

# Índice

---

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

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

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

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

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

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2012 à 30/09/2012	9
--------------------------------	---

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

Comentário do Desempenho	11
--------------------------	----

Notas Explicativas	19
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	65
----------------------------------------------	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	66
-------------------------------------------------------------	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	67
------------------------------------------------------------------------	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2013</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	300.000.000
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>300.000.000</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
1	Ativo Total	1.354.214	1.299.727
1.01	Ativo Circulante	1.032.271	888.176
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	108.082	98.933
1.01.02	Aplicações Financeiras	5.169	200
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	5.169	200
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	5.169	200
1.01.03	Contas a Receber	236.373	133.739
1.01.03.01	Clientes	219.719	120.076
1.01.03.01.01	Contas a receber de clientes - Cartões de créditos	219.719	120.076
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	16.654	13.663
1.01.03.02.01	Convenios a Receber	15.894	12.826
1.01.03.02.02	Comissões a Receber	760	837
1.01.04	Estoques	622.764	605.778
1.01.06	Tributos a Recuperar	8.058	5.124
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	8.058	5.124
1.01.07	Despesas Antecipadas	6.224	6.295
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	45.601	38.107
1.01.08.03	Outros	45.601	38.107
1.01.08.03.01	Arrecadação de Recursos de Terceiros	14.057	14.562
1.01.08.03.02	Adiantamento a Terceiros	5.789	8.876
1.01.08.03.04	Outros Créditos	16.147	8.678
1.01.08.03.07	Operações com derivativos	9.608	5.991
1.02	Ativo Não Circulante	321.943	411.551
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	33.807	168.209
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	1.877	1.778
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	1.877	1.778
1.02.01.06	Tributos Diferidos	7.256	14.404
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	7.256	14.404
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	250	17
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	17.079	144.464
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	17.079	144.464
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	7.345	7.546
1.02.01.09.03	Impostos e Contribuições a Recuperar	6.871	6.507
1.02.01.09.05	Outros Créditos	474	1.039
1.02.03	Imobilizado	272.471	227.116
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	272.471	227.116
1.02.04	Intangível	15.665	16.226
1.02.04.01	Intangíveis	15.665	16.226

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
2	Passivo Total	1.354.214	1.299.727
2.01	Passivo Circulante	653.099	551.030
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	61.800	37.704
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	61.800	37.704
2.01.01.02.01	Salários e Férias a Pagar	61.800	37.704
2.01.02	Fornecedores	242.131	261.622
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	242.131	261.622
2.01.03	Obrigações Fiscais	44.300	39.452
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	13.069	13.150
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	677	144
2.01.03.01.03	IRRF	1.011	2.500
2.01.03.01.04	INSS	8.820	7.486
2.01.03.01.05	FGTS	1.968	2.419
2.01.03.01.06	Programa de Recuperação Fiscal - REFIS	593	601
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	30.948	25.505
2.01.03.02.01	ICMS	30.603	25.279
2.01.03.02.02	Outros impostos	345	226
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	283	797
2.01.03.03.01	ISS	57	410
2.01.03.03.02	Contribuição Sindical	226	387
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	265.033	152.546
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	175.896	106.584
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	175.896	106.584
2.01.04.02	Debêntures	89.137	45.962
2.01.05	Outras Obrigações	39.835	59.706
2.01.05.02	Outros	39.835	59.706
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	1.130	10.975
2.01.05.02.04	Arrecadação de Recursos de Terceiros	28.985	37.896
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	9.720	9.568
2.01.05.02.08	Operações com derivativos	0	1.267
2.02	Passivo Não Circulante	329.243	420.717
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	325.933	416.773
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	147.661	202.000
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	0	202.000
2.02.01.02	Debêntures	178.272	214.773
2.02.04	Provisões	3.310	3.944
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.310	3.944
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	3.310	3.944
2.03	Patrimônio Líquido	371.872	327.980
2.03.01	Capital Social Realizado	220.000	220.000
2.03.04	Reservas de Lucros	74.745	107.671
2.03.04.01	Reserva Legal	16.001	16.001
2.03.04.07	Reserva de Incentivos Fiscais	58.744	58.744
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	0	32.926
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	76.885	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	242	309

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	942.943	2.641.024	782.928	2.338.730
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-677.805	-1.885.420	-561.128	-1.672.421
3.03	Resultado Bruto	265.138	755.604	221.800	666.309
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-215.288	-592.357	-177.791	-506.410
3.04.01	Despesas com Vendas	-16.552	-49.098	-15.360	-44.888
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-199.618	-544.966	-163.243	-463.988
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.646	3.774	1.162	3.347
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-764	-2.067	-350	-881
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	49.850	163.247	44.009	159.899
3.06	Resultado Financeiro	-25.688	-70.903	-23.224	-65.479
3.06.01	Receitas Financeiras	15.577	34.452	3.312	12.398
3.06.02	Despesas Financeiras	-41.265	-105.355	-26.536	-77.877
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	24.162	92.344	20.785	94.420
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.437	-15.526	-2.377	-18.225
3.08.01	Corrente	-1.211	-8.378	-1.769	-12.480
3.08.02	Diferido	-1.226	-7.148	-608	-5.745
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	21.725	76.818	18.408	76.195
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	21.725	76.818	18.408	76.195
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,07000	0,26000	0,09000	0,37000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,07000	0,26000	0,09000	0,37000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2012 à 30/09/2012</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	21.725	76.818	18.408	76.195
4.03	Resultado Abrangente do Período	21.725	76.818	18.408	76.195

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-4.453	-52.750
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	164.838	152.604
6.01.01.01	Lucro líquido do período	76.818	76.195
6.01.01.02	Depreciação e amortização	34.749	26.083
6.01.01.03	Capitalização dos juros	-3.184	-768
6.01.01.04	Juros sobre empréstimos tomados	22.474	22.157
6.01.01.05	Perdas com operações de Swap	-6.909	-2.211
6.01.01.06	Variação cambial	8.932	5.037
6.01.01.07	(Reversão) da provisão para contingências	-634	-801
6.01.01.08	Impostos de renda e contribuição social corrente	8.378	12.480
6.01.01.09	Impostos de renda e contribuição social diferido	7.148	5.745
6.01.01.11	Juros sobre emissão de debêntures	16.691	8.501
6.01.01.12	Realização do custo de captação da emissão de debêntures	375	186
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-134.076	-160.360
6.01.02.01	(Aumento) redução em arrecadação de recursos de terceiros	505	-788
6.01.02.02	(Aumento) em contas a receber de clientes	-102.634	-27.684
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamento a terceiros	3.087	-468
6.01.02.04	(Aumento) redução nos estoques	-16.986	1.899
6.01.02.05	(Aumento) redução nos impostos a recuperar	-3.298	-3.064
6.01.02.06	(Aumento) em outros créditos	-6.904	-2.752
6.01.02.07	(Aumento) redução em despesas antecipadas	-162	-2.192
6.01.02.08	(Redução) em fornecedores	-19.491	-153.845
6.01.02.09	Aumento (redução) em impostos e contribuições a recolher	-3.522	691
6.01.02.10	Aumento (redução) em programa de recuperação fiscal - REFIS	-8	9
6.01.02.11	Aumento em salários e férias a pagar	24.096	29.985
6.01.02.12	Aumento (redução) em arrecadação de recursos de terceiros	-8.911	-3.270
6.01.02.13	Aumento em outras contas a pagar	152	1.119
6.01.03	Outros	-35.215	-44.994
6.01.03.01	Pagamento de Imposto de renda e Contribuição social	0	-12.019
6.01.03.02	Pagamento de empréstimos tomados - Juros	-24.823	-32.975
6.01.03.03	Pagamento de empréstimos tomados - Juros Debêntures	-10.392	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	32.938	-149.614
6.02.01	Empréstimos concedidos junto a partes relacionadas	-35.929	-86.258
6.02.02	Liquidações de empréstimos concedidos junto a partes relacionadas	150.294	27.284
6.02.04	Aquisição em outros investimentos	-5.068	-107
6.02.05	Alienação em outros investimentos	0	21
6.02.06	Aquisição de imobilizado	-74.963	-85.922
6.02.07	Alienação de imobilizado	0	17
6.02.08	Aquisição de intangível	-1.396	-4.649
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-19.336	242.768
6.03.01	Empréstimos tomados - Principal	88.000	195.147
6.03.02	Pagamento de empréstimos tomados - Principal	-77.585	257.991
6.03.03	Pagamento de arrendamento mercantil	0	-195
6.03.04	Juros sobre capital próprio pagos	-29.751	-9.485

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012</b>
6.03.05	Emissão de debêntures	0	-200.690
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	9.149	40.404
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	98.933	19.309
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	108.082	59.713

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	220.000	0	107.671	0	309	327.980
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	220.000	0	107.671	0	309	327.980
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-32.926	0	0	-32.926
5.04.06	Dividendos	0	0	-32.926	0	0	-32.926
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	76.885	-67	76.818
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	76.818	0	76.818
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	67	-67	0
5.07	Saldos Finais	220.000	0	74.745	76.885	242	371.872

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	140.000	0	106.863	0	399	247.262
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	140.000	0	106.863	0	399	247.262
5.04	Transações de Capital com os Sócios	80.000	0	-95.671	0	0	-15.671
5.04.01	Aumentos de Capital	80.000	0	-80.000	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-15.671	0	0	-15.671
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	76.262	-67	76.195
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	76.195	0	76.195
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	67	-67	0
5.07	Saldos Finais	220.000	0	11.192	76.262	332	307.786

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 30/09/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 30/09/2012</b>
7.01	Receitas	2.644.803	2.342.077
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.641.024	2.338.730
7.01.02	Outras Receitas	3.779	3.347
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.086.794	-1.838.735
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.885.420	-1.672.421
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-201.374	-166.314
7.03	Valor Adicionado Bruto	558.009	503.342
7.04	Retenções	-34.749	-26.083
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-34.749	-26.083
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	523.260	477.259
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	34.452	12.398
7.06.02	Receitas Financeiras	34.452	12.398
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	557.712	489.657
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	557.712	489.657
7.08.01	Pessoal	287.198	240.655
7.08.01.01	Remuneração Direta	246.141	207.970
7.08.01.02	Benefícios	22.901	17.201
7.08.01.03	F.G.T.S.	18.156	15.484
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	67.259	78.869
7.08.02.01	Federais	62.218	75.425
7.08.02.02	Estaduais	2.585	1.339
7.08.02.03	Municipais	2.456	2.105
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	126.437	93.938
7.08.03.01	Juros	54.260	36.170
7.08.03.02	Aluguéis	72.177	57.768
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	76.818	76.195
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	76.818	76.195

# Divulgação de Resultados 3T13

Fortaleza, 13 de novembro de 2013. Empreendimentos Pague Menos S.A. ("Companhia"), única rede do varejo farmacêutico brasileiro presente em todos os estados do Brasil, inclusive no Distrito Federal, e que leva saúde a mais de 220 municípios brasileiros, anuncia seus resultados referentes ao 3º trimestre de 2013 (3T13).

As informações contábeis intermediárias foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais encontram-se em conformidade com os padrões internacionais de contabilidade (IFRS), tendo sido revisadas por nossos auditores independentes (KPMG). Os demonstrativos são apresentados em reais, as taxas de crescimento na base trimestral, comparadas com o mesmo período de 2012.

## Principais Destaques

**Novas lojas:** Foram abertas 16 lojas ao longo do 3º trimestre, totalizando 632 lojas no fim do período;

**Receita Bruta:** R\$ 976,8 milhões no 3T13, crescimento de 20,5% em relação ao 3T12;

**Margem Bruta:** 27,1% no 3T13, retração de 22 b.p em relação ao 3T12;

**EBITDA:** R\$ 62,3 milhões no 3T13, variação positiva de 17,0% em relação ao 3T12;

**Margem EBITDA:** 6,4% no 3T13, retração de 19 b.p. em relação ao 3T12;

**Lucro Líquido:** R\$ 21,7 milhões no 3T13, com margem sobre a Receita Bruta de 2,2%.

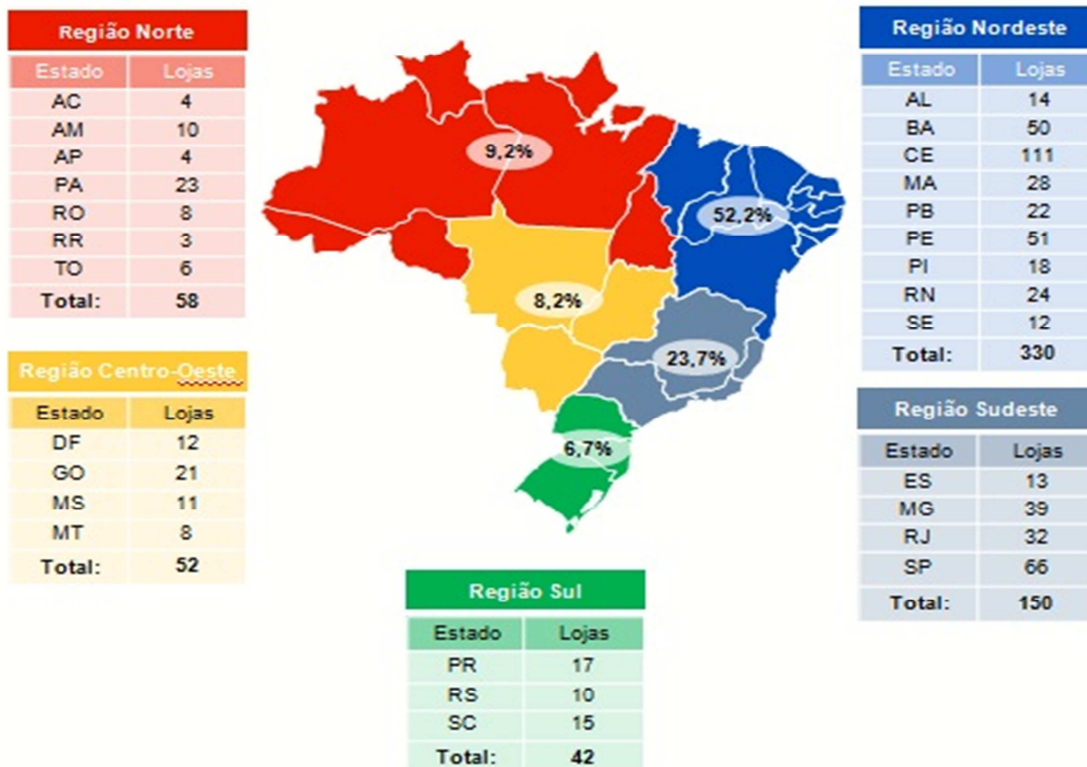
Destaques Financeiros (R\$ mil)	3T12	3T13	T / T
Receita Bruta	810.617	976.780	20,5%
Lucro bruto	221.800	265.138	19,5%
Margem Bruta	27,4%	27,1%	-22 p.p.
EBITDA	53.249	62.277	17,0%
Margem EBITDA	6,6%	6,4%	-19 p.p.
Lucro Líquido	18.408	21.725	18,0%
Margem Líquida	2,3%	2,2%	-5 p.p.

Destaques Operacionais	3T12	3T13	T / T
# de Lojas fim do período	555	632	77
# de Atendimento	20.056.112	22.691.466	13,1%
Ticket Médio (em R\$)	40,30	43,05	6,8%
SameStore Sales	810.617	916.425	13,1%
SSS Lojas Maduras	568.717	618.460	8,7%

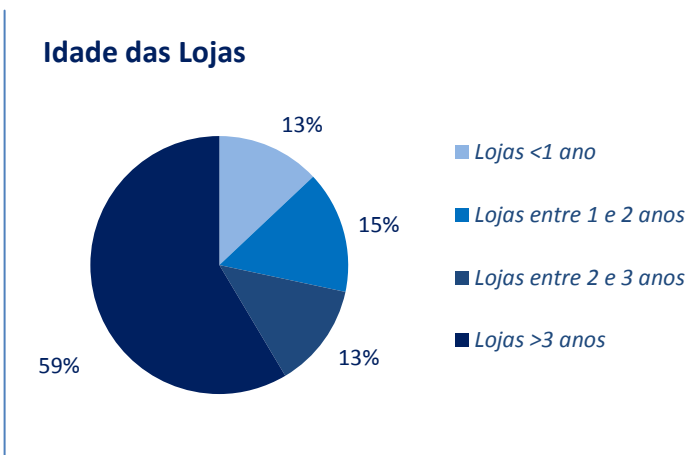
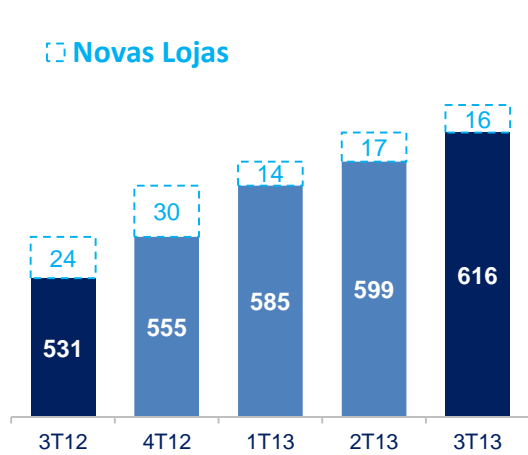
## Única Plataforma Nacional

Encerramos o 3T13 com 632 lojas em operação. Foram inauguradas 16 lojas ao longo do trimestre, sendo quatro transferências, destacamos a entrada em 8 novos municípios, estendendo nossa presença a 223 localidades. Nos últimos 12 meses, foram abertas 77 novas lojas, todas por meio de crescimento orgânico.

O novo Centro de Distribuição, em Jaboatão dos Guararapes (PE), iniciou suas operações, enquanto o Centro de Distribuição de Hidrolândia (GO) já apresenta 95% de suas instalações concluídas, com operação prevista para o início de 2014.



Em 30 de setembro de 2013, possuíamos 41,5% de nossas lojas em estágio de maturação e 58,5% de lojas maduras – com mais de 3 anos (gráfico abaixo). Ao longo do trimestre, foram reformadas 6 lojas de acordo com o novo layout padrão. Hoje, estão em construção 48 novas lojas, sendo 13 delas em municípios onde ainda não estávamos presentes.

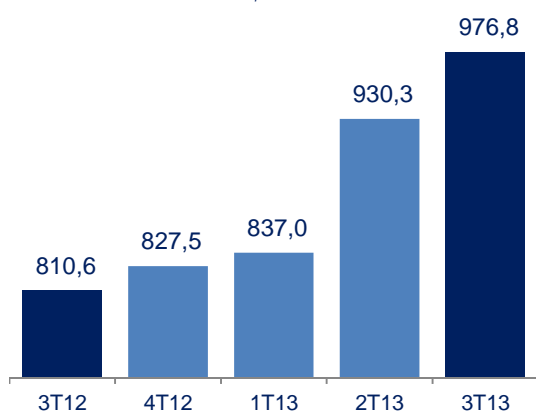


## Receita Bruta de Vendas

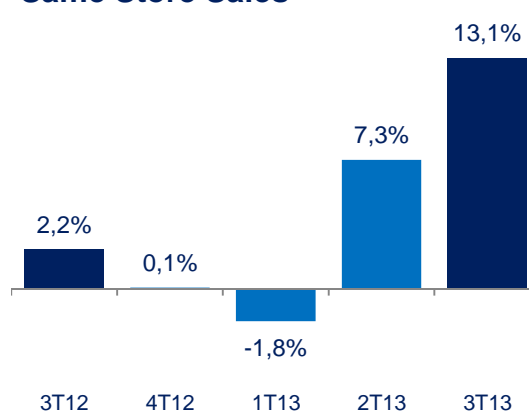
No terceiro trimestre, alcançamos Receita Bruta de R\$ 976,8 milhões, um incremento de 20,5% em relação ao mesmo período de 2012, quando faturamos R\$ 810,6 milhões. Importante ressaltar a contundente reversão da tendência de queda das vendas de mesmas lojas (*SameStore Sales*), impactadas principalmente pela normalização do nível de serviço do Centro de Distribuição de Fortaleza, o que resultou em alta de 13,1%.

