

Relatório da Administração

São Paulo, 13 de fevereiro de 2014 - A Marisa Lojas S.A. ("Marisa" ou "Companhia") - (BM&FBOVESPA: AMAR3; Bloomberg: AMAR3:BZ), maior varejista de moda feminina e íntima do Brasil com foco na Classe C, anuncia os resultados do 4º trimestre de 2013 (4T13). As informações da Companhia, exceto quando indicado, têm como base números consolidados, em milhões de reais, conforme as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS). As comparações apresentadas referem-se ao 4T13 em relação ao 4T12.

MARISA - RECEITA LÍQUIDA CRESCER 7,2% NO 4T13

- A Receita Líquida de Varejo cresceu 7,6%
- A Receita da Sax evoluiu 65,2%
- Relançamento do Marisa Card aumentou 3,8 pp na penetração do Private Label no total das Vendas
- Abertura de 18 novas lojas no 4T13 e 39 em 2013
- Níveis de inadimplência e rolagem sob controle e em menores níveis recorrentes
- Inauguração do novo CD - Início da Preparação para operação *Push & Pull*

Destques Operacionais e Financeiros <i>(R\$ mm, exceto dados operacionais)</i>	4T13	4T12	% Var.	2013	2012	% Var.
Destques Operacionais						
Número Total de Lojas - final do período	407	368	10,6%	407	368	10,6%
Área de Vendas (1000 m²) - final do período	412,1	379,2	8,7%	412,1	379,2	8,7%
Área de Vendas (1000 m²) - média do período	403,9	367,2	10,0%	395,9	362,8	9,1%
Crescimento Receita Líquida Varejo - mesmas lojas ⁽ⁱ⁾	3,2%	14,1%	-10,9 p.p.	1,5%	10,1%	-8,6 p.p.
Crescimento Receita Líquida Varejo - todas as lojas	7,6%	22,7%	-15,1 p.p.	4,8%	20,5%	-15,7 p.p.
Despesas SGA/Área ⁽ⁱⁱ⁾						
Área de Vendas (R\$/m²)	829,3	770,1	7,7%	2.589,5	2.460,7	5,2%
Cartão Private Label⁽ⁱⁱⁱ⁾						
Contas aptas (mil contas)	9.451,1	8.735,9	8,2%	9.451,1	8.735,9	8,2%
Contas ativas (mil contas)	3.010,4	2.562,1	17,5%	3.010,4	2.562,1	17,5%
Cartão Co-Branded ^(iv)						
Contas aptas (mil contas)	1.193,0	964,7	23,7%	1.193,0	964,7	23,7%
Contas ativas (mil contas)	851,5	730,6	16,6%	851,5	730,6	16,6%
Destques Financeiros Consolidados						
Receita Líquida	1.001,2	934,1	7,2%	3.097,0	2.877,4	7,6%
Resultado Operacional (EBITDA)	93,8	200,4	-53,2%	370,8	498,8	-25,7%
Varejo	63,9	143,2	-55,4%	160,2	320,1	-49,9%
Cartões Marisa	15,2	44,3	-65,7%	134,4	136,8	-1,7%
SAX	14,7	12,9	13,8%	76,2	41,9	81,6%
Margem EBITDA / Receita Líquida	9,4%	21,5%	-12,1 p.p.	12,0%	17,3%	-5,4 p.p.
Margem EBITDA / Receita Líquida Varejo	10,9%	25,1%	-14,2 p.p.	14,7%	20,8%	-6,0 p.p.
Lucro Líquido	25,7	115,6	-77,8%	85,5	229,9	-62,8%

Notas:

- (i) Lojas que têm mais de 13 meses de operação
- (ii) Contas Aptas: número total de CPFs registrados, excluídos os cancelados e bloqueados. No caso do Private Label, Contas Ativas são aquelas que realizaram compras na Marisa nos últimos seis meses. No caso do Co-Branded, Contas Ativas são aquelas que possuem saldo devedor no mês. Em média cada Conta Apta do Private Label contém 1,33 cartões (considerando o titular mais cartões adicionais), e 1,16 no caso do Co-Branded.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Começamos o ano de 2013 com o compromisso de manter o ritmo de desempenho que já estávamos apresentando nos anos anteriores e que se demonstrava viável também a partir da introdução dos novos setores. Sendo assim, os resultados do primeiro trimestre foram fortes e em linha com os anos anteriores. Embora já esperássemos uma desaceleração a partir do segundo trimestre, esta desaceleração veio mais rápida e mais forte do que prevíamos. Além dos fatores externos e climáticos, como um outono e início de inverno ameno, e elevada inflação, em especial a de alimentos, que superou 14% nos doze meses terminados em abril de 2013, tivemos nossa desacertada decisão de mix para inverno com produtos mais pesados e com preços mais elevados, o que impactou diretamente nosso resultado. Adicionalmente aos fatores acima, o país passou pelos inéditos protestos que ocorreram em meados de junho e que nos afetaram mais por tempos metades de nossas lojas situadas nos principais pontos de rua do Brasil e que foram os grandes centros destas manifestações. Diante deste cenário descrito, optamos em manter nossa capacidade de geração de caixa operacional por meio de desalavancagem dos estoques a partir da revisão do volume de compras. Além disso, a antecipação da liquidação de inverno e a entrada da coleção primavera-verão tardia, nos levaram a um estoque baixo e pouco balanceado. Para reequilibrarmos nossos estoques, abrimos mão de margem bruta a partir de promoções e recompomos a cobertura de mercado durante o quarto trimestre de 2013 (4T13).

