	Valor Contábil	Valor Justo Nível 2	Valor Contábil	Valor Justo Nível 2
Ativos (Passivos) Financeiros				
Empréstimos e recebíveis				
Caixa e bancos	13.929	-	44.191	-
Contas a receber de clientes	282.786	-	438.828	-
Valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras	362.868	-	309.749	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	19.083	19.083
Passivos financeiros custo amortizado				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(820.720)	-	(829.890)	-
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	(2.956)	-	(6.132)	-
Fornecedores	(285.252)	-	(203.890)	-
Valor justo por meio do resultado				
Instrumentos financeiros derivativos	(19.415)	(19.415)	-	-
	<u>(468.760)</u>	<u>(19.415)</u>	<u>(228.061)</u>	<u>19.083</u>
	Consolidado			
	30/09/2016		31/12/2015	
	Valor Contábil	Valor Justo Nível 2	Valor Contábil	Valor Justo Nível 2
Ativos (Passivos) Financeiros				
Empréstimos e recebíveis				
Caixa e bancos	14.086	-	45.156	-
Contas a receber de clientes	663.722	-	831.241	-
Valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras	443.765	-	506.457	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	-	21.506	21.506
Passivos financeiros custo amortizado				
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(986.954)	-	(1.091.221)	-
Arrendamento mercantil financeiro a pagar	(3.372)	-	(6.839)	-
Fornecedores	(285.820)	-	(205.439)	-
Valor justo por meio do resultado				
Instrumentos financeiros derivativos	(48.927)	(48.927)	-	-
	<u>(203.500)</u>	<u>(48.927)</u>	<u>100.861</u>	<u>21.506</u>

Durante o período findo em 30 de setembro de 2016, não houve transferência entre os níveis 1 e 2 da mensuração do valor justo ou transferências para o nível 3.

30.6 Quadro de Análise de Sensibilidade

Notas Explicativas

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

Operação	30/09/2016				
	Montante	Risco	Provável (i)	Possível (ii)	Remoto (iii)
Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI	436.271	Baixa do CDI	55.848	41.886	27.924
Juros sobre empréstimos sujeitos à variação do CDI	(875.354)	Alta do CDI	(118.291)	(147.864)	(177.437)
Operação	31/12/2015				
	Montante	Risco	Provável (i)	Possível (ii)	Remoto (iii)
Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI	455.027	Baixa do CDI	73.641	55.231	36.820
Juros sobre empréstimos sujeitos à variação do CDI	(982.429)	Alta do CDI	(174.582)	(218.227)	(261.872)

(i) Juros calculados com base na previsão futura do CDI (taxas referenciais BM&F - Ibovespa).

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

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

31. ARRENDAMENTO OPERACIONAL - LOCAÇÃO DE LOJAS

Em 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, 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 3,23% sobre as 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 3,18% sobre as vendas mensais brutas, realizadas pela loja; ou (ii) um valor mínimo mensal atualizado anualmente por diversos índices representativos da inflação. Os referidos contratos de locação possuem prazos de validade de 5 a 15 anos, sujeitos à renovação.

No período findo em 30 de setembro de 2016, as despesas de aluguéis, líquidas de Pis e Cofins a recuperar, no consolidado, totalizaram R\$161.426 (R\$158.230 em 30 de setembro de 2015). O saldo da rubrica “Aluguéis a pagar” é de R\$21.417 consolidado, sendo R\$21.312 controladora (R\$22.529 consolidado e R\$21.340 controladora em 31 de dezembro de 2015).

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, a valores de 30 de setembro de 2016, totalizam um montante mínimo de R\$715.801 assim distribuído:

Exercício	Valor
2016	51.849
2017	164.672
2018	121.429
2019	105.879
2020 a 2032	271.972
	<u>715.801</u>

32. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

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:

Notas Explicativas

- Varejo – atividade de varejo com foco em consumidores da classe C e D.
- Produtos e serviços financeiros, sendo:
 - (i) 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.
 - (ii) Operações crédito pessoal - oferta empréstimo pessoal aos consumidores da Companhia.

Apresentamos abaixo os resultados por segmento:

	30/09/2016			
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	Saldo consolidado
Receita líquida de clientes externos	1.550.295	365.701	103.110	2.019.106
Custos do segmento	(797.143)	(248.403)	(54.058)	(1.099.604)
Lucro bruto	753.152	117.298	49.052	919.502
Despesas com vendas	(662.380)	-	-	(662.380)
Despesas gerais e administrativas	(117.850)	(27.727)	(10.843)	(156.420)
Outras despesas operacionais	9.967	11.012	(2.544)	18.435
Resultado operacional do segmento	(17.111)	100.583	35.665	119.137
Depreciação e amortização				(129.597)
Receitas financeiras				46.230
Despesas financeiras				(156.989)
Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social				(121.219)

	30/09/2015			
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	Saldo consolidado
Receita líquida de clientes externos	1.691.466	371.411	153.632	2.216.509
Custos do segmento	(885.759)	(273.938)	(97.524)	(1.257.221)
Lucro bruto	805.707	97.473	56.108	959.288
Despesas com vendas	(641.585)	-	-	(641.585)
Despesas gerais e administrativas	(106.988)	(21.388)	(8.869)	(137.245)
Outras receitas (despesas) operacionais	(5.249)	(7.480)	(752)	(13.481)
Resultado operacional do segmento	51.885	68.605	46.487	166.977
Depreciação e amortização				(145.244)
Receitas financeiras				85.067
Despesas financeiras				(191.203)
Resultado de equivalência patrimonial				(4.313)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social				(88.716)

Em consequência da mudança da estrutura organizacional, a Companhia adotou nova forma de alocação de despesas entre as unidades de negócio a partir de 01 de janeiro de 2015. Tal medida visou medir melhor o resultado individual de cada uma das unidades, assim como melhorar a sua comparabilidade com nossos pares e trazer maior flexibilidade em eventuais futuras movimentações estratégicas que a Companhia possa avaliar.