O efeito calendário foi positivo, já que o feriado em comemoração à Independência do Brasil caiu num sábado, um dia com movimento tipicamente mais fraco, aliviando a base de comparação.

**Receita Bruta** R\$ MM

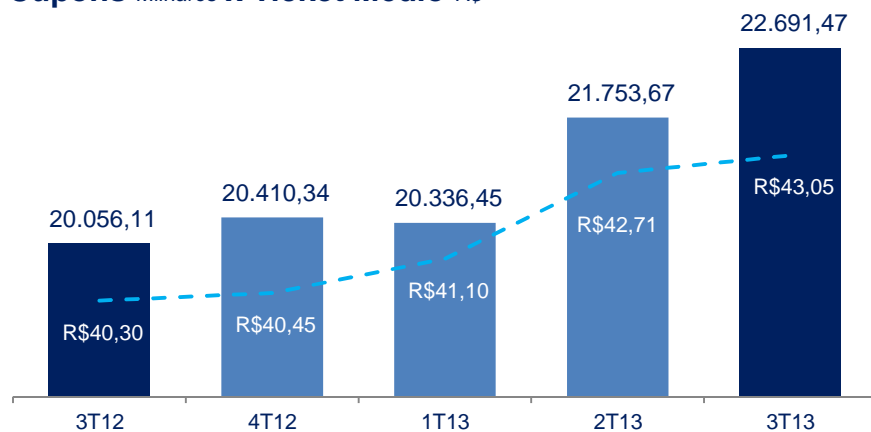


**Same Store Sales**



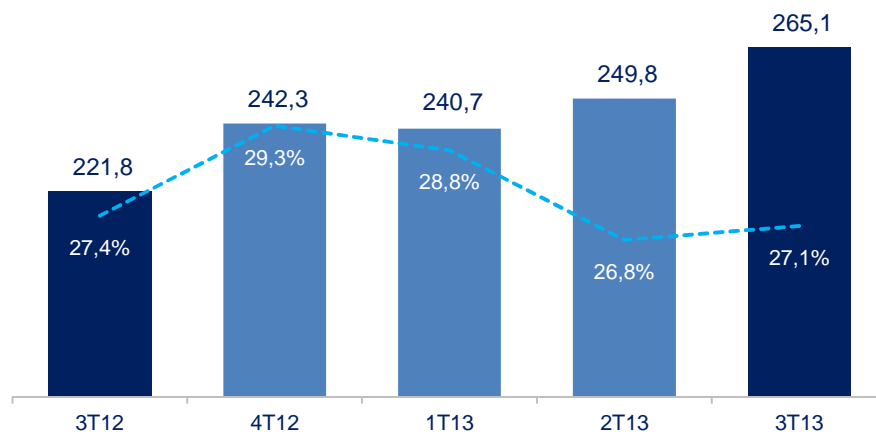
O crescimento da Receita Bruta foi resultado (i) da elevação de 6,80% do ticket médio, que passou de R\$ 40,30 no 3T12 para R\$ 43,05; assim como da (ii) maior quantidade de cupons que aumentou 13,1% em comparação ao mesmo período do ano anterior; e do (iii) melhor nível de serviço, reflexo da normalização do abastecimento do nosso Centro de Distribuição de Fortaleza.

**Cupons** Milhares x **Ticket Médio** R\$



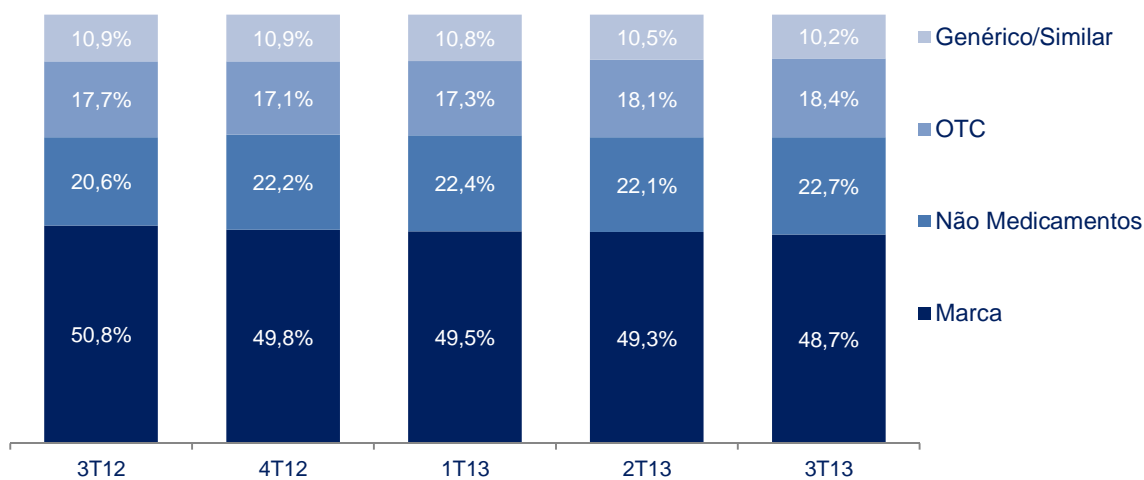
## Lucro Bruto e Margem Bruta

O nosso Lucro Bruto saltou 19,5% ante o 3T12, totalizando R\$ 265,1 milhões, porém com margem sobre a Receita Bruta inferior em 90 pontos base. O resultado é fruto da expansão das vendas de medicamentos de marca, que corroeram boa parte dos ganhos inerentes à maior venda de não medicamentos e OTCs.



A proporção de medicamentos genéricos e de não medicamentos na composição do *mix* de vendas segue crescente. Ambos apresentaram crescimento em unidades superior a 20%, entretanto, tal movimento é pouco evidente, já que o preço médio desses itens chega a ser três vezes menor do que de medicamentos de marca, que cresceram cerca de 12% também em unidades.

### Mix de Vendas %Faturamento



## Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas (SG&A)

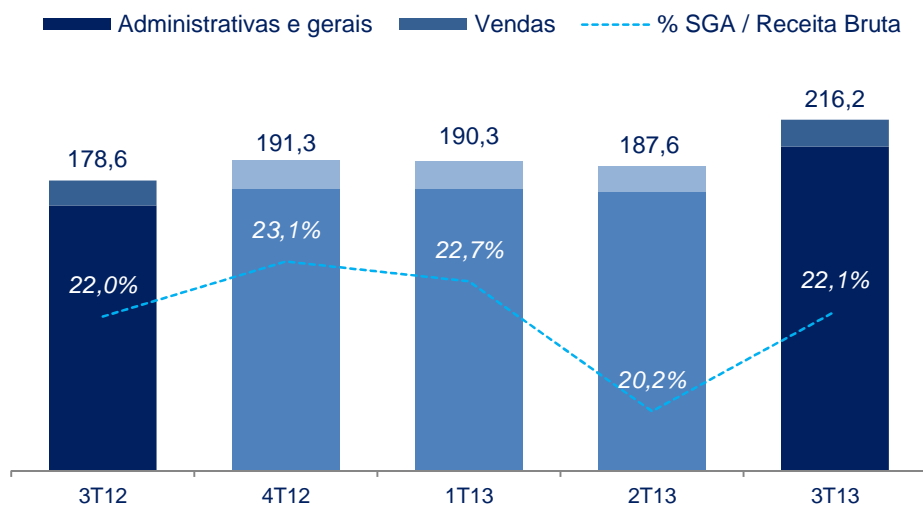
No 3T13, as **Despesas com vendas** cresceram 7,8% frente ao 3T12, totalizando R\$ 16,6 milhões, equivalente a 1,7% da Receita Bruta, o que representou um efeito diluição de 0,2% frente ao mesmo período de 2012, uma vez que as contas de veiculação, publicidade e produção (redução de 6,5%), taxas de administração de operadoras de cartão de crédito (acréscimo de 16,4%) e despesas com shows e patrocínios (acréscimo de 20,3%) subiram menos que a receita bruta.

Já as **Despesas Gerais e Administrativas** totalizaram R\$ 199,7 milhões, incremento de 22,3% ou R\$ 36,4 milhões quando comparadas ao 3T12, equivalente a 20,5% da Receita Bruta. Este acréscimo foi justificado pelo

menor ritmo de inauguração de lojas, uma vez que direcionamos nossos esforços para finalização do Centro de Distribuição de Hidrolândia além de um maior nível de compra dos novos pontos pela parte relacionada Dupar, que apesar de mitigar o risco de fechamento da loja no futuro, implica necessariamente numa maior burocracia durante a construção da mesma.

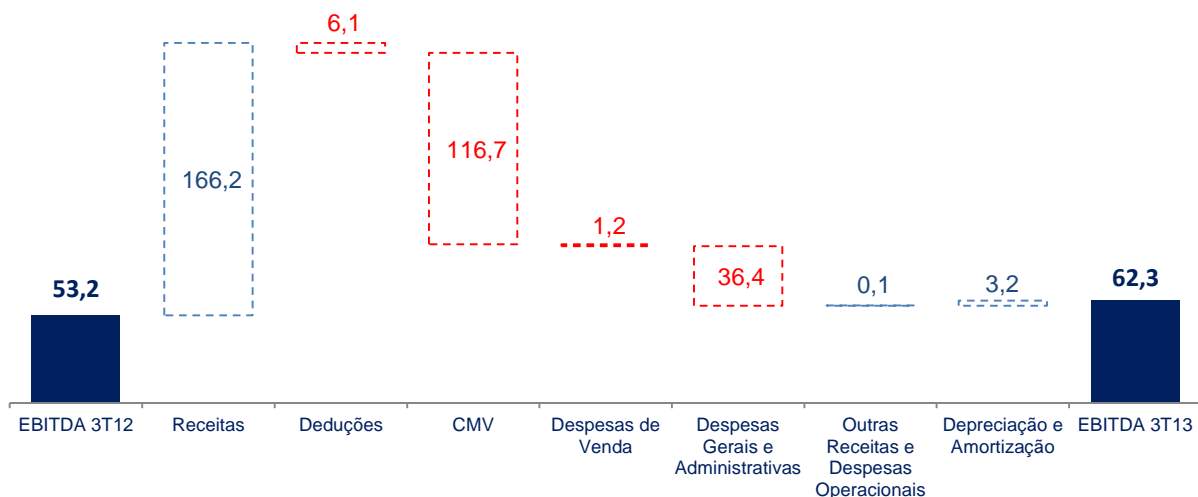
Além disso, tivemos um incremento na conta de despesas de ocupação de R\$ 9,6 milhões, 26,3% de todo o acréscimo na conta de G&A, frutadas renovações de aluguel de todos imóveis da Dupar, que saíram de 2% para 2,5% sobre o faturamento a partir de julho, além do ritmo normal de renovações dos imóveis de terceiros. Porém, o maior acréscimo, cerca de 53,4% do incremento, ou R\$ 19,4 milhões, deveu-se às despesas de pessoal, sendo que destes, R\$ 10,4 milhões foram decorrentes do acréscimo de folha, por conta da abertura das 77 novas lojas no período e dos dissídios coletivos na região centro-oeste, nos Estados de São Paulo e Rio de Janeiro e R\$ 4,8 milhões na conta de INSS, sendo que R\$ 3,1 milhões é referente a créditos junto ao fisco devido ao pagamento a maior quando do fim da desoneração da folha em junho, sendo desta forma reaproveitável para os próximos trimestres.

Conseqüentemente, o nosso SG&A apresentou incremento de 21,0% em relação ao 3T12, totalizando R\$ 216,2 milhões. Mesmo com o crescimento acima da receita bruta, destacamos que temos uma base grande de lojas por maturar, cerca de 41%, bem como o forte trabalho de produtividade e gestão matricial de despesas que deverá gerar bons resultados para os próximos trimestres.



## EBITDA e Margem EBITDA

Atingimos um EBITDA de R\$ 62,3 milhões, alta de 17,0% em relação ao 3T12, apresentando uma margem de 6,4% sobre a Receita Bruta no 3T13. O incremento do SG&A somado a uma pequena elevação do CMV gerou uma margem EBITDA no 3T13 inferior ao do 3T12 em 0,2%.

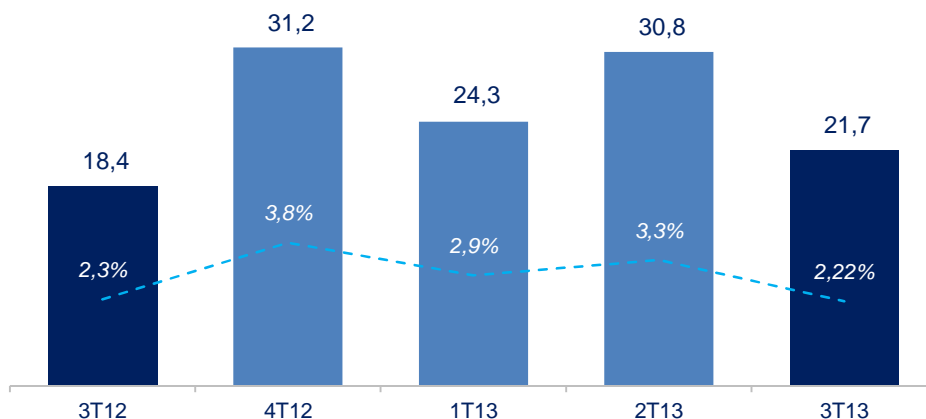


## Resultado Financeiro

O resultado financeiro líquido negativo atingiu R\$ 25,7 milhões, um incremento de 10,6% em comparação ao resultado financeiro do 3T12. Parte desse acréscimo decorreu do aumento do principal indexador de nosso passivo, a taxa DI, uma vez que saiu de uma taxa acumulada no 3T12 de 1,91% para uma taxa acumulada no 3T13 de 2,08%, contrabalanceado pelo maior nível de aplicações financeiras no período, bem como da maior geração de caixa operacional. O restante do acréscimo decorreu da elevação do endividamento da Companhia para fazer frente ao plano de expansão e reperfilamento da dívida.

## Lucro Líquido e Margem Líquida

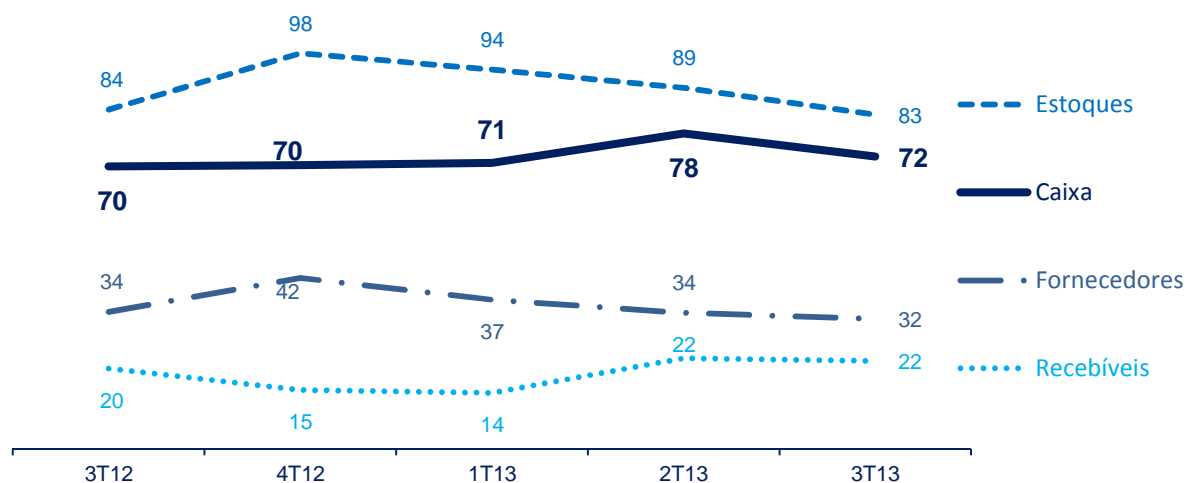
Atingimos um lucro líquido de R\$ 21,7 milhões no 3T13, 18,0% maior que os R\$ 18,4 milhões do 3T12. A margem líquida, por sua vez, saiu de 2,3% no 3T12 para 2,2% no 3T13, queda de 0,1%.



## Ciclo de Caixa

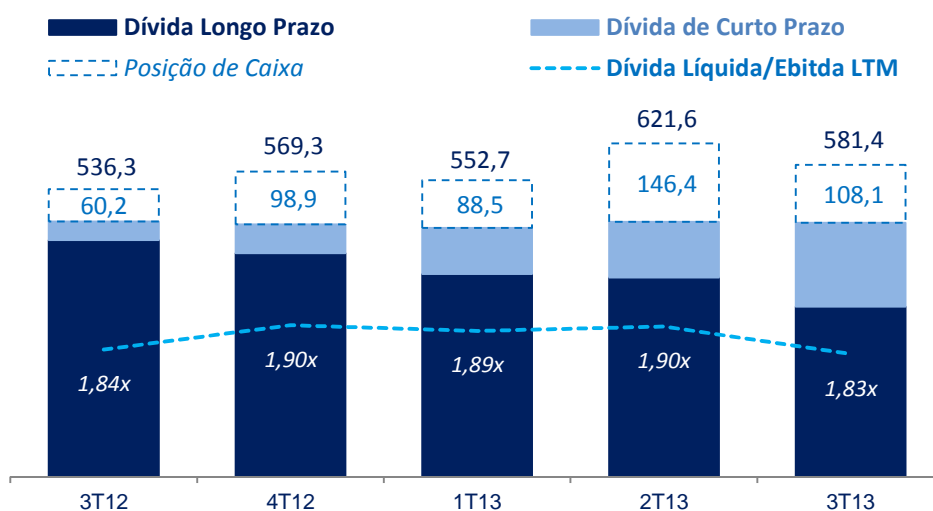
No 3T13, o ciclo de caixa em relação ao 3T12 aumentou levemente, porém, reduzimos em 6 dias nosso investimento em caixa se comparado ao 2T13. Tal redução decorreu, basicamente, do menor nível de estoques no período, em virtude do importante trabalho de produtividade em nosso Centro de Distribuição, que tem gerado menos atrasos e maior perenidade no abastecimento das lojas, bem como do trabalho de adequação de *mix*. Com relação às demais contas, destaque principal é o prazo de Fornecedores que caiu para 32 dias em função do ajuste de Estoques e o conseqüente menor volume de compras.

## Ciclo de Caixa



## Endividamento

A Companhia mantém um perfil de endividamento confortável, apresentando endividamento líquido de R\$ 473,3 milhões que representa menos de duas vezes o EBITDA acumulado nos últimos 12 meses e segue atenta às oportunidades de reestruturação dos débitos.