Apesar do resultado de 2013 no varejo ter sido abaixo do esperado, nosso crescimento foi bastante agressivo ao longo dos últimos anos. Tínhamos 100.000 m² de área de vendas em 01 de janeiro de 2005, dobramos esta área até 31 de dezembro de 2007, e dobramos novamente até o final de 2013 para mais de 400.000 m². Hoje somos o único varejista de moda com rede própria a ter operação em todos os estados brasileiros. Isso só foi possível pela determinação de nossas equipes, nossa acertada estratégia, o que resultou em ganho de *market share*.

No primeiro trimestre deste ano, neste acatado crescimento trouxemos uma desconexão de escala com as operações mais distantes de nossos mercados mais consolidados. E agora, um de nossos focos estará na operação interna, na reavaliação de processos e na busca pela eficiência.

Acreditamos que o futuro do varejo seja pautado pela estratégia integração de vendas multicanal, adicional à principal operação, as lojas físicas. Desta forma, o nosso novo canal de vendas, a Venda Direta, se mostrou uma decisão acertada em 2013, aderente à nossa estratégia e ao perfil de nossas clientes, assim como o canal de E-commerce, canal já mais consolidado, criado há 13 anos. Todos estes canais serão importantes vetores de crescimento da Companhia para os próximos anos.

ATUALIZAÇÕES SOBRE NOSSOS PROJETOS

Expansão Geográfica - Abertura de Lojas

Em relação ao nosso plano de abertura de lojas, foram abertas 18 novas lojas no 4T13. Até dezembro, aumentamos nossa área de vendas em 16.498 m² e encerramos o trimestre com 407 lojas, ou 412,1 mil m² de área de vendas. Vale destacar que em 2014 já temos 15 lojas contratadas. Abaixo, segue a lista das inaugurações do 4T13:

- Nova Friburgo, RJ, formato Marisa Feminina
- Salvador, BA, formato Marisa Ampliada
- Shopping Itapeverica, SP, formato Marisa Feminina
- São Paulo, SP, formato Marisa Ampliada
- Maracanaú, CE, formato Marisa Ampliada
- Castanhal, PA, formato Marisa Feminina
- Shopping Iguatemi Esplanada, SP, formato Marisa Feminina
- Atrium Shopping Santo André, SP, formato Marisa Ampliada
- Pátio Ciané Shopping, SP, formato Marisa Ampliada
- Ilumarama PR, formato Marisa Ampliada
- Shopping Iguatemi Praia de Belas, RS, formato Marisa Ampliada
- Shopping Parangaba, CE, formato Marisa Ampliada
- North Shopping Jói, CE, formato Marisa Ampliada
- Shopping Contagem, MG, formato Marisa Ampliada
- Vitória Park Shopping, PE, formato Marisa Ampliada
- Shopping Metropolitan Barra, RJ, formato Marisa Ampliada
- Shopping Park Lagos, RJ, formato Marisa Ampliada
- Tietê Plaza Shopping, SP, formato Marisa Feminina

Atualmente, estamos aprimorando nosso processo de alocação de mercadorias e começamos os primeiros testes do modelo de *Push and Pull* a partir de 2014, já com o novo Centro de Distribuição, que será automatizado para a evolução do modelo de alocação e abastecimento. Neste sentido, em 01 de outubro, mudamos nosso principal CD para um novo Centro de Distribuição em Itaquaquecetuba com área de 30.000 m² e que comporta tanto essas alterações no processo de alocação e de abastecimento quanto nosso crescimento orgânico para os próximos cinco anos.

VAREJO

Receita Líquida: a receita líquida subiu 7,6%, alcançando R\$ 859,1 milhões. Vale notar que a partir da alteração do critério de aferição do INSS, sua contabilização foi alterada e, desta forma, passou a deduzir os valores de receita bruta. Ao excluirmos este efeito, a receita líquida teria aumentado 9,0%. No conceito mesmas lojas, a receita apresentou crescimento de 3,2%, já descontadas as reformas em 19 lojas que foram concluídas no mês de novembro. Este crescimento de 9,0% é decorrente do aumento de volume em 2,6% e do preço médio em 6,4%. Contudo, acreditávamos de uma perspectiva macroeconômica mais adversa. Assim, focamos na preservação da nossa capacidade de geração de caixa operacional e reduzimos o volume de compras para o lançamento da coleção Primavera-Verão. As temperaturas bem mais baixas para os meses de outubro e novembro também contribuíram para desaceleração da venda dos itens da nova coleção.