O somatório dos ativos totais dos segmentos de varejo, operações cartões de crédito e operações crédito pessoal é de R\$2.764.404 (R\$2.832.135 em 31 de dezembro de 2015), e dos passivos totais é de R\$1.739.683 (R\$1.713.184 em 31 de dezembro de 2015).

Notas Explicativas

33. COBERTURA DE SEGUROS

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

As coberturas dos seguros, em valores de 30 de setembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, são assim demonstradas (valores consolidados):

	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Responsabilidade civil	10.000	10.000
Riscos diversos - estoques e imobilizados	219.900	219.350
Transportes	110.219	117.423
D&O - responsabilidade civil	25.000	25.000
Veículos	2.361	2.519
	<u>367.480</u>	<u>374.292</u>

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**ANEXO 3**

Posição acionária dos detentores de mais de 5% das ações de cada espécie e classe da Companhia, até o nível de pessoa física:

Acionista	Posição em 30/09/2016			
	Em unidades de ações			
	Ações ordinárias		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Decio Goldfarb	763.400	0,374058%	763.400	0,374058%
Márcio Luiz Goldfarb	14.529.720	7,119410%	14.529.720	7,119410%
Denise Golfarb Terpins	12.351.391	6,052052%	12.351.391	6,052052%
Flávia Goldfarb Papa	12.391.801	6,071853%	12.391.801	6,071853%
Roberta Goldfarb Philipsen	12.391.692	6,071799%	12.391.692	6,071799%
Marcelo Goldfarb	12.391.807	6,071856%	12.391.807	6,071856%
Rodrigo Terpins	12.247.264	6,001031%	12.247.264	6,001031%
Ticiane Terpins Strozenberg	12.247.263	6,001030%	12.247.263	6,001030%
Michel Terpins	12.247.264	6,001031%	12.247.264	6,001031%
Jack Leon Terpins	1	0,000000%	1	0,000000%
Fany Rachel Goldfarb	992.201	0,486168%	992.201	0,486168%
FIP Brasil Plural II	9.513.390	4,661461%	9.513.390	4,661461%
FIM Crédito Privado Dragster	1.061.500	0,520124%	1.061.500	0,520124%
Ricardo Goldfarb	13.595.924	6,661860%	13.563.124	6,645789%
Renata Goldfarb	13.550.322	6,639516%	13.550.322	6,639516%
Marina Goldfarb	13.417.003	6,574191%	13.393.963	6,562901%
Tarpon Gestora de Recursos S.A.	14.678.504	7,192313%	16.350.434	8,011541%
Coronation Fund Managers Ltd	19.777.181	9,690611%	21.517.681	10,543438%
Outros	15.938.371	7,809635%	12.581.781	6,164941%
Total	204.085.999	100,00%	204.085.999	100,00%

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**ANEXO 4**

Posição acionária consolidada dos controladores e administradores e ações em circulação:

Acionista	Posição em 30/09/2016 Em unidades de ações			
	Ações ordinárias		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Controlador	153.691.943	75,31%	153.691.943	75,31%
Administradores				
Conselho da Administração	1	0,00%	1	0,00%
Diretoria Estatutária	19.590	0,01%	19.590	0,01%
Conselho Fiscal	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	-
Outros Acionistas	50.374.465	24,68%	50.374.465	24,68%
Total	204.085.999	100,00%	204.085.999	100,00%
Ações em circulação	50.374.465	24,68%	50.374.465	24,68%

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Aos Administradores e Acionistas da

Marisa Lojas S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Marisa Lojas S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com o CPC 21 (R1) e a IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, emitida pelo IASB aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2015 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 24 de fevereiro de 2016 sem modificação e às demonstrações, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente do período de três e nove meses e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses do trimestre findo em 30 de setembro de 2015 foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 23 de outubro de 2015, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, foram submetidos aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 27 de outubro de 2016

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Carlos Augusto Pires

Marcelle Mayume Komukai

Contador CRC 1SP184830/O-7 Contadora CRC 1SP249703/O-5

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração do Presidente

Eu, Marcelo Araujo, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao período findo em 30 de setembro de 2016, 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, 27 de outubro de 2016.

Marcelo Araujo

Presidente

Declaração do Diretor Financeiro/Administrativo e de Relações com Investidores

Eu, Adalberto Pereira dos Santos, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao período findo em 30 de setembro de 2016, 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, 27 de outubro de 2016.

Adalberto Pereira dos Santos

Diretor Financeiro/Administrativo e de

Relações com Investidores

Declaração do Diretor de Compras

Eu, Rene Antonio da Silva, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao período findo em 30 de setembro de 2016, 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, 27 de outubro de 2016.

Rene Antonio da Silva

Diretor de Compras

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

Declaração do Presidente

Eu, Marcelo Araujo, 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 KPMG Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 27 de outubro de 2016.

Marcelo Araujo

Presidente

Declaração do Diretor Financeiro/Administrativo e de Relações com Investidores

Eu, Adalberto Pereira 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 KPMG Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 27 de outubro de 2016.

Adalberto Pereira dos Santos

Diretor Financeiro/Administrativo e de

Relações com Investidores

Declaração do Diretor de Compras

Eu, Rene Antonio da Silva, 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 KPMG Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 27 de outubro de 2016.

Rene Antonio da Silva

Diretor de Compras