## Mercado de Capitais

O Ibovespa passou por um trimestre de recuperação e acumulou alta de 10,29%. A forte depreciação dos ativos ocorrida no trimestre anterior abriu espaço para um “repique”, que seguiu os sinais de melhora na economia global e os estímulos monetários do FED, recompondo parte das perdas. Em 2013, até setembro, os investidores estrangeiros adicionaram saldo de capital externo positivo de R\$ 10,911 bilhões na bolsa de valores brasileira.

A Companhia segue atenta ao Mercado e, diante do cenário ainda desafiador para ofertas públicas iniciais de ações, mantém o cronograma sem data futura delineada.

## Audidores Independentes

A KPMG Auditores Independentes prestou somente serviços de auditoria ou diretamente relacionados à auditoria nos exercícios apresentados. Neste sentido a política de contratação adotada pela Companhia atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com as normas vigentes.

As informações não financeiras da Pague Menos, bem como às expectativas da Administração quanto ao desempenho futuro da Companhia, não foram revisadas pelos auditores independentes.

## Declaração da Diretoria

Os diretores de Empreendimentos Pague Menos S.A. declaram que discutiram, revisaram e concordaram com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes e com as informações contábeis intermediárias referentes ao período findo em 30 de setembro de 2013 e do correspondente período comparativo.

Fortaleza, 13 de novembro de 2013.

**A Administração.**

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias

*(Em milhares de Reais, exceto quando indicado em contrário)*

#### 1 Contexto operacional

A Empreendimentos Pague Menos S.A. (“Companhia”) é uma sociedade anônima de capital aberto, sediada na cidade de Fortaleza, estado do Ceará, e tem como atividade principal o comércio varejista de medicamentos, perfumaria, produtos de higiene pessoal e de beleza, cosméticos e dermocosméticos e como atividade secundária o recebimento de contas como correspondente bancário.

A Empreendimentos Pague Menos S.A. obteve seu registro de Companhia Aberta, na categoria “A”, junto à Comissão de Valores Mobiliários - CVM, em 21 de outubro de 2011.

#### 2 Base de preparação

##### a. Declaração de conformidade (com relação às normas IFRS e às normas do CPC)

As informações contábeis intermediárias estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, complementadas pelos pronunciamentos, interpretações e orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, aprovados por resoluções do Conselho Federal de Contabilidade - CFC e pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM, os quais estão convergentes às Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*.

A emissão dessas informações contábeis intermediárias foi autorizada pelo Conselho de Administração em 13 de novembro de 2013.

##### b. Base de mensuração

As informações contábeis intermediárias foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de alguns ativos e passivos não circulantes e instrumentos financeiros.

As informações contábeis intermediárias foram preparadas baseadas nas mesmas políticas e métodos contábeis quando comparadas com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2012.

##### c. Moeda funcional e moeda de apresentação

Essas informações contábeis intermediárias são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

##### d. Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das informações contábeis intermediárias de acordo com as normas IFRS e do CPC exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

Estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

As informações sobre julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas que apresentam efeitos sobre os valores reconhecidos nas informações contábeis intermediárias estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota Explicativa nº 17 - Arrendamentos mercantis.

As informações sobre incertezas sobre premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste significativo dentro do próximo período financeiro estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota Explicativa nº 10 - Utilização de prejuízos fiscais.
- Nota Explicativa nº 19 - Provisões e contingências.

### 3 Principais políticas contábeis

As políticas contábeis descritas em detalhes abaixo têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os períodos apresentados nessas informações contábeis intermediárias.

#### a. Moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional usando-se a taxa de câmbio vigente na data da transação. Os ganhos e perdas resultantes da diferença entre a conversão dos saldos ativos e passivos, em moeda estrangeira, no encerramento do período, e a conversão dos valores das transações são reconhecidos na demonstração do resultado.

#### b. Instrumentos financeiros

##### i. Ativos financeiros não derivativos

A Companhia reconhece os empréstimos e recebíveis inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros (incluindo os ativos designados pelo valor justo por meio do resultado) são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual a Companhia se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

A Companhia desreconhece um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando transfere os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação na qual essencialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos.

A Companhia classifica os ativos financeiros não derivativos nas seguintes categorias: ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado, investimentos mantidos até o vencimento e empréstimos e recebíveis. A Companhia não possui ativos financeiros disponíveis para venda.

##### Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado

Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação, ou seja, designado como tal no momento do reconhecimento inicial. Os ativos financeiros são designados pelo valor justo por meio do resultado se a

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

Companhia gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos documentada e a estratégia de investimentos da Companhia. Os custos da transação são reconhecidos no resultado como incorridos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do período.

### Ativos financeiros mantidos até o vencimento

Caso a Companhia tenha intenção e a capacidade de manter títulos de dívida até o vencimento, então tais ativos financeiros são classificados como mantidos até o vencimento. Os investimentos mantidos até o vencimento são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após seu reconhecimento inicial, os investimentos mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado por meio do método dos juros efetivos, deduzidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

### Empréstimos e recebíveis

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou determináveis que não são cotados no mercado ativo. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado por meio do método dos juros efetivos, deduzidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

Os empréstimos e recebíveis abrangem caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes, adiantamentos a fornecedores e outros créditos.

### Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa abrangem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação, os quais são sujeitos a um risco insignificante de alteração no valor e são utilizados pela Companhia na gestão das obrigações de curto prazo.

Limites de cheques especiais de bancos que tenham de ser pagos à vista e que façam parte integrante da gestão de caixa da Companhia são incluídos como um componente das disponibilidades para fins da demonstração dos fluxos de caixa.

### Arrecadação de recursos de terceiros

As arrecadações de recursos de terceiros correspondem aos valores recebidos no período da atividade de correspondente bancário, em média nos dois ou três últimos dias de cada mês, e são repassados aos agentes no primeiro dia útil do mês subsequente. Não são classificados como caixa e equivalentes de caixa por não pertencerem à Companhia.

## **ii. Passivos financeiros não derivativos**

A Companhia reconhece títulos de dívida emitidos e passivos subordinados inicialmente na data em que são originados. Todos os outros passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrado no resultado) são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual a Companhia se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. A Companhia desreconhece um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou vencidas.

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

A Companhia classifica os passivos financeiros não derivativos na categoria de outros passivos financeiros. Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado por meio do método dos juros efetivos.

A Companhia tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: empréstimos e financiamentos, limite de cheque especial bancário (conta garantida), saldos bancários a descoberto, fornecedores, arrendamento mercantil, partes relacionadas e outras contas a pagar.

### **iii. Capital social**

Ações ordinárias com valor nominal são classificadas como patrimônio líquido.

Os dividendos mínimos obrigatórios, conforme definido em estatuto, são reconhecidos como passivo, podendo ser distribuídos como juros sobre capital próprio. O excesso de dividendos a serem distribuídos são classificados como dividendos adicionais propostos no patrimônio líquido.

### **iv. Instrumentos financeiros derivativos**

Derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo e os custos de transação atribuíveis são reconhecidos no resultado quando incorridos. Após o reconhecimento inicial, os derivativos são mensurados pelo valor justo, e as variações são reconhecidas imediatamente no resultado.

O valor justo de contratos de *swaps* de taxas de juros é baseado nas cotações de corretoras. Essas cotações são testadas quanto à razoabilidade por meio do desconto de fluxos de caixa futuros estimados baseando-se nas condições e vencimento de cada contrato e utilizando-se taxas de juros de mercado para um instrumento semelhante apurado na data de mensuração. Os valores justos refletem o risco de crédito do instrumento e incluem ajustes para considerar o risco de crédito da Companhia e contraparte quando apropriado.

### **c. Contas a receber de clientes e outros créditos**

As contas a receber de clientes são registradas pelo valor faturado, não ajustadas ao valor presente em função do julgamento da Administração não considerar aplicável. Não há provisão para redução ao valor recuperável dos recebíveis por não haver histórico de perdas e a Administração não esperar que qualquer um dos montantes atualmente em circulação seja incobrável.

### **d. Estoques**

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. O custo dos estoques é baseado no critério do custo médio ponderado e inclui todos os custos de aquisição dos bens. O valor realizável líquido é o preço estimado de venda no curso normal dos negócios, deduzido dos custos estimados de vendas.

### **e. Imobilizado**

#### **i. Reconhecimento e mensuração**

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (*impairment*) acumuladas, se aplicável.

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo. O custo de ativos construídos pela própria Companhia inclui o custo de materiais e mão-de-obra direta, quaisquer outros custos para colocar o ativo no local e condições necessárias para que essas sejam capazes de operar da forma pretendida pela Administração e custos de empréstimos sobre ativos qualificáveis para os quais a data de início para a capitalização seja 1º de janeiro de 2008 ou data posterior.

O software comprado que seja parte integrante da funcionalidade de um equipamento é capitalizado como parte daquele equipamento.

Quando partes de um item do imobilizado têm diferentes vidas úteis, elas são registradas como itens individuais (componentes principais) de imobilizado.

Quaisquer ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado (apurados pela diferença entre os recursos líquidos advindos da alienação e o valor contábil do item), são reconhecidos em outras receitas/ despesas operacionais no resultado.

### *ii. Custos subsequentes*

O custo de reposição de um componente do imobilizado é reconhecido no valor contábil do item caso seja provável que os benefícios econômicos incorporados dentro do componente irão fluir para a Companhia e que o seu custo pode ser medido de forma confiável. O valor contábil do componente que tenha sido repostado por outro é contabilizado no resultado do período em que ocorre a reposição. Os custos de manutenção no dia a dia do imobilizado são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

### *iii. Depreciação*

Itens do ativo imobilizado são depreciados a partir da data em que estão disponíveis para uso, ou no caso de ativos construídos internamente, a partir do dia em que a construção é finalizada e o ativo está disponível para uso.

A depreciação é calculada sobre o valor depreciável, que é o custo de um ativo ou outro valor substituto do custo, deduzido do valor residual.

A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear, conforme as taxas mencionadas na Nota Explicativa nº 12, e leva em consideração as vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. Terrenos não são depreciados.

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais serão revistos a cada encerramento do exercício social e eventuais ajustes são reconhecidos como mudança de estimativas contábeis. A Administração entende que as taxas de depreciação representam a expectativa de vida útil dos seus ativos.

As taxas médias anuais ponderadas em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 estimadas são as seguintes:

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

	<b>Taxa média</b>
Edificações	4%
Benfeitorias em propriedades de terceiros	10% a 20%
Instalações	10%
Máquinas e equipamentos	10%
Móveis e utensílios	10%
Veículos	20%
Equipamentos de informática	20%
Aeronave	6,66%

### f. Ativos intangíveis

A vida útil dos ativos intangíveis é avaliada como definida ou indefinida.

Os ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados e tem seu valor recuperável testado, anualmente. Os ativos intangíveis que possuem vida útil definida são amortizados considerando sua utilização efetiva.

#### i. Gastos subsequentes

Os gastos subsequentes são capitalizados somente quando eles aumentam os futuros benefícios econômicos incorporados no ativo específico ao quais se relacionam.

#### ii. Amortização

A amortização é reconhecida no resultado baseando-se no método linear baseada nas vidas úteis estimadas de ativos intangíveis, a partir da data em que estes estão disponíveis para uso. As vidas úteis estimadas para o período corrente e comparativo são as seguintes:

- Softwares: 5 anos.
- Fundo de comércio: Prazo de vigência dos contratos de locação.
- Desenvolvimento de *websites*: 10 anos.

### g. Arrendamentos mercantis

A Companhia possui contratos de arrendamento operacional e financeiro.

Os arrendamentos em cujos termos a Companhia assume os riscos e benefícios inerentes à propriedade são classificados como arrendamentos financeiros. No reconhecimento inicial, o ativo arrendado é medido pelo valor igual ao menor valor entre o seu valor justo e o valor presente dos pagamentos mínimos do arrendamento mercantil. Após o reconhecimento inicial, o ativo é registrado de acordo com a política contábil aplicável ao ativo. Os outros arrendamentos mercantis são arrendamentos operacionais.

Os pagamentos efetuados sob arrendamentos operacionais são reconhecidos no resultado pelo método linear pelo prazo do arrendamento.

Os pagamentos mínimos de arrendamento efetuados sob arrendamentos financeiros são alocados entre despesas financeiras e redução do passivo em aberto. As despesas financeiras são alocadas a cada período durante o prazo do arrendamento visando produzir uma taxa periódica constante de juros sobre o saldo remanescente do passivo.

### h. Redução ao valor recuperável (*impairment*)

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

### **i. Ativos financeiros**

Um ativo financeiro não mensurado pelo valor justo por meio do resultado é avaliado a cada data de apresentação para apurar se há evidência objetiva de que tenha ocorrido perda no seu valor recuperável.

Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo, e que aquele evento de perda teve um efeito negativo nos fluxos de caixa futuros projetados que podem ser estimados de uma maneira confiável.

A Companhia considera evidência de perda de valor para recebíveis tanto no nível individualizado como no nível coletivo. Todos os recebíveis individualmente significativos são avaliados quanto à perda de valor específico. Todos os recebíveis individualmente significativos identificados como não tendo sofrido perda de valor individualmente são então avaliados coletivamente quanto a qualquer perda de valor que tenha ocorrido, mas não tenha sido ainda identificada. Recebíveis que não são individualmente importantes são avaliados coletivamente quanto à perda de valor por agrupamento conjunto desses títulos com características de risco similares.

Ao avaliar a perda de valor recuperável de forma coletiva, a Companhia utiliza tendências históricas da probabilidade de inadimplência, do prazo de recuperação e dos valores de perda incorridos, ajustados para refletir o julgamento da administração quanto às premissas se as condições econômicas e de crédito atuais são tais que as perdas reais provavelmente serão maiores ou menores que as sugeridas pelas tendências históricas.

### **ii. Ativos não financeiros**

Os valores contábeis dos ativos não financeiros da Companhia, tais como imobilizado e intangível, são revistos a cada data de apresentação para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é determinado.

O valor recuperável de um ativo ou unidade geradora de caixa é o maior entre o valor em uso e o valor justo menos despesas de venda. Ao avaliar o valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados aos seus valores presentes por meio da taxa de desconto antes de impostos que reflita as condições vigentes de mercado quanto ao período de recuperabilidade do capital e os riscos específicos do ativo. Para a finalidade de testar o valor recuperável, os ativos que não podem ser testados individualmente são agrupados juntos no menor grupo de ativos que gera entrada de caixa de uso contínuo, que são em grande parte independentes dos fluxos de caixa de outros ativos ou grupos de ativos (a “unidade geradora de caixa ou UGC”). A Companhia considera cada loja individual como uma unidade geradora de caixa.

### **i. Provisões**

Uma provisão é reconhecida, em função de um evento passado, se a Companhia tem uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação.

### **j. Benefícios a empregados**

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

A Companhia concede apenas benefícios de curto prazo aos seus empregados, os quais são mensurados em uma base não descontada e são incorridos como despesas conforme o serviço relacionado seja prestado.

O passivo é reconhecido pelo valor esperado a ser pago se a Companhia tem uma obrigação legal ou construtiva de pagar o valor em função de serviço passado prestado pelo empregado e a obrigação possa ser estimada de maneira confiável.

### **k. Receita operacional**

#### ***i. Venda de mercadorias***

A receita operacional da venda de mercadorias no curso normal das atividades é medida pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber.

A receita operacional é reconhecida quando existe evidência convincente de que os riscos e benefícios mais significativos inerentes à propriedade das mercadorias foram transferidos para o comprador, de que for provável que os benefícios econômicos financeiros fluirão para a Companhia, de que os custos associados e a possível devolução de mercadorias podem ser estimados de maneira confiável e que não haja envolvimento contínuo com os bens vendidos, e de que o valor da receita operacional possa ser mensurado de maneira confiável.

#### ***ii. Comissão sobre serviços de correspondente bancário***

A receita de serviços prestados é reconhecida no resultado em função da sua realização por se caracterizar como um correspondente bancário. A atividade de correspondente bancário se concretiza pelo recebimento do valor das contas pagas pela população em geral, nas dependências da rede de farmácias Pague Menos. Esses valores recebidos precisam ser repassados para o titular do direito em aproximadamente 3 dias. A Companhia recebe por este serviço uma comissão que é mensurada por autenticação nos boletos bancários.

#### ***iii. Receita de aluguel***

A receita de aluguel é reconhecida no resultado pelo método linear pelo prazo do arrendamento referente a cessão de espaço para caixas eletrônicos e antenas de operadoras de telefonia.

### **l. Subvenção governamental**

Subvenções governamentais são reconhecidas no resultado (custo das mercadorias vendidas) quando há segurança razoável de que a subvenção será recebida e que as condições estabelecidas para a utilização serão cumpridas pela Companhia. Posteriormente, são destinadas para reserva de incentivos fiscais no patrimônio líquido.

### **m. Receitas financeiras e despesas financeiras**

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre fundos investidos (incluindo variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado). A receita de juros é reconhecida no resultado, por meio do método dos juros efetivos.

As despesas financeiras abrangem despesas com juros sobre empréstimos, descontos a valor presente, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado. Custos de empréstimo que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são mensurados no resultado por meio do método de juros efetivos.

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

### **n. Imposto de renda e contribuição social**

#### ***i. Impostos correntes***

O Imposto de Renda e a Contribuição Social do período corrente são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e considera a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real.

A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos correntes. O imposto corrente é reconhecido no resultado a menos que esteja relacionado a itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

O imposto corrente é o imposto a pagar ou a receber esperado sobre o lucro ou prejuízo tributável do período, a taxas de impostos decretadas ou substantivamente decretadas na data de apresentação das informações contábeis intermediárias e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos períodos anteriores.

#### ***ii. Impostos diferidos***

O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins fiscais. O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias quando elas revertem, baseando-se nas leis que foram decretadas ou substantivamente decretadas até a data de apresentação das informações contábeis intermediárias.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido por créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizadas quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estejam disponíveis e contra os quais serão utilizados. Ativos de imposto de renda e contribuição social diferidos são revisados a cada data de relatório e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável.

### **o. Custo de transação na emissão de títulos e valores mobiliários**

Os custos de transação incorridos e diretamente atribuíveis às atividades necessárias exclusivamente à consecução da distribuição pública primária de ações são registrados no ativo circulante, em despesas antecipadas. Os custos de transações incorridos e diretamente atribuíveis à emissão das debêntures da Companhia são resgistrados em conta redutora do passivo e sua realização efetuada linearmente pelo prazo do contrato para o resultado.

### **p. Segmentos de negócios**

Segmentos operacionais são definidos como componentes de um empreendimento para os quais informações financeiras separadas estão disponíveis e são avaliadas de forma regular pelo principal tomador de decisões operacionais na decisão sobre como alocar recursos para um segmento individual e na avaliação do desempenho do segmento. Tendo em vista que todas as

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

decisões são tomadas com base em relatórios consolidados, que todos os serviços são prestados utilizando-se sistema de comercialização similar, que não existem gerentes que sejam responsáveis por determinado segmento e que todas as decisões relativas a planejamento estratégico, financeiro, compras, investimentos e aplicação de recursos são feitas em bases consolidadas, a Companhia concluiu que tem somente um segmento passível de reporte.

### q. Demonstrações do valor adicionado

A Companhia elaborou as demonstrações do valor adicionado (DVA) nos termos do pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado, as quais são apresentadas como parte integrante das informações contábeis intermediárias aplicável às Companhias Abertas, enquanto para IFRS representam informação suplementar.