Destques Varejo <i>(R\$ mm)</i>	4T13	4T12	% Var.	2013	2012	% Var.
Destques Operacionais						
Crescimento Mesmas Lojas	3,2%	14,1%	-10,9 p.p.	1,5%	10,1%	-8,6 p.p.
Crescimento Todas Lojas	7,6%	22,7%	-15,1 p.p.	4,8%	20,5%	-15,7 p.p.
Despesas SGA/Área de Vendas (R\$/m²)	829,3	770,1	7,7%	2.589,5	2.460,7	5,2%
Resultado Financeiro						
Receita Líquida	859,1	798,7	7,6%	2.515,0	2.398,9	4,8%
Custos Mercadorias	(464,1)	(385,0)	20,6%	(1.342,0)	(1.202,9)	11,6%
Lucro Bruto	394,9	413,7	-4,5%	1.173,0	1.196,0	-1,9%
Despesa com Vendas	(312,4)	(242,2)	29,0%	(917,0)	(777,3)	18,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(22,5)	(40,7)	-44,6%	(108,0)	(115,5)	-6,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3,9	12,3	-68,4%	12,3	16,9	-27,4%
Resultado Operacional (EBITDA)	63,9	143,2	-55,4%	160,2	320,1	-49,9%
Margens Operacionais						
Custo de Mercadorias	-54,0%	-48,2%	-5,8 p.p.	-53,4%	-50,1%	-3,2 p.p.
Lucro Bruto	46,0%	51,8%	-5,8 p.p.	46,0%	49,9%	-3,9 p.p.
Despesa com Vendas	-36,4%	-30,3%	-6,0 p.p.	-36,5%	-32,4%	-4,1 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-2,6%	-5,1%	2,5 p.p.	-4,3%	-4,8%	0,5 p.p.
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,5%	1,5%	-1,1 p.p.	0,5%	0,7%	-0,2 p.p.
Resultado Operacional (EBITDA)	7,4%	17,9%	-10,5 p.p.	6,4%	13,3%	-7,0 p.p.

Custo de Mercadorias Vendidas: o custo de mercadorias vendidas subiu 20,6%, atingindo R\$ 464,1 milhões.

- a margem bruta de mercadoria caiu 1,8 ponto percentual devido à realização de inúmeras promoções por conta do desbalanceamento de mix de produtos;
 - ajustes contábeis e de provisões foram responsáveis pela queda de 1,2 ponto percentual e;
 - queda 2,0 pontos percentuais devido a eventos não-recorrentes na operação logística e à reclassificação do manuseio de mercadorias.
- Estes efeitos acima foram responsáveis pela queda de 5,0 p.p. na margem bruta. O efeito da contabilização do INSS na receita líquida impactou a margem bruta em 0,8 p.p. e o lucro bruto teria sido de R\$ 407,8 milhões ex-INSS.
- A margem bruta contábil caiu 5,8 p.p. em relação ao 4T12 e o lucro bruto contábil diminuiu 4,5%, totalizando R\$ 394,9 milhões.

Despesas com Vendas: as despesas com vendas ussaram 25,0%, alcançando R\$ 312,4 milhões. Este aumento é majoritariamente decorrente do aumento dos esforços com propaganda realizado no período. Desconsiderando o incremento das despesas com propaganda, as despesas com vendas teriam crescido abaixo do aumento de área média do período. Sem a reclassificação contábil do INSS, as despesas com vendas totais teriam subido 33,2%. Segundo esta análise e novamente sem a variação das despesas com propaganda, o crescimento das despesas com vendas também seria abaixo do crescimento de área média mais a inflação do período, 10,0% e 5,91% respectivamente. As despesas com vendas no critério mesmas lojas aumentaram 22,6%. Sem a variação das despesas de marketing, teriam evoluído abaixo da inflação do período. Como percentual da receita líquida, as despesas com vendas aumentaram em 6,0 p.p. Em relação à área média de vendas, as despesas com vendas subiram 17,3% e ficaram em R\$ 773,53/m², contra R\$ 659,41/m² no 4T12.