### r. Determinação do ajuste a valor presente

O item sujeito a ajuste a valor presente refere-se as contas a pagar a fornecedores

O cálculo do valor presente de fornecedores é efetuado para cada transação com base numa taxa média de juros que reflete o prazo, a moeda e o risco de cada transação. A contrapartida dos ajustes a valor presente dos fornecedores é contra estoque e custo dos produtos vendidos no resultado. A diferença entre o valor presente de uma transação e o valor de face do custo é considerada despesa financeira e será apropriada com base nos métodos do custo amortizado e da taxa de juros efetiva ao longo do prazo de vencimento da transação.

### s. Impacto das novas normas e interpretações vigentes a partir de 1º de janeiro de 2013

A Companhia adotou todos os pronunciamentos, pronunciamentos revisados e interpretações emitidas pelo CPC e IASB que estavam em vigor em 30 de setembro de 2013.

Em relação aos pronunciamentos: IFRS 10 Demonstrações Financeiras Consolidadas, IAS 27 Demonstrações Financeiras Separadas, IFRS 11 Empreendimentos Conjuntos e IFRS 12 Divulgação de Participações em Outras Entidades, que foram emitidos e/ ou revisados pelo IASB anteriormente a 2012 e cujas aplicações passaram a vigorar para os exercícios fiscais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013, a Administração entende que estes não impactam as informações contábeis intermediárias da Companhia.

Quanto aos IFRS 9 Instrumentos Financeiros: Classificação e Mensuração, IFRS 13 Mensuração do Valor Justo e a alteração do IAS 19 Benefícios a Empregados foram refletidos os impactos de suas adoções nas informações contábeis intermediárias de 30 de setembro de 2013.

## 4 Caixa e equivalentes de caixa

### Composição da conta

	2013	2012
Caixa e bancos	11.347	23.863
Aplicações financeiras de curto prazo	96.735	75.070
	<u>108.082</u>	<u>98.933</u>

As aplicações financeiras de curto prazo referem-se substancialmente a renda fixa, lastreados a

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

CDB – Certificados de Depósitos Bancários e Operações Compromissadas com característica de recompra, de alta liquidez, contratados diretamente com as instituições financeiras e remunerados a taxas que variam entre 100% e 101,50% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor. O saldo de aplicações financeiras decorrente da emissão de debêntures descrita na Nota Explicativa nº 16, representa R\$ 19.064 em 30 de setembro de 2013 (R\$ 33.830 em 31 de dezembro de 2012). O resgate antecipado dessas aplicações não ocasiona perdas financeiras para a Companhia.

Por essa razão, a Companhia considerou esses ativos circulantes como caixa e equivalentes de caixa, para fins de elaboração das demonstrações dos fluxos de caixa e, portanto, não existem diferenças entre os componentes de caixa e equivalentes de caixa e os saldos considerados na demonstração do fluxo de caixa. Não existem saldos de caixa e equivalentes de caixa que não estejam disponíveis para uso imediato pela Companhia.

### 5 Arrecadação de recursos de terceiros

O saldo da conta Arrecadação de recursos de terceiros, no ativo circulante, corresponde aos valores recebidos na atividade de correspondente bancário, onde a Companhia recebe o valor das contas pagas por consumidores, em sua rede de farmácias, e que devem ser repassadas para o titular do direito, em média, em 3 dias.

Os recursos arrecadados perfazem, respectivamente, os montantes de R\$ 14.057 e R\$ 14.562 em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012.

Os valores registrados na conta Arrecadação de recursos de terceiros, no passivo circulante, de forma similar, referem-se aos débitos a serem repassados aos conveniados quando da atividade de correspondente bancário.

Os valores dos débitos a serem repassados, perfazem, respectivamente, os montantes de R\$ 28.985 em 30 de setembro de 2013 sendo R\$ 28.945 junto a terceiros e R\$ 40 junto a partes relacionadas e R\$ 37.896 em 31 de dezembro de 2012, sendo R\$ 36.656 junto a terceiros e R\$ 1.240 junto a partes relacionadas.

### 6 Outros investimentos

#### Composição da conta

	2013	2012
Ativos financeiros mantidos até o vencimento	7.046	1.978
Circulante	5.169	200
Não circulante	1.877	1.778

Referem-se às aplicações financeiras, substancialmente, a renda fixa, lastreadas a CDB – Certificados de Depósitos Bancários, e remunerados a taxas entre 99% e 100,2% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), classificadas como mantidos até o vencimento.

Os ativos financeiros classificados no circulante, no valor de R\$ 5.169, refere-se substancialmente a uma aplicação com o Banco do Nordeste do Brasil – BNB. O valor foi

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

aplicado em 8 de maio de 2013 atrelado a uma taxa de rendimento de 100,2% do CDI.

Os ativos financeiros classificados como não circulante, no valor de R\$ 1.877, estão atrelados a uma obrigatoriedade de um financiamento, o qual deve ser mantido por toda a vigência do contrato junto ao Banco do Nordeste do Brasil – BNB, a ser encerrado em 2 de abril de 2015 e estão atrelados a uma taxa de 99% do CDI.

### 7 Contas a receber de clientes

#### Composição da conta

	2013	2012
Cartões de crédito a receber	219.719	120.076
Convênios a receber	15.894	12.826
Comissões a receber	760	837
	<u>236.373</u>	<u>133.739</u>

A exposição da Companhia a riscos de crédito e moeda e perdas por redução no valor recuperável relacionadas à contas a receber de clientes e a outras contas são divulgadas na Nota Explicativa nº 26. Alguns saldos de recebíveis de cartões de crédito foram dados como garantias para os financiamentos e empréstimos e de debêntures emitidas pela Companhia cujo os detalhes encontram-se divulgados nas Nota Explicativas nºs 15 e 16.

#### Ajustes a valor presente (AVP)

A Companhia realizou estudos para calcular os ajustes a valor presente e, com base nesses estudos, a Administração entende que não há necessidade de contabilização do AVP, considerando que o prazo médio de recebimento dos recebíveis é de aproximadamente entre 15 a 22 dias, prazo esse considerado como parte das condições normais e inerentes das operações da Companhia.

#### Provisão para redução ao valor recuperável

A Companhia não tem histórico de perdas com seus recebíveis de clientes, razão pela qual nenhuma provisão para redução ao valor recuperável de contas a receber vêm sendo reconhecida. A Administração entende que não há risco de crédito material em sua carteira de clientes, uma vez que nas transações com administradoras de cartões de créditos, o risco de crédito é transferido para tais administradoras.

### 8 Estoques

Composição da conta	2013	2012
Mercadorias de revenda nas lojas	378.472	354.557
Mercadorias de revenda no centro de distribuição	243.488	250.477
Materiais para uso e consumo	804	744
	<u>622.764</u>	<u>605.778</u>

#### Ajustes a valor presente (AVP)

A Companhia calculou o ajuste a valor presente (AVP) do saldo de fornecedores, das compras totais do período, com o correspondente cálculo envolvendo as mercadorias ainda em estoque,

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

utilizando uma taxa entre 8,94% a.a. e 12,30% a.a. na data de cada operação (ver explicação na Nota Explicativa nº 14). O efeito do AVP foi de R\$ 10.706 em 30 de setembro de 2013 (R\$ 9.429 em 31 de dezembro de 2012), apresentado líquido no saldo de estoque.

### Provisão para obsolescência de estoque

Não há registro de provisão para obsolescência por historicamente não existirem perdas. O estoque da Companhia é composto substancialmente por itens de medicamentos. A Companhia possui negociações informais com seus fornecedores para reposição, troca e/ou retirada dos produtos antes de seus vencimentos.

## 9 Impostos e contribuições a recuperar

### Composição da conta

	2013		2012	
	Circulante	Nãocirculante	Circulante	Nãocirculante
ICMS (a)	471	-	437	-
IRPJ (b)	1.829	-	2.404	-
CSLL (c)	264	-	1.160	-
COFINS (c)	1.361	4.929	866	4.661
PIS (c)	295	879	198	832
INSS (d)	3.107	-	-	-
Outros	731	1.063	59	1.014
	<u>8.058</u>	<u>6.871</u>	<u>5.124</u>	<u>6.507</u>

- (a) Imposto sobre circulação de mercadorias e prestação de serviços de transporte interestadual, intermunicipal e de comunicação (ICMS): é resultante basicamente do regime de apuração normal de ICMS da central de distribuição da Companhia, localizada no Estado do Ceará.
- (b) Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL): são decorrentes das antecipações e pagamentos a maior ou indevidos.
- (c) Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS): são créditos oriundos do regime de não-cumulatividade estabelecido pelas Leis nºs. 10.637/02 e 10.833/03, respectivamente.
- (d) Instituto Nacional de Seguridade Social (INSS): são créditos oriundos do pagamento do INSS sobre 1% da receita bruta conforme regulamentava a Lei 12.715/12 sobre a desoneração da folha de pagamento referente ao mês de junho, o qual também foi posteriormente calculado e pago sobre a folha de pagamento.

## 10 Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal dos ativos e passivos e os seus respectivos valores contábeis.

A Companhia, com base em estudo técnico aprovado pela Administração, relativo à estimativa de lucros tributáveis futuros, reconheceu os créditos tributários sobre prejuízos fiscais e bases

**Notas Explicativas**

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

negativas de contribuição social de períodos anteriores, que não possuem prazo prescricional e cuja compensação está limitada a 30% dos lucros anuais tributáveis.

A recuperação do valor do ativo fiscal diferido é revisada periodicamente e as projeções são revisadas anualmente. Caso haja fatores relevantes que venham a modificar as projeções, estas são revisadas durante o período pela Companhia.

<b>Origem dos créditos fiscais diferidos</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Prejuízo fiscal e Base negativa de contribuição social (b)	12.000	14.414
Diferenças temporárias (c)	1.126	1.341
Impostos diferidos sobre os ajustes de CPC (c)	<u>(5.870)</u>	<u>(1.351)</u>
Total	<u>7.256</u>	<u>14.404</u>
<b>Não circulante</b>		
Imposto de renda e contribuição social diferidos – Ativo	14.341	22.698
Imposto de renda e contribuição social diferidos – Passivo	<u>(7.085)</u>	<u>(8.294)</u>
<b>Saldo líquido, ativo</b>	<u>7.256</u>	<u>14.404</u>

**a. Conciliação das despesas e receitas de Imposto de Renda (IR) e Contribuição Social (CS) e da alíquota efetiva vigente sobre esses impostos**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Lucro contábil antes do imposto de renda e da contribuição social [A]	92.344	94.420
Alíquota fiscal combinada [D]	<u>34%</u>	<u>34%</u>
<b>Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal combinada</b>	<u>31.397</u>	<u>32.103</u>
<b>Adições permanentes: [B]</b>	<u>3.168</u>	<u>3.601</u>
Multas não dedutíveis	96	39
Reversão de AVP	2.863	1.690
Outras adições permanentes	209	1.872
<b>Exclusões permanentes: [C]</b>	<u>49.848</u>	<u>44.418</u>
ICMS sobre operações interestaduais	48.947	43.797
Outras exclusões permanentes	901	621
<b>Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido no resultado do período após adições/exclusões [A] + [B] – [C] X [D] = [E]</b>	<u>15.526</u>	<u>18.225</u>
<b>Alíquota efetiva [E]/[A]</b>	<u>16,81%</u>	<u>19,30%</u>

**b. Composição e movimentação do prejuízo fiscal (IRPJ) e base negativa de Contribuição Social (CSLL) a compensar**

As variações verificadas no período findo em 30 de setembro de 2013 e exercício findo em 31 de dezembro de 2012 foram decorrentes da utilização dos créditos de base negativa de contribuição social.

A movimentação dos saldos existentes em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 pode assim ser demonstrada:

	<b>IRPJ</b>	<b>CSLL</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2012</b>	18.322	592	18.914

**Notas Explicativas**

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

Compensação de Prejuízo fiscal/ Base de cálculo negativa da CSLL	(3.908)	(592)	(4.500)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>	14.414	-	14.414
Compensação de Prejuízo fiscal/ Base de cálculo negativa da CSLL	(2.414)	-	(2.414)
<b>Saldo em 30 de setembro de 2013</b>	<u>12.000</u>	=	<u>12.000</u>

**c. Composição dos tributos diferidos oriundos das diferenças temporárias e dos ajustes da adoção do CPC**

	Saldo em Reconhecidos 01/01/12	47	Saldo Reconhecidos em 31/12/12	35	Saldo em 30/09/13
Custo atribuído	(206)	47	(159)	35	(124)
Capitalização dos juros	(681)	(293)	(974)	(941)	(1.915)
Ajuste a valor de mercado	748	(323)	425	(2.348)	(1.923)
Custos com IPO	(725)	(892)	(1.617)	(81)	(1.698)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	35	(35)	-	-	-
Outras provisões	<u>2.156</u>	<u>159</u>	<u>2.315</u>	<u>(1.399)</u>	<u>916</u>
Total	<u>1.327</u>	<u>(1.337)</u>	<u>(10)</u>	<u>(4.734)</u>	<u>(4.744)</u>

**d. Segregação entre tributos diferidos ativos e passivos**

	2013	2012
Custo atribuído	(124)	(159)
Capitalização dos juros	(1.915)	(974)
Provisão para contingências	1.126	1.341
Ajuste a valor presente	(210)	974
Ajuste a valor de mercado	(1.923)	425
Custos com IPO	(1.698)	(1.617)
Prejuízo fiscal e Base negativa de contribuição social a compensar	<u>12.000</u>	<u>14.414</u>
Total líquido	<u>7.256</u>	<u>14.404</u>
Ativo	<u>14.341</u>	<u>22.698</u>
Passivo	<u>(7.085)</u>	<u>(8.294)</u>

**e. Expectativa de realização**

Com base no estudo técnico das projeções de resultados tributáveis computados a Companhia estima recuperar o crédito tributário decorrente de bases negativas de contribuição social e prejuízo fiscal a compensar, conforme segue:

<b>Anos</b>	
2013	990
2014	3.915
2015	4.502
2016	<u>2.593</u>
	<u>12.000</u>

**11 Partes relacionadas**

Os principais saldos de ativos e passivos em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, assim como as transações que influenciaram o resultado do exercício/período, relativas a

**Notas Explicativas**

**Empreendimentos Pague Menos S.A.**  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013

operações com partes relacionadas decorrem de transações da Companhia com suas partes relacionadas, acionistas, profissionais-chaves da Administração e outras partes relacionadas.

**Composição da conta**

Partes relacionadas	Natureza da operação	2013		2012	
		Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
<b>Adiantamento a terceiros</b>					
Distribuidora de Produtos Hospitalares Ame Farma Ltda. (a)	Compra de medicamentos	-	-	273	-
Gráfica Boa Letra Ltda.(e)	Serviços gráficos	-	-	178	-
		-	-	451	-
<b>Outros créditos</b>					
Pax Corretora de Valores e Câmbio Ltda. (f)	Serviços de corretagem	1	-	49	-
<b>Adiantamentos</b>					
Renda Participações S.A. (b)	Adiantamentos	-	-	6.611	-
Dupar Participações S.A. (c)	Adiantamentos	9.456	-	132.691	-
Francisco Deusmar de Queirós (i)	Adiantamentos	5.460	-	328	-
Pague Menos Gerenciadora de Serviços Ltda. (h)	Adiantamentos	2.163	-	4.834	-
		17.079	-	144.464	-
<b>Fornecedores</b>					
Midigraf Serviços Digitais Ltda. (d)	Prestação de serviços gráficos	-	39	-	17
PH Segurança Ltda. (g)	Serviços de segurança	-	-	-	-
Gráfica Boa Letra Ltda.(e)	Serviços gráficos	-	-	-	5
ePharma PBM do Brasil S.A. (j)	Adiantamentos	-	-	-	12
<b>Arrecadação de recursos de terceiros</b>					
Pague Menos Gerenciadora de Serviços Ltda. (h)	Arrecadação de recursos de terceiros	-	40	-	1.240
<b>Outras contas a pagar</b>					
Renda Participações S.A. (b)	Aluguéis	-	1.622	-	333
Dupar Participações S.A. (c)	Aluguéis	-	-	-	2.066
		-	1.622	-	2.399
<b>Juros sobre capital próprio Dividendos</b>					
Acionistas	JSCP	-	1.130	-	10.967
<b>Total</b>		<u>17.080</u>	<u>2.831</u>	<u>144.964</u>	<u>14.640</u>
<b>Circulante</b>		1	2.831	500	14.640
<b>Não circulante</b>		17.079	-	144.464	-

- (a) Distribuidora de Produtos Hospitalares Ame Farma Ltda. - Atua no comércio atacadista de drogas, medicamentos de uso humano, insumos farmacêuticos para manipulação e produtos hospitalares em geral.

Ao longo do período findo em 30 de setembro de 2013 e exercício findo em 31 de dezembro de 2012 não houve novas compras de medicamentos junto a essa parte relacionada. O saldo apresentado, basicamente, decorrentes de compras, realizadas no exercício findo em 31 de dezembro de 2010. Em 30 de setembro de 2013 o saldo foi zerado com esta parte relacionada. A Empreendimentos Pague Menos S.A. transferiu os direitos a receber da Distribuidora de Produtos Hospitalares Ame Farma Ltda. para sua outra parte relacionada, a Dupar Participações S.A.

- (b) Renda Participações S.A. - Atua no ramo de compra, venda e administração de bens móveis e imóveis próprios e de terceiros, bem como na administração de carteira de ações próprias e de terceiros.

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

Além das transações de adiantamentos entre as partes relacionadas, existem operações de locações de imóveis entre a Companhia (locatária) e sua parte relacionada. Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, existiam 21 contratos de imóveis (referente à 12 lojas, ao contrato com a matriz e contatos com estacionamentos e arquivos) em locação impactando o resultado em R\$ 2.626 durante o período de 2013 (R\$ 2.331 em 2012). O saldo de aluguéis a pagar em 30 de setembro de 2013 é de R\$ 1.622, sendo que deste saldo, R\$ 1.536 refere-se a adiantamentos de aluguéis a pagar (R\$ 333 em 31 de dezembro de 2012).

A projeção de despesas com aluguéis, incluindo os imóveis da Renda Participações S.A, e de terceiros, está apresentada na Nota Explicativa nº 17.

- (c) Dupar Participações S.A. - Atua no ramo de administração de bens móveis e imóveis próprios e de terceiros, representação comercial, participação em outras empresas, bem como na administração de carteira de ações próprias e de terceiros.

Em 30 de setembro de 2013 existem 244 contratos de imóveis (referente à 210 lojas, 2 centros de distribuições e demais lojas em construção) de propriedade da Dupar e alugados pela Companhia (locatária). O impacto no resultado nos nove meses de 2013 foi de R\$ 22.612 (R\$ 14.818 em 2012).

No decorrer de 2013, foi transacionado o montante de R\$ 13.216 (R\$ 39.305 em 2012) de transações de adiantamentos entre esta parte relacionada e a Companhia. As operações de adiantamentos junto à Dupar Participações S.A. foram substancialmente liquidadas pela Dupar Participações S.A. no segundo trimestre de 2013, o saldo remanescente será liquidado através da compensação das operações de aluguéis ou por despesas de natureza diversas podem ser utilizadas para liquidação do saldo.

A projeção de despesas com aluguéis, incluindo os imóveis da Dupar Participações S.A. e de terceiros está apresentada na Nota Explicativa nº 17.

- (d) Midigraf Serviços Digitais Ltda. – Atua principalmente na execução de serviços gráficos digitais, comércio varejista de produtos de papelaria e artigos de escritório.

Em 30 de setembro de 2013, o saldo transacionado com esta parte relacionada no resultado totalizou R\$ 472 (R\$ 229 em 2012), remanescendo um saldo a pagar de R\$ 39 (R\$ 17 em 31 de dezembro de 2012).

- (e) Gráfica Boa Letra Ltda. – Esta parte relacionada tem como objetivo a impressão de livros, revistas, material de publicidade, material de escritório e outros periódicos em geral sob encomenda.

No decorrer do período de 2013 foi transacionado no resultado o montante de R\$ 5 (R\$ 6 em 2012).

- (f) Pax Corretora de Valores e Cambio Ltda. – Atua como agente intermediário na compra e venda de ações no mercado financeiro.

No decorrer do período de 2013 foi transacionado no resultado o montante de R\$ 48 (R\$ 9 em 2012).

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

- (g) PH Segurança Ltda. – Empresa que atua no mercado de prestação de serviços de segurança pessoal, patrimonial e empresarial.

Não há saldo em aberto com esta parte relacionada em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012. O valor dos serviços contratados que impactaram o resultado em 2013 foi de R\$ 1.087 (R\$ 888 em 2012).

- (h) Pague Menos Gerenciadora de Serviços Ltda. – Opera como correspondente bancário, em unidades próprias ou de terceiros, na forma como disciplinada pelo Conselho Monetário Nacional – CMN e regulamentada pelo Banco Central do Brasil – BACEN.

Em 2013, foi transacionado o montante de R\$ 2.671 de baixa no ativo e R\$ 1.120 no passivo (R\$ 3.705 no passivo e R\$ 3.669 no ativo em 2012).

- (i) Francisco Deusmar de Queirós – Principal acionista da Companhia com 70% de controle do capital societário.

Em 2013, foi transacionado no ativo o montante líquido de R\$ 5.133 (R\$ 3.923 em 2012) de transações de adiantamentos entre esta parte relacionada e a Companhia.

- (j) ePharma PBM do Brasil S.A. - Programa de Benefícios de Medicina da Saúde - Tem como objetivo principal o desenvolvimento e a comercialização de serviços de gestão de assistência farmacêutica e de saúde, provendo conhecimento e ferramentas tecnológicas para a sua implantação e operação. O principal negócio da Sociedade é representado pelo gerenciamento de programas de benefícios de medicamentos.

Em 2013, foi transacionado no resultado o montante de R\$ 528 (R\$ 1.374 em 2012).

As operações de adiantamentos entre as partes relacionadas não preveem cláusulas de atualizações (juros e atualização monetária) e não possuem prazos de vencimentos.

As entidades listadas abaixo são consideradas partes relacionadas pela Companhia por atenderem aos critérios previstos no CPC 05 (IAS 24), porém, não possuíram transações no exercício:

- Giss do Brasil S.A.;
- Fundação Educacional Deusmar Queirós;
- Renda Corretora de Mercadorias SC Ltda.;
- Construtora Boa Terra Ltda.;
- Boa Terra Corretora de Seguros Ltda.;
- Renda Florestal Ltda.;
- Edson de Arruda Câmara Junior ME.;
- Praxis Consultoria Ltda; e
- Ponte & Caminha Consultoria Ltda.

A remuneração total dos administradores totalizou R\$ 774, no período findo em 30 de setembro de 2013 (R\$ 790 em 30 de setembro de 2012) e está relacionada apenas a benefícios de curto prazo.

A Companhia não possui política de Benefícios pós-emprego (previdência privada) e

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

remuneração baseada em ações.

O valor de R\$ 6.398 que se refere a parte do pagamento de dividendos adicionais propostos provisionados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012 foi desconsiderado na demonstração do fluxo de caixa por não impactar o saldo de caixa haja visto que este valor foi compensando com saldo a receber de partes relacionadas.

### Garantias, avais e fianças com partes relacionadas

A Companhia possui ainda transações com partes relacionadas em que as pessoas físicas dos acionistas e as jurídicas prestam fiança, aval ou garantia em contratos conforme segue:

Parte relacionada	Saldo existente
<b>Francisco Deusmar de Queirós</b>	<b>172.592</b>
Garantidor	95.629
Aval	76.963
<b>Francisco Deusmar de Queirós e cônjuge</b>	<b>4.863</b>
Aval	4.863
<b>Francisco Deusmar de Queirós e cônjuge/ Josué Ubiraniilson Alves e cônjuge</b>	<b>55.258</b>
Aval	55.258
<b>Dupar Participações S.A.</b>	<b>25.742</b>
Aval	20.371
Garantidora	5.371
<b>Renda Participações S.A.</b>	<b>5.371</b>
Garantidora	5.371

As partes relacionadas Dupar Participações S.A. e Renda Participações S.A. são garantidoras da Companhia contrato de financiamento junto ao Banco do Nordeste referente nº 16.2008.12524.2938 apresentado na Nota Explicativa nº 15 em virtude da posse dos imóveis listados nesta nota explicativa e alienados no referido contrato de financiamento não pertecerem à Companhia.

## Notas Explicativas

**Empreendimentos Pague Menos S.A.**  
*Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

	Obras em andamento	Beneficiárias em imóveis de terceiros	Instalações	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Veículos	Aeronave	Equipamentos de informática	Importações em andamento	Adiantamento a fornecedores	Total
<b>Custo</b>											
<b>Saldos em 01 de janeiro de 2012</b>	9.286	116.723	12.808	18.018	11.367	3.699	13.095	23.501	-	5.622	214.119
Adições	24.527	39.869	2.780	10.261	3.387	674	-	7.471	-	20.345	109.314
Capitalização de Juros (CPC 20)	-	1.324	-	-	-	-	-	-	-	-	1.324
Transferências	(8.585)	8.562	(16)	654	16	-	-	(631)	-	-	-
Baixas	-	-	(5)	(1)	-	(215)	-	(1)	-	-	(222)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>	25.228	166.478	15.567	28.932	14.770	4.158	13.095	30.340	-	25.967	324.535
Adições	42.205	27.800	2.305	3.053	2.842	18	-	2.843	-	-	81.066
Capitalização de Juros (CPC 20)	-	3.184	-	-	-	-	-	-	-	-	3.184
Transferências	6.809	5.799	109	297	604	-	-	(24)	-	(6.080)	-
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.104)
<b>Saldos em 30 de setembro de 2013</b>	60.624	203.261	17.981	32.282	18.216	4.176	13.095	33.159	-	19.887	402.681
<b>Depreciação</b>											
<b>Saldos em 01 de janeiro de 2012</b>	-	(33.501)	(5.490)	(5.437)	(2.718)	(2.430)	(724)	(13.056)	-	-	(63.362)
Depreciação no período	-	(24.333)	(1.133)	(2.342)	(1.234)	(463)	(873)	(3.270)	-	-	(33.648)
Custo atribuído (CPC 27)	-	(137)	-	-	-	-	-	-	-	-	(137)
Capitalização de Juros (CPC 20)	-	(463)	-	-	-	-	-	-	-	-	(463)
Transferências	-	5	4	(131)	(4)	-	-	126	-	-	-
Estornos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Baixas	-	-	-	-	-	191	-	-	-	-	191
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>	-	(58.429)	(6.619)	(7.910)	(3.956)	(2.708)	(1.597)	(16.200)	-	-	(97.419)
Depreciação no período	-	(24.287)	(981)	(2.230)	(1.104)	(360)	(655)	(2.656)	-	-	(32.273)
Custo atribuído (CPC 27)	-	(103)	-	-	-	-	-	-	-	-	(103)
Capitalização de Juros (CPC 20)	-	(416)	-	(3)	-	-	-	-	-	-	(416)
Transferências	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estornos	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	1
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos em 30 de setembro de 2013</b>	-	(83.232)	(7.600)	(10.143)	(5.060)	(3.068)	(2.252)	(18.855)	-	-	(130.210)
<b>Valor contábil</b>											
<b>Em 31 de dezembro de 2012</b>	25.228	108.049	8.948	21.022	10.814	1.450	11.498	14.140	-	25.967	227.116
<b>Saldos em 30 de setembro de 2013</b>	60.624	120.029	10.381	22.139	13.156	1.108	10.843	14.304	-	19.887	272.471

## 12 Imobilizado

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

As adições ao imobilizado no período referem-se às aquisições de ativos operacionais, benfeitorias em imóveis de terceiros para expansão das atividades com a construção de novas lojas, modernização da central de distribuição e das instalações das lojas já existentes e investimentos em equipamentos de informática.

Em 30 de junho de 2011, por meio de contrato de compra e venda de imóveis entre a Companhia e sua parte relacionada, Dupar Participações S.A., foram vendidos, pelo valor contábil, os 130 imóveis de uso na atividade operacional, os quais totalizavam R\$ 44.741. Estes imóveis vendidos, anteriormente registrados no ativo imobilizado, não contemplam os 45 imóveis igualmente vendidos à Dupar Participações S.A. e, anteriormente, registrados como Propriedades para investimentos.

O saldo dos bens mantidos no ativo imobilizado, totalmente depreciados, é formado substancialmente pela depreciação das benfeitorias em imóveis de terceiros as quais foram depreciadas pelo prazo de contrato do imóvel, que, em média, é de 5 anos. A Companhia não possui ativo imobilizado temporariamente ocioso.

Não existem transações de investimentos e financiamentos que não envolveram caixa e que estejam registradas na Demonstração do fluxo de caixa.

### a. Custo atribuído

Os valores justos utilizados na adoção do custo atribuído foram estimados por três especialistas com experiência e competência profissional, objetividade e conhecimento técnico dos bens avaliados. Para realizarem este trabalho, os especialistas consideraram informações a respeito da utilização dos bens avaliados e do ambiente econômico em que operam, considerando o planejamento e outras peculiaridades dos negócios da Companhia. Como parte da adoção do custo atribuído, a Administração avaliou as classes de terrenos e edificações do ativo imobilizado para fins de adoção do custo atribuído em 1º de janeiro de 2009. Adicionalmente, foi realizada a revisão da vida útil estimada e do valor residual.

O relatório de avaliação gerado pelos especialistas, datado de 31 de dezembro de 2010, foi aprovado pela Diretoria e em comum acordo com os acionistas da Companhia, conforme requerido pelo estatuto social.

A Companhia vem calculando a depreciação sobre o montante agregado contabilizado como custo atribuído mensalmente, conforme quadro anteriormente apresentado. No período findo em 30 de setembro de 2013, o efeito da depreciação da parcela do custo atribuído foi de R\$ 103 (R\$ 103 em 30 de setembro de 2012). O maior efeito do custo atribuído foi sobre terrenos e, portanto, sem efeito de depreciação.

### b. Imobilizado em construção

A Companhia possui estabelecimentos (lojas) em construção, sendo 44 lojas e 1 centro de distribuição em 30 de setembro de 2013 (40 lojas e 1 centro de distribuição em 31 de dezembro de 2012). O saldo dos custos incorridos com lojas em construção até a data da demonstração financeira totalizavam R\$ 59.921 em 30 de setembro de 2013 (R\$ 25.228 em 31 de dezembro de 2012). Tais montantes incluem os custos de empréstimos capitalizados.

Foram capitalizados os custos dos empréstimos no montante de R\$ 3.183 em 2013 (R\$ 768 nos nove meses de 2012). Esses custos foram apurados utilizando-se a taxa média entre

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

8,94% a 12,30% a.a. referente aos contratos de financiamentos utilizados na construção dos estabelecimentos da Companhia.

### c. Provisão para redução no valor recuperável (*impairment*)

Os ativos da Companhia estão contabilizados por valores que não superam seus valores recuperáveis, inexistindo a necessidade do reconhecimento da desvalorização por meio da constituição da provisão para perdas. Para assegurar-se de que seus ativos não estão contabilizados por valor superior ao de recuperação pelo uso ou venda, a Companhia toma por base análises sobre os fatores externos e internos previstos no CPC 01 – Redução ao valor recuperável de ativo.

Após a avaliação dos fatores externos ou internos, a Companhia não indicou a necessidade de constituição de provisão para redução ao valor recuperável de seus ativos.

## 13 Intangível

	Vida útil indefinida	Vida útil definida			Total
	Marcas e patentes	Fundo de comércio (*) ( <i>Key money</i> )	Softwares	Desenvolvimento de websites	
<b>Custo</b>					
Saldo em 1º de janeiro de 2012	<u>4.195</u>	<u>5.552</u>	<u>4.548</u>	<u>36</u>	<u>14.331</u>
Adições	—	2.820	2.596	33	5.449
Saldo em 31 de dezembro de 2012	<u>4.195</u>	<u>8.372</u>	<u>7.144</u>	<u>69</u>	<u>19.780</u>
Adições	-	100	1.296	-	1.396
Saldo em 30 de setembro de 2013	<u>4.195</u>	<u>8.472</u>	<u>8.440</u>	<u>69</u>	<u>21.176</u>
<b>Amortização</b>					
Taxas anuais de amortização	-	(*)	20%	10%	-
Saldo em 1º de janeiro de 2012	—	(710)	(848)	—	(1.558)
Amortização	-	(816)	(1.179)	(1)	(1.996)
Saldo em 31 de dezembro de 2012	—	(1.526)	(2.027)	(1)	(3.554)
Amortização	-	(752)	(1.201)	(4)	(1.957)
Saldo em 30 de setembro de 2013	—	(2.278)	(3.228)	(5)	(5.511)
<b>Valor contábil líquido</b>					
Em 31 de dezembro de 2012	<u>4.195</u>	<u>6.846</u>	<u>5.117</u>	<u>68</u>	<u>16.226</u>
Em 30 de setembro de 2013	<u>4.195</u>	<u>6.194</u>	<u>5.212</u>	<u>64</u>	<u>15.665</u>

(\*) A amortização do fundo de comércio (*Key money*) é calculada pelo prazo de vigência de cada contrato de aluguel das lojas, os quais possuem uma média de 60 meses (5 anos).

Não existem transações de aquisições e baixas no ativo intangível que não envolveram caixa e

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

que estejam registradas na Demonstração do fluxo de caixa.

A amortização mensal dos ativos intangíveis, com vida útil definida, é registrada em contrapartida do resultado no grupo de Despesas administrativas e gerais.

### **Fundo de comércio (*Key money*)**

Fundo de comércio (*Key money*) compreende cessão de pontos comerciais adquiridos na contratação de locação de lojas, que são demonstrados a valor de custo de aquisição e amortizados pelo método linear, e leva em consideração os prazos dos contratos de locação. As baixas dos fundos de comércio se dão por desativação de lojas, sendo seus efeitos registrados no resultado.

### **Marcas e patentes**

A Companhia havia perdido o direito de utilização da marca “Pague Menos” no estado da Paraíba devido a uma disputa judicial. Em 30 de dezembro de 2010, por meio de contrato particular de compra e venda da marca “Pague Menos”, a Companhia adquiriu novamente o direito de utilização de sua marca naquele Estado.

### **Desenvolvimento de *websites***

Representam gastos com a plataforma *e-commerce* (desenvolvimento de Infraestrutura tecnológica, conteúdo, aplicativos e *layout* gráfico dos sites) sendo amortizados de forma linear, considerando-se o prazo estipulado de utilização dos benefícios auferidos.

### **Teste de valor recuperável de marcas e patentes**

A Companhia aplicou teste de recuperação do valor contábil do ativo intangível na conta Marcas e Patentes, baseado no seu valor em uso, com a utilização do modelo de fluxo de caixa descontado.

Importante ressaltar que o processo de estimativa do valor em uso envolve utilização de premissas, julgamentos e projeções sobre os fluxos de caixa futuros, taxas de crescimento e de desconto. Assim, as premissas do modelo tomaram por base as expectativas de crescimento da operação, aprovado pela Diretoria, seu desempenho histórico, bem como dados de mercado, representando, assim, a melhor estimativa da Administração acerca das condições econômicas que poderão prevalecer durante a vida útil econômica dos ativos que são responsáveis pela geração dos fluxos de caixa.

De acordo com as técnicas de avaliação da Companhia, a avaliação do valor em uso foi efetuada por um período de 5 anos e o modelo foi baseado nas seguintes premissas fundamentais aplicadas:

As receitas foram projetadas considerando-se um crescimento médio anual de 20% em função do desempenho histórico e das expectativas quanto ao desempenho futuro. Os custos e despesas operacionais foram projetados com base no desempenho histórico, e sua expectativa quanto à evolução dos custos das mercadorias no contexto do crescimento das vendas projetado. Os investimentos em bens de capital foram estimados considerando a infraestrutura necessária para suportar o crescimento das vendas. Os fluxos de caixas futuros estimados foram descontados a uma única taxa de desconto, a qual reflete o custo de oportunidade da Companhia (WACC).

Nesse processo de avaliação, o valor da marca obtido nos testes de recuperação do ativo

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

intangível da Companhia não resultou na necessidade de reconhecimento de perdas, visto que o valor contábil dos ativos não excedeu seu valor estimado de uso na data da avaliação.

### 14 Fornecedores

#### a. Composição da conta

	2013	2012
Fornecedores	446.005	421.407
(-) Crédito por devoluções	<u>(203.874)</u>	<u>(159.785)</u>
	<u>242.131</u>	<u>261.622</u>

O efeito do ajuste a valor presente (AVP) foi de R\$ 7.865 em 30 de setembro de 2013 (R\$ 5.971 em 31 de dezembro de 2012), apresentado líquido no saldo de fornecedores.

Em atendimento ao CPC 12 (IAS 39), foi utilizada taxa média correspondente entre 8,94% a.a. e 12,30% a.a., considerando um prazo médio de pagamento de 50 a 88 dias, sendo este critério uniforme para o período findo em 30 de setembro de 2013 e exercício findo de 2012.

Em atendimento à Deliberação nº. 564, de 17 de dezembro de 2008, que aprovou o CPC 12 (IAS 39), a Companhia realizou estudos para calcular os ajustes a valor presente de seus ativos e passivos, utilizando-se as taxas de juros acima citadas que refletem a natureza desses ativos no que tange ao prazo, risco, moeda, condição de recebimento prefixada ou pós-fixada.

A taxa utilizada para o desconto dos fluxos corresponde à Taxa Média Ponderada de Capital (WACC – *Weighted Average Cost of Capital*) da Companhia no período findo em 30 de setembro de 2013, que, por sua vez, é calculada através da ponderação do custo de capital de terceiros líquido e do capital próprio, este último, calculado através da metodologia *CAPM - Capital Asset Pricing Model* a qual considera a taxa livre de risco.

Os créditos por devoluções referem-se a negociações com os fornecedores relacionadas à troca e/ou retiradas de mercadorias, ou seja, os créditos por devoluções funcionam como notas de créditos.

#### b. Por vencimento (sem efeito do AVP)

	2013	2012
<b>A vencer</b>		
1 a 30 dias	212.837	182.207
31 a 60 dias	103.232	82.795
61 a 90 dias	50.033	40.584
Acima de 91 dias	70.921	110.803
Subtotal	<u>437.023</u>	<u>416.389</u>
<b>Títulos contra-apresentação</b>	<u>16.847</u>	<u>10.989</u>
Total	<u>453.870</u>	<u>427.378</u>

Os títulos contra-apresentação vencem apenas quando da venda das mercadorias a terceiros e não possuem incidência de encargos.