Despesas Gerais e Administrativas: as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 22,5 milhões, queda de 44,6%, principalmente em decorrência de reclassificações entre os segmentos do negócio da Companhia a partir de transferência de R\$ 19,6 milhões para os segmentos de Cartões e de Empréstimos Pessoais, visando alinhar as despesas compartilhadas mais fiel à realidade de nossas operações. Desta forma, pela metodologia anterior, as despesas Gerais e Administrativas teriam crescido 3,6%, abaixo da inflação do período. A partir deste trimestre, passaremos a reportar nossas despesas com este critério. Como percentual da receita líquida de varejo, caíram 2,5 p.p. e totalizaram 2,6%.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais: Outras Receitas (Despesas) Operacionais: as outras receitas operacionais foram de R\$ 3,9 milhões, equivalentes a 0,5% da receita líquida de varejo, frente a outras receitas operacionais no 4T12 de R\$ 12,3 milhões, deve-se a alteração da área média de vendas, as despesas com vendas ussaram 25,0%, alcançando R\$ 312,4 milhões. Este aumento é majoritariamente decorrente do aumento dos esforços com propaganda realizado no período. Desconsiderando o incremento das despesas com propaganda, as despesas com vendas teriam crescido abaixo do aumento de área média do período. Sem a reclassificação contábil do INSS, as despesas com vendas totais teriam subido 33,2%. Segundo esta análise e novamente sem a variação das despesas com propaganda, o crescimento das despesas com vendas também seria abaixo do crescimento de área média mais a inflação do período, 10,0% e 5,91% respectivamente. As despesas com vendas no critério mesmas lojas aumentaram 22,6%. Sem a variação das despesas de marketing, teriam evoluído abaixo da inflação do período. Como percentual da receita líquida, as despesas com vendas aumentaram em 6,0 p.p. Em relação à área média de vendas, as despesas com vendas subiram 17,3% e ficaram em R\$ 773,53/m², contra R\$ 659,41/m² no 4T12.

CARTÕES MARISA - INDICADORES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

Base de Contas

	Private Label		Co-Branded		Total	
	Aptas	Ativas	Aptas	Ativas	Aptas	Ativas
1T11	7.200	2.323	1.068	534	8.268	2.858
2T11	7.471	2.121	1.189	578	8.660	2.699
3T11	7.655	2.051	949	596	8.604	2.649
4T11	7.993	2.179	971	617	8.864	2.796
1T12	7.563	2.274	914	646	8.477	2.920
2T12	8.240	2.211	888	655	9.128	2.866
3T12	8.302	2.391	902	669	9.204	3.060
4T12	8.736	2.562	965	731	9.701	3.293
1T13	7.884	2.591	956	738	8.840	3.329
2T13	8.442	2.295	1.063	756	9.505	3.051
3T13	8.139	2.429	1.177	803	9.317	3.232
4T13	9.451	3.019	1.193	852	10.644	3.862

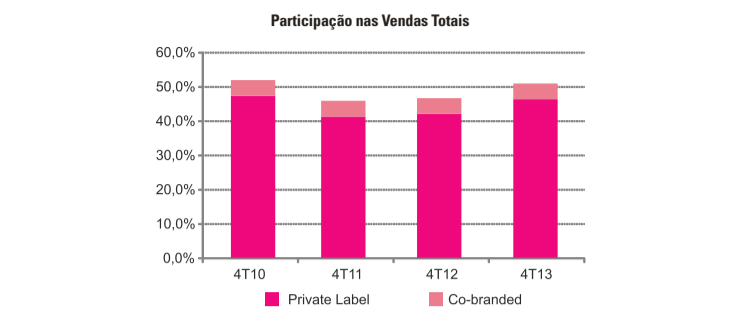
Nota: Contas Aptas: número total de CPFs registrados, excluídos os cancelados e bloqueados. No caso do Private Label, Contas Ativas são aquelas que realizaram compras na Marisa nos últimos seis meses. No caso do Co-Branded, Contas Ativas são aquelas que possuem saldo devedor no mês. Em média cada Conta Apta do Private Label contém 1,33 cartões (considerando o titular mais cartões adicionais), e 1,16 no caso do Co-Branded.

Considerando o total de contas aptas (Private Label e Co-Branded), observamos crescimento de 17,3%. Isso reflete o crescimento da atividade do varejo, os efeitos do programa de fidelização (Programa Amiga) e o relançamento do novo cartão Marisa Private Label em dezembro de 2013, quando fizemos campanhas nas lojas para a migração e para a adesão ao novo cartão. O crescimento da base ativa de cartões co-branded denota nossa acertada decisão no estabelecimento desta parceria e vem sendo importante fator para contribuição do resultado.

Vendas por meio dos Cartões Marisa

A participação dos Cartões Marisa no total das vendas foi de 49,6%, aumento de 3,6 p.p. em relação ao 4T12. Acreditamos que a campanha de relançamento do novo cartão Marisa foi muito acertada e auxiliou não apenas no aumento da participação dos nossos cartões no total de vendas mas também no aumento da participação das vendas com juros. **Programa Amiga:** a base de clientes cadastrados no Programa Amiga já chega a 4,4 milhões de clientes aptos, sendo 2,6 milhões de clientes ativos.