**Notas Explicativas**

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

**c. Concentração da carteira (sem efeito do AVP)**

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
<b>Fornecedores</b>				
Maior fornecedor	67.487	14%	36.047	8%
do 2º ao 25º	230.709	53%	246.542	58%
do 26º ao 50º	63.710	14%	61.072	14%
Demais fornecedores	91.964	19%	83.717	20%
<b>Total</b>	<u>453.870</u>	<u>100%</u>	<u>427.378</u>	<u>100%</u>

**15 Financiamentos e empréstimos**

Os financiamentos e empréstimos são mensurados pelo custo amortizado. Para mais informações sobre a exposição da Companhia a riscos de taxa de juros, moeda estrangeira e liquidez, veja Nota Explicativa nº 26 – Instrumentos financeiros.

**a. Composição da conta**

<b>Banco</b>	<b>Tipo</b>	<b>Index</b>	<b>Taxa de juros</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Banco do Brasil	Capital de giro	CDI	1,82% a 2% a.a.	44.445	43.839
Banco do Brasil	Finame	TJLP	3,4% a 4,7% a.a.	709	1.274
Banco do Brasil	Finame	-	4,5% a 8,7% a.a.	2.921	3.668
Banco do Brasil	Financiamento veículo	-	16,08% a.a.	83	117
Banco do Nordeste do Brasil	Capital de giro	-	10% a.a.	5.371	7.915
Banco do Nordeste do Brasil	Capital de giro	CDI	1,33% a.a.	49.887	-
Santander Real	Comprar	CDI	1,68% a 1,98% a.a.	4.864	11.182
Santander Real	Capital de giro	CDI	1,65% a 2,4% a.a.	20.371	34.998
Itaú	Capital de giro -swap	USD/CDI	1,75% a 2,3% a.a.	95.629	110.926
Itaú	Capital de giro	CDI	1,72% a 3,66% a.a.	76.983	85.065
Itaú	Garantida	CDI		4.906	4.876
Bradesco	Capital de giro	CDI	1,55% a.a.	<u>7.780</u>	-
<b>Total de financiamentos e empréstimos</b>				<u>313.949</u>	<u>303.860</u>
Circulante				<u>166.288</u>	<u>101.860</u>
Não circulante				<u>147.661</u>	<u>202.000</u>

Os financiamentos e empréstimos estão apresentados líquidos dos valores de operações com derivativos ativos e passivos, os quais representam R\$ 9.608 de ativo em 30 de setembro de 2013 (R\$ 5.991 de ativo e R\$ 1.267 de passivo em 31 de dezembro de 2012).

A Companhia não possui linhas de crédito obtidas e não utilizadas. Não existem transações de investimentos e financiamentos que não envolveram caixa e que estejam registradas na Demonstração do fluxo de caixa.

Com o recursos provenientes da emissão de debêntures pela Companhia (ver Nota Explicativa

**Notas Explicativas**

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

nº16), foram liquidados as operações com o Banco do Brasil Nos. 160400996, 160401401, 160400989, 160401249 e 160401032 respectivamente nos montantes de R\$ 95.527, R\$ 19.030, R\$ 5.337, R\$ 7.336 e R\$ 6.341.

**b. Por moeda**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Em moeda nacional	218.320	192.934
Em moeda estrangeira - Dólar	<u>95.629</u>	<u>110.926</u>
Total	<u>313.949</u>	<u>303.860</u>

**c. Cronograma de desembolso**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Vencimentos</b>		
2013 (3meses)	31.545	101.860
2014 (9meses)	134.743	-
2014	33.638	147.648
2015	92.359	53.471
Acima de 2015	<u>21.664</u>	<u>880</u>
Total	<u>313.949</u>	<u>303.860</u>

Os valores do saldo comparativo em 31 de dezembro de 2012 representam os 12 meses.

**d. Garantias**

Em garantia ao financiamento junto ao Banco do Nordeste referente ao contrato nº 16.2008.12524.2938, foram oferecidos os imóveis a seguir mencionados de propriedade de suas partes relacionadas, Dupar Participações S.A. e Renda Participações S.A.. Esse contrato contempla uma cláusula de obrigatoriedade de constituição de um Fundo de liquidez, o qual deve ser mantido por toda a vigência do contrato, que se encerra em 2 de abril de 2015. Em 30 de setembro de 2013, o saldo do Fundo de liquidez perfaz o montante de R\$ 1.877 registrado no grupo de Outros investimentos, no ativo circulante, conforme Nota Explicativa nº6.

Apresentamos a seguir o detalhamento dos imóveis em 30 de setembro de 2013:

<b>Proprietário</b>	<b>Bens em garantia</b>	<b>Número de matrícula</b>	<b>Data de matrícula</b>	<b>Valor</b>
Dupar Participações S.A.	Rua Tenente Lisboa, 1620	3.977	28/08/2008	238
Renda Participações S.A.	Rua Senador Pompeu, 1520	49.593	23/08/1990	3.308
Dupar Participações S.A.	Av. Francisco Cordeiro, 300	4.927	18/10/2007	14.622
Renda Participações S.A.	Av. Dom Manuel, s/n	29.572	18/09/2008	780
Dupar Participações S.A.	Rua Juvêncio Barroso, s/n	462	25/01/2008	878
Dupar Participações S.A.	Rua Tenente Lisboa, s/n	11.617	25/01/2008	3.017
Renda Participações S.A.	Rua General Sampaio, 1501	36.686	12/06/1986	119
Renda Participações S.A.	Rua General Sampaio, 1485	38.239	06/10/1986	186
Renda Participações S.A.	Av. Dom Manuel, 1020	72.206	17/09/2008	2.764
Renda Participações S.A.	Rua General Sampaio, 1505	1.636	05/06/1986	112
Dupar Participações S.A.	Av. Francisco Sá, 6200	64.997	11/02/2000	<u>1.480</u>
<b>Total de imóveis</b>				<u>27.504</u>

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

A Companhia não possui os imóveis relacionados acima sob sua propriedade (vide Notas Explicativas nºs 11 e 12). Conforme contrato de compra e venda com sua parte relacionada Dupar Participações S.A., quando da transferência da propriedade dos bens para sua parte relacionada, esta passou a ser a fiadora desta garantia para a Companhia, sem a cobrança de valores.

Além das fianças, avais/ou garantias prestadas pelas partes relacionadas pessoas físicas dos acionistas e as jurídicas, ainda foram dados outros tipos de garantias para os empréstimos e financiamentos contratados pela Companhia, conforme discriminado no quadro abaixo:

Banco/Garantia	Saldo existente
<b>Banco do Brasil</b>	<b>48.076</b>
Alienação fiduciária de bens	3.631
Penhor de direitos creditórios do Visa	44.445
<b>Banco do Nordeste do Brasil</b>	<b>5.371</b>
Alienação fiduciária de Imóveis	5.371
<b>Itaú</b>	<b>46.351</b>
Cessão fiduciária de direitos creditórios	46.351

### e. Cláusulas restritivas

Como forma de monitoramento da situação financeira da Companhia pelos credores envolvidos em contratos financeiros, são utilizadas cláusulas restritivas a título de *covenants* operacionais, em alguns contratos de dívida. A Companhia está cumprindo as cláusulas restritivas.

## 16 Debêntures

Em 14 de maio de 2012 a Assembleia Geral Extraordinária – AGE da Companhia aprovou a 1ª emissão de debêntures simples no montante de R\$ 260.000 integralmente captados pelo Banco do Brasil S.A. em 18 de maio de 2012 e destinados a: i) alongamento do endividamento da Companhia; e ii) capital de giro.

### a. Composição da conta

	2013		2012	
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não Circulante
Principal e encargos	89.137	178.272	45.962	214.773

### b. Movimentação da conta

	Não		Total
	Circulante	circulante	
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2012</b>	-	-	-
Ingressos	-	260.000	260.000
Custo de captação	(520)	(1.488)	(2.008)
Realização do custo de captação	310	-	310
Encargos	13.940	-	13.940
Amortizações de juros	(11.507)	-	(11.507)
Transferências	43.739	(43.739)	=
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>	45.962	214.773	260.735
Realização do custo de captação	375	-	375

**Notas Explicativas**

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestrefeindo em 30 de setembro de 2013*

Encargos	4.281	12.410	16.691
Amortizações de juros	(10.392)	-	(10.392)
Transferências	<u>48.911</u>	<u>(48.911)</u>	<u>-</u>
<b>Saldo em 30 de setembro de 2013</b>	<b><u>89.137</u></b>	<b><u>178.272</u></b>	<b><u>267.409</u></b>

**c. Características da 1ª emissão de debêntures**

Número da emissão:	1a emissão
Série:	Única
Data de emissão:	18/05/2012
Data de vencimento:	18/05/2016
Quantidade:	26 mil debentures
	Pentágono S.A. - Distribuidora de Títulos e Valores
AgenteFiduciário:	Mobiliários
Coordenador:	BB - Banco de Investimentos S.A.
BancoMandatário:	ItaúUnibanco S.A.
BancoEscriturador:	Itaú Corretora de Valores S.A.
Montante de emissão:	R\$ 260.000
Espécie:	Quirografária
Tipo e forma:	Escritural e nominativa
Garantia:	Real e fidejussória
Conversibilidade:	Não conversíveis emações
Juros:	100% CDI
Spread:	1,19% a.a.
Carência:	18 meses
	Semestralmente, a partir da data de emissão, considerando o prazo de carência.
Pagamento do principal:	Semestralmente, a partir da data de emissão, sem carência.
Pagamento da remuneração:	18 de novembro de 2013, 18 de maio de 2014, 18 de novembro de 2014, 18 de maio de 2015, 18 de novembro de 2015 e 18 de maio de 2016.
Amortizaçãoprogramada do principal:	18 de novembro de 2012, 18 de maio de 2013, 18 de novembro de 2013, 18 de maio de 2014, 18 de novembro de 2014, 18 de maio de 2015, 18 de novembro de 2015 e 18 de maio de 2016.

**d. Garantias*****Garantia real***

Foi celebrado um "Instrumento Particular de Contrato de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios em Garantia" pelo qual a Companhia cederá fiduciariamente e transferirá, em caráter irrevogável e irretratável, em favor dos debenturistas, a totalidade do fluxo de recebíveis equivalentes a 25% (vinte e cinco por cento) sobre o saldo devedor das debêntures, decorrentes das vendas realizadas por meio de cartões com bandeira VISA devidos por clientes que tenham transitado na conta vinculada em cada período de apuração que equivale à três meses a contar do primeiro dia útil após o recebimento da debênture.

***Garantia fidejussória***

Foi celebrado uma fiança em nome do Sr. Francisco Deusmar de Queirós, obrigando-o como fiador e principal pagador, e solidariamente com a Companhia, responsável por todas as obrigações desta, responsável também pelo pagamento integral de todos e quaisquer valores principais e acessórios.

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

### e. Cláusulas restritivas

A não observância pela Companhia dos índices e limites financeiros serão verificados trimestralmente pelo Agente fiduciário com base nas informações financeiras da Companhia divulgadas à Comissão de Valores Mobiliários - CVM, até o pagamento integral dos valores devidos em virtude das debêntures. A Companhia está cumprindo as cláusulas restritivas.

## 17 Arrendamentos mercantis

### Operacionais

#### *Arrendamentos como arrendatário*

Os arrendamentos operacionais não canceláveis serão liquidados do seguinte fluxo de pagamento:

<b>Vencimentos</b>	<b>Valores</b>
2013 (3 meses)	24.798
2014	83.971
2015	61.959
2016	62.034
2017	19.886
2018	10.115
Após 2017	<u>9.602</u>
	<b>272.365</b>
Terceiros	166.081
Partes relacionadas	<u>106.284</u>
<b>Total</b>	<b>272.365</b>

Em 30 de setembro de 2013, a Companhia possuía 710 contratos de arrendamento operacional, os quais se referem aos aluguéis de lojas, centros de distribuição, sede, escritórios regionais e estacionamentos, contratados junto a terceiros (445 contratos), incluindo os terrenos arrendados junto às suas partes relacionadas, Dupar Participações S.A. (244 contratos) e Renda Participações S.A. (21 contratos). Parte destes contratos referem-se à 410 lojas alugadas de terceiros, 210 lojas alugadas da Dupar Participações S.A. e 12 lojas alugadas da Renda Participações S.A todas já em funcionamento. E ainda, 2 centros de distribuição alugados da Dupar Participações S.A também em funcionamento.

Esses arrendamentos têm prazo médio de duração de 5 anos, com opção de renovação do arrendamento por igual período. Os pagamentos dos arrendamentos são reajustados periodicamente, de acordo com os aluguéis e práticas de mercado em que os imóveis estão situados.

A projeção dos aluguéis foi apresentada pelo valor presente dos fluxos de caixa dos valores fixos considerando a data de vencimento individual de cada contrato, com exceção para a parte relacionada, Dupar Participações S.A., para a qual foi considerado o valor fixo dos imóveis de R\$ 7,5 atualizado anualmente pelo IGP-M ou 2,5% do faturamento da respectiva loja, dos dois o maior.

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

Para os contratos junto a terceiros utiliza-se o IGP-M projetado como taxa futura de desconto e, para as partes relacionadas a taxa de oportunidade da Companhia.

Os arrendamentos das lojas contemplam terrenos e edificações. O aluguel pago ao arrendador da edificação é ajustado de acordo com os preços de mercado (atualizados pelo IGP-M ou IPC), em intervalos regulares, e a Companhia não participa no valor residual da edificação; foi determinado que, basicamente, todos os riscos e benefícios das edificações são do arrendador. Diante do exposto, a Companhia, em sua melhor avaliação, concluiu que os arrendamentos são operacionais.

Foi reconhecido como despesa no resultado dos nove meses de 2013 o montante de R\$ 71.039, referente aos arrendamentos operacionais (R\$ 56.207 nos nove meses de 2012).

Nos termos dos contratos de aluguéis, o montante de R\$ 3.081 foi reconhecido como despesa de manutenção em 2013, referente aos arrendamentos operacionais (R\$ 2.720 nos nove meses de 2012).

## 18 Impostos e contribuições a recolher

### Composição da conta

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
ICMS	30.603	25.279
IRPJ - Imposto de renda	260	-
CSLL - Contribuição social	417	144
IRRF	1.011	2.500
ISS	57	410
INSS	8.820	7.486
FGTS	1.968	2.419
Contribuição sindical – Empregados	226	387
Outros impostos contribuições a recolher	<u>345</u>	<u>226</u>
	<u>43.707</u>	<u>38.851</u>

A Companhia atua em diversos estados da federação e o ICMS a recolher é decorrente das apurações com base no regime normal e/ou substituição tributária aplicados em cada estado em que opera.

## 19 Provisão para contingências

A Companhia é parte (polo passivo) em ações judiciais e processos administrativos perante vários tribunais e órgãos governamentais, decorrentes do curso normal das operações, envolvendo questões tributárias, trabalhistas, aspectos cíveis e outros assuntos.

A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos e seguindo critério de reconhecimento das provisões estabelecido pelo CPC 25 (IAS 37), que determina que uma provisão deve ser reconhecida quando: i) a entidade tiver uma obrigação presente decorrente de um evento passado; ii) for provável que os recursos sejam exigidos para liquidar tal obrigação; e iii) o montante da obrigação puder ser estimado com suficiente segurança.

No período findo em 30 de setembro de 2013 e exercício findo em 31 de dezembro de 2012, a

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestrefimdo em 30 de setembro de 2013*

Companhia constituiu provisão para contingências mediante análises das demandas judiciais pendentes em montante considerado suficiente para cobrir as prováveis perdas estimadas com as ações em curso.

### a. Composição da conta

	2013	2012
Administrativas	461	572
Cíveis	1.644	962
Trabalhistas	<u>1.205</u>	<u>2.410</u>
	<u>3.310</u>	<u>3.944</u>

O saldo das contingências trabalhistas acima descritos são formados principalmente por causas cujos valores individuais são pulverizados e referem-se substancialmente a recursos de verbas rescisórias, horas extras, diferenças salariais, férias, FGTS e aviso prévio.

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, a Companhia detinha demandas judiciais, classificadas por seus assessores jurídicos com risco de perda possível, no montante de R\$ 14.353 e R\$ 9.056, respectivamente, para as quais não foram constituídas provisões conforme estabelecem as práticas contábeis adotadas no Brasil.

### b. Movimentação dos processos no exercício/período

	Saldo inicial 01/01/12	Adição a provisão	Reversão a provisão	Utilização da provisão	Transferência de saldos	Saldo final 31/12/12
2012						
Administrativas	71	214	(113)	-	400	572
Cíveis	507	687	(417)	-	185	962
Trabalhistas	3.629	2.423	(1.949)	(1.508)	(185)	2.410
Tributárias	<u>445</u>	-	<u>(45)</u>	-	<u>(400)</u>	-
	<u>4.652</u>	<u>3.324</u>	<u>(2.524)</u>	<u>(1.508)</u>	-	<u>3.944</u>
2013						
Administrativas	572	24	(135)		-	461
Cíveis	962	1.040	(358)		-	1.644
Trabalhistas	<u>2.410</u>	<u>2.655</u>	<u>(2.183)</u>	<u>(1.677)</u>	-	<u>1.205</u>
	<u>3.944</u>	<u>3.719</u>	<u>(2.676)</u>	<u>(1.677)</u>	-	<u>3.310</u>

## 20 Patrimônio líquido

### a. Capital social

O capital social autorizado, conforme reunião de Assembleia Geral Extraordinária – AGE, realizada em 4 de janeiro de 2007, era de 50.000.000 de ações ordinárias nominativas de valor nominal de R\$ 1,00 cada uma.

Em 1º de março de 2011, ocorreu o desdobramento da totalidade das ações ordinárias em que se

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

divide o capital social da Companhia à proporção de um terço. Cada ação ordinária da Companhia passou a ser representada por 3 (três) ações após o desdobramento, mediante a distribuição gratuita de 2 (duas) novas ações para cada ação existente, sem aumento do valor do capital social.

Em 21 de junho de 2011, foi aprovada por unanimidade a proposta da Diretoria para aumento de capital social, sem aumento de número de ações, em R\$ 90.000, mediante a incorporação de parte do saldo existente a título de Reservas de lucros - Reserva de incentivos fiscais.

Em 18 de junho de 2012, conforme reunião de Assembleia Geral Extraordinária – AGE, ocorreu o desdobramento da totalidade das ações ordinárias em que se divide o capital social da Companhia à proporção de 2 (duas) para 1 (uma). Cada ação ordinária da Companhia passou a ser representada por 2 (ações) ações após o desdobramento, mediante a distribuição gratuita de 1 (uma) nova ação para cada ação existente, sem aumento do valor do capital social, passando o capital da Companhia ser representado por 300.000.000 (trezentos milhões) d e ações ordinárias nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Ainda em 18 de junho de 2012, na mesma reunião de Assembleia Geral Extraordinária – AGE, foi aprovada por unanimidade o aumento de capital social, sem aumento de número de ações, em R\$ 80.000, mediante a incorporação de parte do saldo existente a título de Reservas de lucros - Reserva de incentivos fiscais.

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, o capital social, totalmente subscrito e integralizado, está representado por 300.000.000 de ações ordinárias escriturais sem valor nominal, perfazendo um montante total de R\$ 220.000.

### **b. Reservas de lucros**

#### ***Reserva legal***

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social.

Para o exercício findo em 2012 e 2011, os montantes de R\$ 5.368 e R\$ 5.455 foram destinados para a constituição da reserva legal. Em 31 de dezembro de 2012 e 31 de dezembro de 2011, o saldo de reserva legal é de R\$ 16.001 e R\$ 10.633.

#### ***Reserva de incentivo fiscal***

É constituída a partir da parcela do lucro decorrente das subvenções para investimento recebidas pela Companhia, conforme detalhado em Nota Explicativa nº 22 - Subvenção governamental.

### **c. Ajuste de avaliação patrimonial**

A reserva para ajuste de avaliação patrimonial inclui os ajustes por adoção do custo atribuído do ativo imobilizado na data de transição. Os valores registrados em ajuste de avaliação patrimonial são realizados em contrapartida da conta de lucros acumulados, integral ou parcialmente, quando da depreciação ou alienação dos ativos a que elas se referem.

O montante de realização no período de 2013 foi de R\$ 68 (R\$ 67 em 2012).

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

### d. Remuneração aos acionistas (dividendos e juros sobre capital próprio)

O estatuto social determina a distribuição de um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido do exercício, ajustado na forma do art. 202 da Lei nº. 6.404/76, bem como a possibilidade de crédito aos acionistas na forma de juros sobre capital próprio, com observância dos limites previstos em Lei. O montante dos juros sobre capital próprio será atribuído ao dividendo obrigatório.

Os dividendos referentes aos exercícios de 2012 e 2011 foram constituídos na forma de juros sobre capital próprio conforme previsto em estatuto social da Companhia.

A Companhia efetuou nos exercícios de 2012 e 2011 o cálculo dos juros sobre capital próprio de acordo com os limites estabelecidos pela Lei nº 9.249/95, e o montante creditado, por proposta do Conselho de Administração, para o exercício de 2012, foi de R\$ 13.294 (R\$ 8.748 em 2011), os quais ainda encontravam-se a pagar em 30 de junho de 2013 (os juros sobre o capital próprio de 2011 foram pagos durante o exercício de 2012).

O valor correspondente foi contabilizado como despesa financeira para fins fiscais, porém, para fins societários e contábeis, os juros sobre capital próprio estão demonstrados como destinação do resultado (dividendos) diretamente no patrimônio líquido, não afetando o resultado do exercício, nos termos da Deliberação CVM 207/96.

Não há provisão adicional para complemento da remuneração aos acionistas (dividendos obrigatórios) nos exercícios findos em 2012 e 2011. A distribuição de dividendos através dos juros sobre capital próprio já contempla o mínimo obrigatório, conforme demonstrado a seguir:

	2012	2011
Lucro líquido do exercício	107.364	109.091
(-) Reserva legal	(5.368)	(5.455)
(-) Reserva de incentivo fiscal	(58.185)	(79.934)
(+) Realização do ajuste de avaliação patrimonial	<u>90</u>	<u>717</u>
Base de cálculo para os dividendos mínimos obrigatórios	43.901	24.419
Dividendos mínimos obrigatórios	25%	25%
<b>Dividendo anual – mínimo obrigatório</b>	<b>10.975</b>	<b>6.105</b>
<b>Juros sobre capital próprio calculado</b>	<b>13.294</b>	<b>8.748</b>
Juros sobre capital próprio – limite do mínimo obrigatório	10.975	6.105
Juros sobre capital próprio – excedente ao mínimo obrigatório	2.319	2.643
Dividendos adicionais propostos	30.607	15.671

A parcela do dividendo excedente ao mínimo obrigatório, incluindo o valor que foi calculado e distribuído sob a forma de juros sobre capital próprio, conforme demonstrado acima foi destinado para a reserva de dividendos adicionais propostos conforme preconizado pela Interpretação do Pronunciamento Contábil - ICPC 08. Esta reserva, cujo saldo em 31 de dezembro de 2012 era de R\$ 32.934.

Os dividendos e o juros sobre capital próprio que perfazem os montantes de R\$ 13.294 e R\$ 30.607 os quais foram deliberados pelos acionistas em Assembléia Geral Ordinária e

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

Extraordinária realizada em 30 de abril de 2013 foram pagos ao longo do segundo trimestre.

Não houve dividendos distribuídos antecipadamente para o exercício de 2012 e para o período findo em 30 de setembro de 2013.

### 21 Lucro líquido por ação

Conforme Nota Explicativa nº 20 - Patrimônio líquido, em 18 de junho de 2012 ocorreu um desdobramento de ações na proporção de 1 para 2 cada (de 150.000.000 para 300.000.000 de ações). De acordo com os itens 64 e 65 do CPC 41 - Resultados por ação (IAS 33), o cálculo do resultado básico e diluído por ação deve ser ajustado para todos os períodos apresentados retrospectivamente, mesmo que essas alterações ocorram após a data do balanço, mas antes da autorização para emissão destas demonstrações financeiras. Portanto, o lucro por ação referente ao período comparativo foi apresentado em adequação a essa situação.

#### Lucro básico e diluído por ação

O resultado por ação básico e diluído foi calculado com base no resultado do período atribuível aos acionistas da Companhia no período findo em 30 de setembro de 2013 comparativamente com o período findo em 30 de setembro de 2012, conforme o quadro abaixo:

	2013	2012
Lucro atribuível aos acionistas	76.818	76.195
Quantidade média ponderada de ações durante o período (lote de mil)	300.000	300.000
Resultado por ação básico e diluído- R\$	0,26	0,25

### 22 Subvenção governamental

A Companhia possui um regime especial de tributação relativo à circulação de mercadorias e sobre prestações de serviços de transporte interestadual e intermunicipal e de comunicações (ICMS), concedido pelo Estado do Ceará, que implica na redução do ICMS devido, ao próprio Estado do Ceará, por substituição tributária nas operações dentro do Estado. O referido regime tem como objetivo substituir o ressarcimento que é garantido por lei para as mercadorias vendidas em outros Estados e garante que seja recolhido o complemento de ICMS por uma carga líquida correspondente a 3,27%, 6% ou 8,5%, dependendo da alíquota dentro do Estado do Ceará aplicável à mercadoria (se 7%, 12% ou 17%, respectivamente).

Tais percentuais substituem os percentuais de carga líquida, normalmente aplicáveis, previstos nos artigos 546 a 548-H do Decreto Cearense nº. 24.569, de 31 de julho de 1997 (Regulamento do ICMS do Estado do Ceará), que são os seguintes: (i) de 2,7%, 4,7% ou 6,8%, dependendo da origem, para as mercadorias sujeitas à alíquota de 7%; (ii) de 4,6%, 8,1% ou 11,6%, dependendo da origem, para as mercadorias sujeitas à alíquota de 12%; e (iii) de 6,5%, 11,5% ou 16,5%, também a depender da origem, para as mercadorias sujeitas à alíquota de 17%.

A Companhia tem cumprido as exigências básicas voltadas ao Termo de Acordo de Regime Especial de Tributação, que basicamente são aumento do volume de arrecadação do ICMS, incremento da geração de emprego, aquisição de ativo imobilizado, abertura de novas lojas e a observância quanto às vedações ao ressarcimento previsto no referido Termo de Acordo. Esses itens dependem basicamente da atuação da Companhia, os quais vêm sendo atingidos. Esse

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

Regime Especial de Tributação tratado como subvenção governamental é reconhecido no resultado como redutor do custo das mercadorias vendidas.

Esta subvenção vem sendo concedida ao longo dos últimos 7 anos e sua última prorrogação foi em 15 de outubro de 2013 com efeito retroativo de 1º de junho de 2013 com vigência até 31 de maio de 2014. A Companhia apurou o montante de R\$ 48.947 de subvenções governamentais no período findo em 30 de setembro de 2013 (R\$ 43.797 no período findo em 30 de setembro de 2012).

### 23 Receita operacional líquida

A receita da Companhia engloba o comércio varejista de medicamentos, perfumaria, produtos de higiene pessoal e de beleza, cosméticos e dermocosméticos e, como atividade secundária, o recebimento de contas como correspondente bancário. Abaixo, apresentamos a formação da Receita operacional líquida:

	2013	2012
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>2.744.135</b>	<b>2.421.165</b>
Venda de mercadoria	2.740.495	2.412.314
Serviços prestados	3.640	8.851
<b>Deduções</b>	<b>(103.111)</b>	<b>(82.435)</b>
Impostos sobre vendas	(83.548)	(63.845)
Devoluções e abatimentos	(19.563)	(18.590)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b><u>2.641.024</u></b>	<b><u>2.338.730</u></b>

### 24 Despesas com vendas, administrativas e gerais

	2013	2012
<b>Despesas com vendas</b>		
Veiculação, publicidade e produção	(18.448)	(17.081)
Patrocínio, shows, eventos, premiações e Dotz	(3.517)	(3.304)
Taxas de administração de operadoras de cartões de crédito	(27.133)	(24.503)
Subtotal	<u>(49.098)</u>	<u>(44.888)</u>
<b>Despesas administrativas e gerais</b>		
Despesas com pessoal	(329.281)	(292.787)
Despesas com ocupação	(104.636)	(81.737)
Despesas com utilidades e serviços	(30.217)	(27.724)
Impostos, taxas e contribuições	(8.954)	(6.750)
Despesas gerais	(71.878)	(54.990)
Subtotal	<u>(544.966)</u>	<u>(463.988)</u>
<b>Total</b>	<b><u>(594.064)</u></b>	<b><u>(508.876)</u></b>

Até 31 de dezembro de 2012, em conformidade com o CPC 8 (R1) (IAS 39) - Custos de transação e prêmios na emissão de títulos e valores mobiliários, a Companhia capitalizou os gastos no total de R\$ 4.991, relacionados à oferta pública de ações, compondo o maior valor do saldo da conta de pagamentos antecipados no ativo circulante, que também é formado por outros pagamentos antecipados. Até 30 de setembro de 2013 foi capitalizado R\$ 237 (R\$ 1.792 até 30 de setembro de 2012).

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

### 25 Receitas e despesas financeiras

	2013	2012
<b>Receitas financeiras</b>		
Receitas de aplicações financeiras	4.172	1.681
Receitas com operações de <i>swap</i>	19.176	6.729
Variação cambial	10.524	3.769
Juros sobre capital próprio	1	8
Atualização monetária ativa	561	-
Outros juros	<u>18</u>	<u>211</u>
<b>Total de receita financeira</b>	<u>34.452</u>	<u>12.398</u>
<b>Despesas financeiras</b>		
Juros	(41.992)	(31.423)
Despesas com operações de <i>swap</i>	(12.267)	(4.747)
Outros juros	-	(29)
Comissões e despesas bancárias	(874)	(793)
IOF	(1.691)	(2.896)
Ajustes a valores presentes	(29.058)	(28.410)
Variação cambial	(19.456)	(8.605)
Descontos concedidos	<u>(17)</u>	<u>(974)</u>
<b>Total de despesa financeira</b>	<u>(105.355)</u>	<u>(77.877)</u>
<b>Resultado financeiro</b>	<u>(70.903)</u>	<u>(65.479)</u>

Os valores de R\$ 39.165 e R\$ 30.658 em 30 de setembro de 2013 e 2012, respectivamente, são apresentados na Demonstração do fluxo de caixa e referem-se à juros de Empréstimos e financiamentos e Debêntures, estes saldos compõem o valor acima apresentado na linha de Juros, como Despesas financeiras.

### 26 Instrumentos financeiros e gerenciamento de risco

A Companhia possui instrumentos financeiros, sendo eles: aplicações financeiras, contas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores e financiamentos e empréstimos. Também fazem parte da carteira de instrumentos financeiros as operações com derivativos.

#### Gerenciamento dos riscos financeiros

A Companhia possui exposição para os seguintes riscos resultantes de instrumentos financeiros:

Risco de crédito;  
Risco de liquidez;  
Risco de mercado;

#### Estrutura de gerenciamento de risco

O Conselho de Administração tem a responsabilidade global para o estabelecimento e supervisão da Companhia de estrutura de gerenciamento de risco.

O gerenciamento desses instrumentos é efetuado por meio de estratégias operacionais e controles internos visando assegurar liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

no mercado.

As políticas de gerenciamento de risco da Companhia foram estabelecidas para identificar e analisar os riscos aos quais a Companhia está exposta, para definir limites de riscos e controles apropriados e para monitorar os riscos e a aderência aos limites impostos. As políticas de risco e os sistemas são revistos regularmente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades da Companhia. A Companhia, por meio de treinamento e procedimentos de gestão, busca desenvolver um ambiente de disciplina e controle no qual todos os funcionários tenham consciência de suas atribuições e obrigações.

A Administração faz uso dos instrumentos financeiros visando remunerar ao máximo suas disponibilidades de caixa, manter a liquidez de seus ativos, proteger-se de variações de taxas de juros ou câmbio e obedecer aos índices financeiros estabelecidos em seus contratos de financiamento (cláusulas restritivas).

### **Risco de crédito**

Risco de crédito é o risco da Companhia incorrer em perdas decorrentes de um cliente ou de uma contraparte em um instrumento financeiro, decorrente de falha destes em cumprir com suas obrigações contratuais, que surgem principalmente dos recebíveis da Companhia de clientes e em títulos de investimento.

### **Exposição a riscos de crédito**

A Administração entende que a Companhia possui baixo risco de crédito, pois sua carteira de clientes é composta de consumidores finais e não possui clientes que excedam o limite de 10% de suas receitas, além disso, aproximadamente 40% de suas vendas são efetuadas à vista.

Considerando o eventual risco decorrente do repasse das administradoras de cartões de crédito, este é controlado diariamente por meio de um processo rigoroso de conferências entre o faturamento e o recebimento. A Companhia atualmente trabalha com a adquirente, processadora e clearing de meios de pagamento líder no Brasil, cujo *Rating Nacional de Longo Prazo* designado pela Fitch Ratings é AAA, assim, entende que tal risco é baixo, pois a adquirente assume a responsabilidade pelo repasse dos créditos autorizados pelas administradoras

A Companhia limita sua exposição a riscos de crédito ao investir apenas em títulos líquidos e apenas em instituições financeiras de grande porte e de primeira linha. A Administração monitora ativamente as classificações de créditos e, uma vez que a Companhia tenha investido apenas em títulos com classificações altas de crédito, a Administração não espera que nenhuma contraparte falhe em cumprir com suas obrigações, portanto, considera o risco de crédito insignificante.

Quanto aos recebíveis de adiantamento a partes relacionadas, a Companhia entende que possui um baixo risco de crédito em virtude da composição acionária ser idêntica nas Companhias as quais compõem o montante em risco e, tais valores, serão compensados com arrendamentos operacionais de imóveis (para maiores explicações ver Nota Explicativa nº 11).

### **Contas a receber de clientes**

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco de crédito foi:

**Notas Explicativas**

***Empreendimentos Pague Menos S.A.***  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestrefinido em 30 de setembro de 2013*

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Contas a receber de clientes	<u>236.373</u>	<u>133.739</u>
	<u>236.373</u>	<u>133.739</u>

A exposição máxima ao risco de crédito para empréstimos e recebíveis em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 por tipo de contraparte foi:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cartões de crédito	219.719	120.076
Convênios	15.894	12.826
Comissões	760	837
	<u>236.373</u>	<u>133.739</u>

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>A vencer</b>		
1 a 30 dias	132.702	76.949
31 a 60 dias	51.919	24.384
61 a 90 dias	21.817	10.176
Acima de 90 dias	<u>13.281</u>	<u>8.567</u>
<b>Total</b>	<u>219.719</u>	<u>120.076</u>

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, não existem saldos vencidos decorrentes de contas a receber de clientes. A Companhia entende que não há necessidade de constituição de perda por redução ao valor recuperável adicional.

**Caixa e equivalentes de caixa**

A Companhia detinha caixa e equivalentes de caixa de R\$ 108.082 em 30 de setembro de 2013 (R\$98.933 em 31 de dezembro de 2012), os quais representam sua máxima exposição de crédito sobre aqueles ativos. O caixa e equivalentes de caixa são mantidos junto a instituições financeiras de primeira linha, os quais possuem *ratings* abaixo demonstrados:

<b>Instituição financeira</b>	<b>Ratings pela agência Fitch</b>	<b>Perspectiva</b>
Banco do Nordeste do Brasil S.A.	AAA	Estável
Itaú Unibanco Holding S.A.	AAA	Estável
Banco Bradesco S.A.	AAA	Estável
Banco Santander Brasil S.A.	AAA	Estável
Banco do Brasil S.A.	AAA	Estável
Banco Safra S.A.	AAA	Estável

**Risco de liquidez**

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia irá encontrar dificuldades em cumprir as obrigações associadas com seus passivos financeiros, que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. A abordagem da Companhia na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia.

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

A Companhia utiliza o custeio baseado em atividades para precificar suas mercadorias e serviços, que auxilia no monitoramento de exigências de fluxo de caixa e na otimização de seu retorno de caixa em investimentos. A Companhia faz um acompanhamento minucioso do nosso fluxo de caixa por meio de testes de estresses diários, o que permite não só o cumprimento das obrigações financeiras, bem como a realização de operações de curto prazo no mercado financeiro, rentabilizando assim nossas sobras de caixa.

As maturidades contratuais dos principais instrumentos financeiros, incluindo eventuais juros reconhecidos os quais refletem valores contratuais dos passivos financeiros nas datas-base findas em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, ou seja, representam os valores futuros não descontados associados com as faixas de vencimento destes passivo e são demonstrados a seguir:

	Valor contábil	1 ano ou menos	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 5 anos	Acima de 5 anos
<b>Em 30 de setembro de 2013</b>					
Caixa e equivalentes de caixa (nota 4)	108.082	108.082	-	-	-
Contas a receber de clientes (nota 7)	236.373	236.373	-	-	-
Fornecedores sem efeito do AVP (nota 14)	453.870	453.870	-	-	-
Financiamentos e empréstimos (nota 15)	313.949	166.288	33.638	113.997	26
Debêntures (nota 16)	267.409	89.137	44.567	133.705	-

	Valor contábil	1 ano ou menos	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 5 anos	Acima de 5 anos
<b>Em 31 de dezembro de 2012</b>					
Caixa e equivalentes de caixa (nota 4)	98.933	98.933	-	-	-
Contas a receber de clientes (nota 7)	133.739	133.739	-	-	-
Fornecedores sem efeito do AVP (nota 14)	427.378	427.378	-	-	-
Financiamentos e empréstimos (nota 15)	303.860	101.860	147.648	54.325	27
Debêntures (nota 16)	260.735	43.280	86.695	130.490	-

### Risco de mercado

Risco de mercado é o risco de que alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio, taxas de juros e aumento nos preços das mercadorias, tenham impacto nos ganhos da Companhia ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno.

A Administração entende que, no contexto da Companhia, o risco de mercado que se aplica refere-se ao risco relacionado à taxa de juros e de câmbio, já que o risco relacionado ao aumento dos preços das mercadorias junto aos fornecedores e laboratórios está mitigado, pois a situação é controlada pela Câmara de regulação do mercado de medicamentos - CMED, ou seja, o aumento de preços ocorre apenas anualmente.

A Companhia adota uma política de balancear suas transações atreladas a taxas de juros fixas e variáveis nos seus contratos de empréstimos, para que não haja uma exposição significativa. Os empréstimos e financiamentos atrelados ao CDI + *spread* e aos *swaps* são monitorados através de análises de sensibilidades.