Participação nas Vendas



Vendas Totais	Private Label	Co-Branded	Cartões Marisa	Outros Meios de Pagamento
1T11	41,8%	4,1%	45,9%	54,1%
2T11	44,5%	4,4%	48,9%	51,1%
3T11	42,5%	4,6%	47,1%	52,9%
4T11	41,2%	4,1%	45,4%	54,6%
1T12	40,5%	3,5%	44,0%	56,0%
2T12	45,0%	4,0%	49,0%	51,0%
3T12	43,6%	4,0%	47,6%	52,4%
4T12	42,1%	3,9%	46,1%	53,9%
1T13	40,4%	3,9%	44,2%	55,8%
2T13	42,8%	3,9%	46,6%	53,4%
3T13	41,4%	4,2%	46,0%	54,0%
4T13	45,9%	3,7%	49,6%	50,4%

Vendas com Juros por meio dos Cartões Marisa

Vendas com Juros	Private Label	Co-Branded
1T11	20,3%	14,3%
2T11	21,5%	16,5%
3T11	19,3%	14,2%
4T11	23,6%	17,6%
1T12	19,0%	12,4%
2T12	18,1%	13,9%
3T12	18,8%	12,3%
4T12	23,0%	13,2%
1T13	19,8%	12,2%
2T13	19,7%	14,0%
3T13	18,9%	13,3%
4T13	23,9%	15,1%

Ticket Médio

Ticket Médio (R\$)	Private Label	Co-Branded	Marisa
1T11	93,27	91,52	67,34
2T11	110,84	104,74	79,66
3T11	102,22	100,62	71,75
4T11	111,14	100,78	77,17
1T12	96,64	101,75	70,94
2T12	116,79	113,97	86,27
3T12	110,93	109,08	80,29
4T12	120,19	121,64	85,44
1T13	105,80	112,75	77,44
2T13	117,69	116,08	87,28
3T13	110,53	107,84	80,28
4T13	134,81	121,87	90,75

Perfil da Carteira de Recebíveis - Private Label

A carteira de recebíveis aumentou 11,4%, totalizando R\$ 687,6 milhões. A variação da carteira reflete a variação da atividade de varejo e aumento da participação a partir do lançamento do novo cartão Private Label em dezembro.

Private Label (R\$ mm)	4T13	% Total	4T12	% Total	% Var
Em dia:	505,4	73,5%	436,4	70,7%	15,8%
Vencidas:	182,2	26,5%	181,0	29,3%	0,7%
1 a 30 dias	89,6	13,0%	77,3	12,5%	15,9%
31 a 60 dias	23,3	3,4%	26,4	4,3%	-11,9%
61 a 90 dias	20,3	3,0%	21,9	3,5%	-7,1%

Relatório da Administração



MARISA LOJAS S.A. 61.189.288/0001-89

Relatório da Administração

Demonstração de Resultados (...continuação)						
(R\$ milhares)	4T13	4T12	Var. %	2013	2012	Var. %
EBITDA	93.833	200.372	-53,2%	370.821	498.841	-25,7%
EBITDA Varejo	63.915	143.156	-55,4%	160.234	320.146	-49,9%
EBITDA Cartões	15.189	44.268	-65,7%	134.429	136.757	-1,7%
EBITDA SAX	14.730	12.948	13,8%	76.158	41.938	81,6%

1) A alocação do resultado entre as unidades de negócios (Varejo e Produtos e Serviços Financeiros) neste release apresenta pequenas diferenças do resultado por unidades de negócios apresentado na DRE de 31/12/13. Tais diferenças são provenientes de ajustes gerenciais refletidos no release de 1) despesas de G&A da unidade Cartões Marisa que na DRE foram lançadas na unidade Varejo (R\$ 2,9 milhões e R\$ 2,6 milhões, no 4T13 e 4T12 respectivamente) e 2) despesas de G&A da unidade SAX que na DRE foram lançadas na unidade Cartões Marisa (R\$ 0,6 milhão e R\$ 0,5 milhão, no 4T13 e 4T12 respectivamente).

BALANÇO PATRIMONIAL							
ATIVO (R\$ milhares)			PASSIVO (R\$ milhares)				
	2013	2012	Var. %	2013	2012	Var. %	
CIRCULANTE				CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	257.883	285.319	-9,6%	Fornecedores	254.977	247.759	2,9%
Títulos e valores mobiliários	217	1.198	-81,9%	Empréstimos e financiamentos	106.697	89.671	19,0%
Instrumentos financeiros	11.328	-	n.a.	Salários, provisões e CS	55.929	57.803	-3,2%
Contas a receber de clientes	981.626	878.325	11,8%	Impostos a recolher	146.887	105.650	39,0%
Estoques	342.277	367.580	-6,9%	Partes relacionadas	5.915	6.381	-7,3%
Impostos a recuperar	52.699	61.398	-14,2%	Aluguéis a pagar	20.299	16.231	25,1%
Outros créditos	47.965	85.903	-44,2%	Dividendos e JCP a pagar	20.306	21.435	-5,3%
Total do ativo circulante	1.693.995	1.679.723	0,8%	Receita diferida	12.000	12.000	0,0%
NÃO CIRCULANTE				Outras obrigações	67.736	48.674	39,2%
IR e CS diferidos	112.987	80.594	40,2%	Total do passivo circulante	690.746	605.604	14,1%
Depósitos a recuperar	14.195	21.874	-35,1%	NÃO CIRCULANTE			
Depósitos judiciais	44.846	50.055	-10,4%	Empréstimos e financiamentos	685.387	682.339	0,4%
Títulos e valores mobiliários	7.874	6.879	14,5%	Provisões judiciais	45.452	54.699	-16,9%
Partes relacionadas	1.174	1.174	0,0%	Receita diferida	47.000	59.000	-20,3%
Imobilizado	577.326	494.092	16,8%	Total do passivo não circulante	777.839	796.038	-2,3%
Intangível	123.926	106.300	16,6%	PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Total do ativo não circulante	882.328	760.968	15,9%	Capital social	661.493	660.159	0,2%
				Reservas de lucros	446.245	378.890	17,8%
				Lucro do exercício	-	-	n.a.
				Total do patrimônio líquido	1.107.738	1.039.409	6,6%
TOTAL DO ATIVO	2.576.323	2.440.691	5,6%	TOTAL DO PASSIVO E PL	2.576.323	2.440.691	5,6%

FLUXO DE CAIXA						
(R\$ milhares)	4T13	4T12	Var. %	2013	2012	Var. %
Caixa Líquido Atividades Operacionais	150.689	132.293	13,9%	309.749	133.804	131,5%
Caixa Gerado nas Operações	80.859	133.002	-39,2%	270.319	403.674	-33,0%
Lucro Líquido do Exercício	25.704	115.602	-77,8%	85.498	229.914	-62,8%
Depreciação e Amortização	43.540	36.876	18,1%	164.364	143.425	14,6%
Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado	-	(74)	-510,5%	3.604	-	-75,4%
Plano de Opção de Compra de Ações	659	(562)	17,3%	2.163	-	-8,0%
Exc.Fin. e VC sobre financiamentos, empréstimos e obr. fiscais	11.538	(24.540)	-147,2%	71.053	32.297	120,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.174	8.556	-74,6%	(32.397)	2.734	n/a
Receita Diferida	(3.000)	(3.000)	0,0%	(12.000)	0,0%	0,0%
Provisão para Riscos	(59)	(1.070)	-94,5%	(9.247)	1.349	-785,5%
Variáveis nos Ativos e Passivos	86.347	10.741	703,9%	107.331	(242.368)	-144,3%
Contas a receber de clientes	(247.030)	(184.916)	33,6%	(103.301)	(195.960)	-47,3%
Estoques	79.782	63.956	24,7%	25.303	(86.189)	-129,4%
Títulos e Valores Mobiliários	(443)	(1.063)	-58,3%	(14)	(2.027)	-99,3%
Instrumentos financeiros	(11.328)	-	n/a	(11.328)	-	n/a
Tributos a Compensar	12.748	45.539	-72,0%	16.378	32.261	-49,2%
Partes Relacionadas	-	106	-100,0%	-	106	-100,0%
Depósitos Judiciais	(755)	(1.106)	-49,9%	5.209	(13.386)	-138,9%
Outros Créditos	33.787	(25.818)	-230,9%	37.938	(64.737)	-158,6%
Fornecedores	60.668	5.594	984,5%	7.218	69.316	-89,6%
Tributos a Recolher	117.807	88.413	33,2%	109.138	27.522	296,5%
Salários, Provisões e Encargos Sociais	4.234	7.369	-42,5%	(1.874)	16.821	-111,1%
Partes Relacionadas	3.006	3.271	-8,1%	(466)	1.611	-128,9%
Parcelamento de Tributos	-	(182)	-100,0%	(1.148)	(34.946)	n/a
Aluguéis a pagar	5.860	4.644	26,2%	4.068	3.101	31,2%
Outras Obrigações	28.011	5.334	425,1%	20.210	4.139	388,3%
Outros	(16.517)	(11.450)	44,3%	(67.901)	(27.502)	146,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos						