### Risco cambial

Os resultados da Companhia estão suscetíveis a sofrer variações cambiais significativas, em função de obrigações denominadas em dólar que resultaram na iniciativa de a Companhia adotar, como ferramenta de gerenciamento de riscos, uso de operações com instrumentos financeiros

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

derivativos, sendo o *swap* o principal e único tipo de instrumento usado como estratégia para prevenção e redução dos efeitos da flutuação da taxa de câmbio. Portanto, em análise a operações com derivativos, a Companhia fica sujeita ao risco da baixa do dólar, em virtude de ter trocado a sua ponta passiva por CDI. O dólar encerrou o período em 30 de setembro de 2013 com a variação positiva de 9,13% em relação à última cotação do exercício de 2012.

Os saldos do efeito do *swap* atrelado ao dólar são demonstrados a seguir:

<b>Moeda dólar</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ativos em moeda estrangeira (a)	9.608	5.991
Passivos em moeda estrangeira (b)	-	<u>(1.267)</u>
<i>Exposição líquida ao risco de câmbio</i> (a-b)	<u>9.608</u>	<u>4.724</u>

Para fins de atendimento à Deliberação CVM nº. 475, de 17 de outubro de 2008, dada a exposição do risco de oscilação da cotação, a Companhia apresenta abaixo três cenários de variação do dólar (ponta ativa) e os respectivos resultados futuros que seriam gerados a partir da posição de 30 de setembro de 2013, que utiliza o dólar PTAX médio de R\$ 2,2300. São eles: (i) cenário provável e que é adotado pela Companhia; (ii) cenário possível: conforme determina a deliberação da CVM, o cenário é construído considerando uma baixa de 25% (na ponta ativa) partindo da cotação do dólar futuro; e (iii) cenário remoto: ainda de acordo com a norma da CVM, neste cenário a cotação do dólar futuro é rebaixada em 50% da utilizada no cenário provável.

### **Análise de sensibilidade**

Em 30 de setembro de 2013:

Abaixo demonstramos a variação da exposição líquida no valor de R\$9.608 conforme os cenários demonstrados em tabela.

<b>Transação</b>	<b>Risco</b>	<b>Cenário provável</b>	<b>Cenário possível</b>	<b>Cenário remoto</b>
Exposição dos efeitos do <i>swap</i>	Baixa do US\$	-	(5.259)	(29.734)

Em 31 de dezembro de 2012:

Abaixo demonstramos a variação da exposição líquida no valor de R\$4.724 conforme os cenários demonstrados em tabela.

<b>Transação</b>	<b>Risco</b>	<b>Cenário provável</b>	<b>Cenário possível</b>	<b>Cenário remoto</b>
Exposição dos efeitos do <i>swap</i>	Baixa do US\$	-	(18.514)	(46.477)

### **Risco de taxa de juros**

Decorre da possibilidade da Companhia sofrer ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Visando à mitigação desse

## Notas Explicativas

**Empreendimentos Pague Menos S.A.**  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013

tipo de risco, a Companhia busca diversificar a captação de recursos em termos de taxas prefixadas ou pós-fixadas, e em determinadas circunstâncias são efetuadas operações de *hedge* para travar o custo financeiro das operações.

As variações das taxas de juros da economia afetam tanto os ativos quanto os passivos financeiros da Companhia. Abaixo demonstramos os impactos dessas variações na rentabilidade dos investimentos financeiros e no endividamento em moeda nacional da Companhia, atreladas ao CDI. A sensibilidade dos ativos e passivos financeiros da Companhia foi demonstrada em dois cenários além do provável.

Apresentamos um cenário com taxas nominais verificadas em 30 de setembro de 2013 (saldo contábil tendo por base o CDI de 5,59% acumulado nove meses) e o cenário provável considerado pela Administração, que corresponde à projeção entre out/13 e abr/18 do CDI considerando o período base de 30 de setembro de 2013, de acordo com a curva de juros da BM&F (entre 8,71% a.a. e 11,64% para o CDI) e ainda mais dois cenários com apreciação de 25% (Cenário I) e 50% (Cenário II) dos indexadores.

### Análise de sensibilidade

A seguir, demonstramos os efeitos no resultado em função das apreciações em 30 de setembro de 2013:

Instituições financeiras e modalidades	Risco (taxa)	Saldo contábil	Cenário		
			provável	Cenário I 25%	Cenário II 50%
<b>CDI</b>					
Financiamentos e empréstimos	Alta do CDI	(204.310)	(6.674)	(10.500)	(14.327)
Financiamentos e empréstimos (com <i>swap</i> )	Alta do CDI	(95.630)	(4.218)	(6.609)	(9.000)
Debênture	Alta do CDI	(267.409)	(12.599)	(19.486)	(26.372)
Aplicações financeiras e TVM	Baixa do CDI	101.894	(3.841)	(6.226)	(8.610)

A seguir, demonstramos, comparativamente, os efeitos no resultado em função das apreciações em 31 de dezembro de 2012:

Instituições financeiras e modalidades	Risco (taxa)	Saldo contábil	Cenário		
			provável	Cenário I 25%	Cenário II 50%
<b>CDI</b>					
Financiamentos e empréstimos	Alta do CDI	(179.852)	2.212	(998)	(4.209)
Financiamentos e empréstimos (com <i>swap</i> )	Alta do CDI	(110.926)	1.364	(616)	(2.596)
Debênture	Alta do CDI	(260.737)	3.207	(1.447)	(6.101)
Aplicações financeiras e TVM	Baixa do CDI	75.070	(945)	(2.317)	(3.689)

Pelas análises efetuadas, a Companhia apuraria uma despesa nos cenários Provável, I e II.

A Companhia não sensibiliza a exposição da dívida em TJLP por considerar que as análises de sensibilidades não são representativas. O saldo da dívida exposto em TJLP é de R\$ 709 em 30 de setembro de 2013 (R\$ 644 em 31 de dezembro de 2012). A administração não utiliza este saldo para administrar os riscos financeiros da Companhia.

### Gestão de capital

A política da Administração é manter uma sólida base de capital para manter a confiança do investidor, credor e mercado e manter o desenvolvimento futuro do negócio. A Diretoria monitora o retorno sobre o capital, que foi definido como os resultados de atividades operacionais divididos pelo patrimônio líquido total. A diretoria também monitora o nível de dividendos para seus acionistas. A Administração não possui planos relacionados à remuneração

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

de seus empregados por meio de pagamento baseado em ações ou opções.

A Diretoria procura manter um equilíbrio entre os mais altos retornos possíveis com níveis mais adequados de empréstimos e as vantagens e a segurança proporcionadas por uma posição de capital saudável. Não houve alterações na abordagem da Companhia à administração de capital durante o exercício. A Companhia não está sujeita às exigências externas de capital.

### Classificação e valor justo dos instrumentos financeiros

Os saldos contábeis e os valores justos dos instrumentos financeiros incluídos no balanço patrimonial em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012 estão identificados a seguir:

Descrição	2013		2012	
	Contábil	Valor justo	Contábil	Valor justo
<b>Empréstimos e recebíveis</b>				
Caixa e equivalente de caixa	108.082	108.082	98.933	98.933
Arrecadação de recursos de terceiros	16.762	16.762	14.562	14.562
Contas a receber de clientes	236.373	236.373	133.739	133.739
<b>Passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado</b>				
Fornecedores	(453.870)	(453.870)	(261.622)	(261.622)
Financiamentos e empréstimos	(313.949)	(298.562)	(303.860)	(316.430)
Debêntures	(267.409)	(256.919)	(260.735)	(269.430)
<b>Valor justo por meio do resultado</b>				
Instrumentos financeiros derivativos (perda)/ganho	6.909	6.909	946	946

### Crítérios, premissas e limitações utilizados no cálculo dos valores justos (*fair value*)

#### *Caixa e equivalentes de caixa*

São classificados como ativos financeiros com alta liquidez e são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após seu reconhecimento inicial, os investimentos são mensurados pelo custo amortizado que são obtidos com base nas cotações divulgadas pelos administradores. O valor justo reflete o valor registrado no balanço patrimonial.

#### *Arrecadação de recursos de terceiros*

Correspondem aos valores recebidos na atividade de correspondente bancário, em que a Companhia recebe o valor das contas pagas por consumidores, em nossa rede de farmácias, que precisam ser repassadas para o titular do direito, em média, em 3 dias. Estima-se que o valor contábil é uma aproximação razoável do valor justo, dado o curtíssimo prazo das operações realizadas.

#### *Contas a receber de clientes*

Decorrem diretamente das operações da Companhia e estão registradas pelos seus valores originais, sujeitos a perda por redução ao valor recuperável e ajuste a valor presente, quando aplicável. Estima-se que o valor contábil é uma aproximação razoável do valor justo, dado o curto prazo das operações realizadas.

#### *Fornecedores*

Decorrem diretamente das operações da Companhia, são demonstrados pelos valores

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

conhecidos ou calculáveis acrescidos, quando aplicável dos correspondentes encargos, variações monetárias e/ou cambiais incorridos até a data do balanço patrimonial, bem como ajustados a valor presente. A Administração entende que o valor contábil não diverge substancialmente do valor justo.

### **Financiamentos e empréstimos**

Os valores dos financiamentos atrelados à TJLP e ao CDI aproximam-se dos valores de exigibilidade registrados nas informações contábeis intermediárias em virtude dessas taxas serem pós-fixadas, mesmo considerando os casos onde há uma taxa fixa adicional.

O valor justo foi determinado baseando-se no valor presente do principal e fluxos de caixa futuros, descontados pela taxa média de CDI futuro, correspondente a todos os empréstimos, vencíveis entre 2013 e 2018, apurados na data de apresentação dessas informações contábeis intermediárias.

### **Hierarquia do valor justo**

A tabela abaixo apresenta instrumentos financeiros registrados pelo valor justo, utilizando um método de avaliação.

Os diferentes níveis foram definidos como a seguir:

**Nível 1** - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos e idênticos;

**Nível 2** - *Inputs*, exceto preços cotados, incluídas no Nível 1, que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços);

**Nível 3** - Premissas, para o ativo ou passivo, que não são baseadas em dados observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

Em 30 de setembro de 2013:

Descrição	2013		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Aplicações financeiras	-	108.082	-
Empréstimos e financiamentos	-	(298.562)	-
Debêntures	-	(256.919)	-
Instrumentos financeiros derivativos (perda)/ganho	-	6.909	-

Em 31 de dezembro de 2012:

Descrição	2012		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Aplicações financeiras	-	75.070	-
Empréstimos e financiamentos	-	(316.430)	-
Debêntures	-	(269.430)	-
Instrumentos financeiros derivativos (perda)/ganho	-	946	-

Os ganhos ou perdas totais dos instrumentos financeiros derivativos classificados no nível 2, para o período findo em 30 de setembro de 2013, foram reconhecidos no resultado do período e estão apresentados na demonstração de resultado, nas contas de receitas e despesas com operações de *swap*, para passivos mantidos na data dessas informações contábeis intermediárias (vide Nota Explicativa nº 25). Não houve transferências entre os níveis para os

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

períodos apresentados.

### **Instrumentos financeiros derivativos**

As operações com *swap* estão impactando o grupo de Financiamentos e empréstimos (vide Nota Explicativa nº 15) com seus efeitos registrados nas receitas e despesas financeiras (vide Nota Explicativa nº 25).

#### **Swap 1 (Citibank)**

Tinha por objetivo proteger o risco de câmbio. Basicamente, a Companhia realizou *swap* de suas obrigações indexadas ao dólar, no qual recebia juros de 3,76% a.a. sobre o valor nominal em dólar (ponta ativa) e pagava 2,52% de taxa mais o Certificado de Depósito Interbancário - CDI sobre o valor de referência em reais na data da contratação (ponta passiva). Não há mais saldo de referência destes *swaps* em 30 de setembro de 2013 e 2012. Os ganhos e perdas deste contrato estão diretamente relacionados às oscilações de câmbio (dólar) e do CDI e são registrados no resultado do período. Não houve efeito no período findo em 2013 (R\$ 345 de efeito negativo no período de nove meses findo em 2012).

#### **Swap 2 (Santander)**

Tinha por objetivo proteger o risco de juros. Basicamente, a Companhia realizou *swaps* de suas obrigações indexadas com juros fixos de 13,39% e 13,78% a.a. sobre o valor nominal em reais (ponta ativa) para juros de 2,4% a.a. mais a variação do Certificado de Depósito Interbancário - CDI sobre o mesmo valor de referência em reais na data da contratação (ponta passiva). Não há mais saldo de referência destes *swaps* em 30 de setembro de 2013 e 2012. Os ganhos e perdas destes contratos estão diretamente relacionados às oscilações de taxa fixa e do CDI, e são registrados no resultado do exercício. Não houve efeito no período findo em 2013 (R\$ 29 efeito positivo no período de nove meses findo em 2012).

#### **Swap 3 (Itaú)**

Têm por objetivo proteger o risco de câmbio. Basicamente, a Companhia realizou *swaps* de suas obrigações indexadas ao dólar, nos quais recebe juros variáveis de 4,15% a.a., 4,15% a.a., 4,84% a.a., 4,20% a.a. e 3,49% a.a. sobre o valor nominal em dólar (ponta ativa) e paga 2,30% a.a., 2,20% a.a., 2,20% a.a., 1,75% a.a. e 1,80% a.a. de taxa mais o Certificado de Depósito Interbancário - CDI sobre o valor de referência em reais na data da contratação (ponta passiva). Os ganhos e perdas destes contratos estão diretamente relacionados às oscilações de câmbio (dólar) e do CDI, e são registrados no resultado do exercício. O efeito positivo no período findo em 2013 foi R\$ 6.909 (R\$ 2.300 de efeito positivo no período de nove meses findo em 2012).

#### **Operações em aberto Swap 3**

Em 30 de setembro de 2013, a posição desses contratos é a seguinte:

Data de vencimento	Contrapartes	Valor de referência em 30/09/2012		Valorização em 30/09/2012		Valor justo
		Em US\$	Em R\$	Posição banco (passiva)	Posição cliente (ativa)	
07/02/2014	Itaú BBA S.A	1.996	3.333	3.386	4.479	1.093
24/03/2014	Itaú BBA S.A	1.001	1.666	1.670	2.234	564
20/01/2015	Itaú BBA S.A	6.799	12.000	12.246	15.304	3.058
30/06/2015	Itaú BBA S.A	14.711	30.000	30.570	33.066	2.496
23/11/2015	Itaú BBA S.A	19.130	40.000	40.419	42.816	<u>2.397</u>
<b>Total</b>						<b>9.608</b>

## Notas Explicativas

*Empreendimentos Pague Menos S.A.*  
*Relatório de revisão dos auditores independentes*  
*sobre as Informações Trimestrais - ITR*  
*Trimestrefeindo em 30 de setembro de 2013*

Em 30 de setembro de 2012, a posição desses contratos é a seguinte:

Data de vencimento	Contrapartes	Valor de referência em 30/09/2012		Valorização em 30/09/2012		Valor justo
		Em US\$	Em R\$	Posição banco (passiva)	Posição cliente (ativa)	
07/02/2014	Itaú BBA S.A	7.984	10.000	10.140	12.235	2.095
24/03/2014	Itaú BBA S.A	3.002	4.999	5.007	6.102	1.095
20/01/2015	Itaú BBA S.A	11.331	20.000	20.371	23.232	2.861
30/06/2015	Itaú BBA S.A	14.711	30.000	30.510	30.109	(401)
<b>Total</b>						<b>5.650</b>

## 27 Cobertura de seguros

A Companhia adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de revisão das informações contábeis intermediárias, consequentemente, não foram revisadas pelos nossos auditores independentes.

Em 30 de setembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012, a cobertura de seguros contra riscos operacionais era composta por R\$ 22.240 e R\$ 18.948, respectivamente. As apólices são formadas apenas por coberturas de danos materiais nos veículos e na aeronave da Companhia.

## 28 Eventos subsequentes

### Pagamento de juros sobre capital próprio

Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 04 de novembro de 2013, foi deliberado e aprovado o crédito no montante de R\$ 13.484 aos acionistas a título de juros sobre capital próprio (JSCP), na proporção de suas participações no capital social da Companhia, nos termos do artigo 9º da Lei no. 9.249/95, como modificado pela Lei no. 9.430/96, e do artigo 31 do Estatuto Social da Companhia. O pagamento aos acionistas ocorrerá no dia 6 de novembro de 2013.

\* \* \*

**Francisco Deusmar de Queirós**  
Presidente

**Josué Ubiranilson Alves**  
Diretor Vice-presidente

**Carlos Henrique Alves de Queirós**  
Diretor de Expansão e Novos negócios

**Mario Henrique Alves de Queirós**  
Diretor de Planejamento e Relações com investidores e Diretor financeiro

## **Notas Explicativas**

*Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Relatório de revisão dos auditores independentes  
sobre as Informações Trimestrais - ITR  
Trimestre findo em 30 de setembro de 2013*

**Patriciana Maria de Queirós Rodrigues**  
Diretora Comercial

**Edson de Arruda Câmara Júnior**  
Diretor de Operações

**Pedro Ronaldo de Carvalho Praxedes**  
Diretor de Sistemas e Logística

**Marcos Ezequias Cavalcante Costa**  
Contador CRC CE 8408

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

Relatório de revisão dos auditores independentes sobre as informações trimestrais - ITR

Ao  
Conselho de Administração e aos Acionistas da  
Empreendimentos Pague Menos S.A.  
Fortaleza - CE

### Introdução

1. Revisamos as informações contábeis intermediárias da Empreendimentos Pague Menos S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2013 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.

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

### Alcance da revisão

3. 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 contábeis intermediárias

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

### Outros assuntos

#### Informações intermediárias do valor adicionado

5. Revisamos, também, as informações intermediárias do valor adicionado (DVA), referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013, 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 informações 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 acordo com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Fortaleza, 13 de novembro de 2013.

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6

Bernardo Moreira Peixoto Neto  
Contador CRC RJ-064887/O-8

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

Em conformidade com o artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução Normativa CVM 480/09, os Diretores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as Informações Trimestrais ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2013.

Fortaleza, 13 de novembro de 2013.

Francisco Deusmar de Queirós  
Diretor Presidente

Josué Ubiranilson Alves  
Diretor Vice-presidente

Carlos Henrique Alves de Queirós  
Diretor de Expansão e Novos negócios

Mario Henrique Alves de Queirós  
Diretor de Planejamento e Relações com investidores e Diretor financeiro

Patriciana Maria de Queirós Rodrigues  
Diretora Comercial

Edson de Arruda Câmara Júnior  
Diretor de Operações

Pedro Ronaldo de Carvalho Praxedes  
Diretor de Sistemas e Logística

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

Em conformidade com o artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Instrução Normativa CVM 480/09, os Diretores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no Relatório da Revisão Especial favorável sem ressalvas dos auditores independentes, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2013.

Fortaleza, 13 de novembro de 2013.

Francisco Deusmar de Queirós  
Diretor Presidente

Josué Ubiranilson Alves  
Diretor Vice-presidente

Carlos Henrique Alves de Queirós  
Diretor de Expansão e Novos negócios

Mario Henrique Alves de Queirós  
Diretor de Planejamento e Relações com investidores e Diretor financeiro

Patriciana Maria de Queirós Rodrigues  
Diretora Comercial

Edson de Arruda Câmara Júnior  
Diretor de Operações

Pedro Ronaldo de Carvalho Praxedes  
Diretor de Sistemas e Logística