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E DE 2012 (Em milhares de reais - R\$)						
	Nota explicativa	Controladora	Consolidado	Nota explicativa	Controladora	Consolidado
		31/12/2013	31/12/2012		31/12/2013	31/12/2012
ATIVO				PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Circulante				Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	7	117.898	184.814	257.883	285.319	
Títulos e valores mobiliários	8	217	1.198	217	1.198	
Instrumentos financeiros	33	11.328	-	11.328	-	
Contas a receber de clientes	9	410.077	386.093	981.626	878.325	
Estoques	11	345.476	371.584	342.277	367.580	
Partes relacionadas	14	83.262	5.902	-	-	
Tributos a recuperar	12	31.096	53.054	52.699	61.398	
Outros créditos		5.982	29.271	47.965	85.903	
Total do ativo circulante		1.008.936	1.032.016	1.693.995	1.679.723	
Não Circulante				Não Circulante		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	13.a)	67.454	32.182	112.987	80.594	
Tributos a recuperar	12	14.134	21.872	14.195	21.874	
Depósitos judiciais	23	42.860	41.651	44.846	50.055	
Títulos e valores mobiliários	8	7.604	6.585	7.874	6.879	
Partes relacionadas	14	542.701	514.412	-	-	
Investimentos	16	551.994	471.017	577.326	494.092	
Imobilizado	17	116.278	100.071	123.926	106.300	
Intangível		1.343.025	1.194.510	882.328	760.968	
Total do ativo não circulante						
Total do Ativo		2.351.961	2.226.526	2.576.323	2.440.691	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE PARA OS EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012 (Em milhares de reais - R\$, exceto o lucro líquido do exercício por ação)						
	01/01/2013	01/01/2012	01/01/2013	01/01/2012	01/01/2013	01/01/2012
	a 31/12/2013	a 31/12/2012	a 31/12/2013	a 31/12/2012	a 31/12/2013	a 31/12/2012
Lucro Líquido do Exercício						
Outros componentes do resultado abrangente						
Total do Resultado Abrangente do Exercício						

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (CONTROLADORA E CONSOLIDADO) PARA OS EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E 2012 (Em milhares de reais - R\$)							
	Nota explicativa	Capital social	Legal	Retenção	Opção de ações	Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido
Saldos em 31 de Dezembro de 2011		651.106	24.243	180.617	1.799	857.765	1.676.530
Aumento de capital	9.053	-	-	-	-	9.053	9.053
Lucro líquido do período	24.f)	-	-	-	-	229.914	229.914
compra de ações (stock option)	-	-	-	2.351	-	2.351	2.351
Destinação do resultado:							
Reserva legal	-	11.496	-	-	-	(11.496)	-
Dividendos propostos (R\$0,17110 por ação)	-	-	-	-	(21.435)	(21.435)	-
Juros sobre o capital próprio distribuídos (R\$0,05732 por ação)	-	-	-	-	(38.599)	(38.599)	-
Reserva de retenção de lucros	-	-	158.384	-	-	(158.384)	-
Saldos em 31 de Dezembro de 2012		660.159	35.739	339.001	4.150	-	1.039.049
Aumento de capital	1.334	-	-	-	-	1.334	1.334
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	85.498	85.498
Plano de opção de compra de ações (stock option)	24.f)	-	-	2.163	-	2.163	2.163
Destinação do resultado:							
Reserva legal	-	4.275	-	-	-	(4.275)	-
Dividendos propostos (R\$0,10945 por ação)	-	-	-	-	(20.306)	(20.306)	-
Reserva de retenção de lucros	-	-	60.917	-	-	(60.917)	-
Saldos em 31 de Dezembro de 2013		661.493	40.014	399.918	6.313	-	1.107.738

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

1. Contexto Operacional
A Marisa Lojas S.A. ("Companhia" ou "Marisa"), incorporada no Brasil, com sede na Rua James Holland, 422, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, constituída em 28 de abril de 1959, é uma Companhia de capital aberto e está listada na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros sob o código de negociação AMAR3, sendo classificada no nível "Novo Mercado" de Governança Corporativa. Os compromissos assumidos por conta de operações realizadas no Novo Mercado, garantem maior transparência da Companhia com o mercado, exercido por um comitê de credores, facilitando o acompanhamento dos atos da Administração. O controle da Companhia é exercido por um grupo de acionistas domiciliados no País, conforme descrito na nota explicativa n.º 24. A Companhia atua nos segmentos varejistas de artigos de vestuário em geral e outros próprios de lojas de departamentos, além da importação de mercadorias, da venda de produtos pela Internet e pelo sistema venda direta, e, por meio de suas controladas, também atua na administração de cartões de crédito próprio (modalidade de "Private Label" e "co-branded" - Marisa Itaucard), e nas áreas de logística e financeira. A Companhia possui participação direta e indireta nas seguintes sociedades: **a)** Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda. (anteriormente denominada Club Administradora de Cartões de Crédito S.A.) (Club), sucessora da Marisa S.A. - tem por objetivo principal a administração do Cartão Marisa e a participação no capital social das seguintes sociedades: **i)** Primos Participações Ltda. ("Primos") - tem por objetivo principal a administração da contratação de seguros pessoais entre os usuários do Cartão Marisa e as seguradoras. **ii)** TCM Participações Ltda. ("TCM") - tem por objetivo principal a prestação de serviços de cobrança, assessoria de crédito e administração de cartões de cobrança do Cartão Marisa. **iii)** TEF Serviços de Processamento de Dados Ltda. ("TEF") - tem por objetivo principal a impressão e a impressão das faturas do Cartão Marisa. **b)** Duelle Participações Ltda. ("Duelle") - tem por objetivo principal a prestação de serviços de manuseio, arremate, embalagem, etiquetagem, logística, armazenamento, carga e descarga de mercadorias de qualquer natureza, próprios ou de terceiros, a administração e o controle de centros de distribuição de mercadorias e a importação e exportação de cargas e serviços. **c)** Marisa Comércio Varejista do Vestuário Ltda. ("Studio") - atua nos segmentos varejistas de artigos de vestuário em geral e outros próprios de lojas de departamentos, além da importação e exportação de mercadorias. **d)** Registrada - Marcas, Patentes e Royalties Ltda. ("Registrada") - opera a gestão de ativos intangíveis não financeiros, incluindo a administração de marcas, a compra, a venda, o uso e o licenciamento pelo uso de marcas e patentes, o recebimento de "royalties", a permissão para reprodução e a utilização das marcas e patentes em produtos. **e)** Visual Comércio Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. ("Visual") - opera como comércio atacadista e varejista de artigos do vestuário e armários em geral, podendo efetuar venda de tais produtos através do modelo tradicional, no sistema de venda direta ou de marketing direto, bem como por meio de catálogos, podendo ainda importar ou exportar as referidas mercadorias.

2. Bases de Apresentação e Elaboração das Demonstrações Financeiras
As demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2013, compreendem: **2.1.** As demonstrações financeiras anuais consolidadas da Companhia e suas controladas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), que estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade ("International Financial Reporting Standards - IFRS" ou "International Accounting Standards - IAS"), emitidas pelo "International Accounting Standard Board - IASB". **2.2.** As demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, em consonância com a Lei das Sociedades por Ações, incluindo os

Fluxo de Caixa (...continuação)						
(R\$ milhares)	4T13	4T12	Var. %	2013	2012	Var. %
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(75.510)	(83.999)	-10,1%	(266.108)	(183.898)	44,7%
Aquisição de Imobilizado	(217.845)	(151.096)	44,2%	(217.845)	(151.096)	44,2%
Aquisição de Ativo Intangível	109.987	50.566	117,5%	(48.264)	(32.802)	47,1%
Participação não controladores	-	(5.823)	-100,0%	-	-	n/a
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	(5.970)	(30.684)	-80,5%	(71.077)	(305.881)	-76,8%
Captação de financiamentos - terceiros	34.689	19.158	81,1%	86.011	60.737	41,6%
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	-	(38.599)	n/a	(21.435)	(70.175)	-69,5%
Pagamento de obrigação por arrendamento	(1.630)	(892)	n/a	(8.819)	(3.967)	122,3%
Amortização de financiamentos	(6.301)	(8.771)	-28,2%	(65.172)	(255.447)	-76,5%
Juros Pagos	(32.728)	(1.580)	1971,4%	(62.996)	(46.087)	36,7%
Aumento de capital por opção de compra exercida	-	-	n/a	1.334	9.053	-85,3%
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	69.209	17.610	293,0%	(27.436)	(355.975)	-92,3%
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	188.674	267.709	-29,5%	285.319	641.294	-55,5%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	257.883	285.319	-9,6%	257.883	285.319	-9,6%

APÊNDICE

Resultados Cartões Marisa

(R\$ mil)	4T13	4T12	% Var	2013	2012	% Var
Tarifas e Seguros	33,0	24,9	32,5%	121,6	89,8	35,4%
Receita de Intermediação Financeira	67,3	67,9	-0,8%	274,6	255,0	7,7%
Recuperação das Perdas do Cartão Marisa	9,4	10,6	-11,0%	25,0	28,2	-11,3%
Outros	(27,2)	(10,1)	170,1%	(56,0)	(33,4)	67,5%
Acordo de Exclusividade - Co-Branded	3,0	3,0	0,0%	12,0	12,0	0,0%
Receita de Comissão - Co-Branded	2,7	2,8	-3,6%	7,4	7,0	5,3%
Resultado da Operação - Co-Branded	11,5	11,3	1,8%	45,3	37,6	20,6%
Total da Receita Líquida	99,7	110,3	-9,6%	429,9	396,2	8,5%
Custo de Funding	(1,1)	(0,8)	41,9%	(3,7)	(3,6)	3,2%
Custo de Serviços	(21,4)	(17,4)	22,7%	(71,0)	(66,6)	6,6%
Perdas em Operações de Crédito	(40,1)	(42,7)	-6,0%	(177,8)	(164,7)	8,0%
Outros	(1,0)	(1,5)	-30,8%	(3,7)	(1,5)	n/a
Despesas Gerais e Administrativas	(20,5)	(4,5)	351,1%	(35,6)	(14,1)	151,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,4)	0,8	-1			

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

	Controladora	
	31/12/2013	31/12/2012
Resultado:		
Club Administradora de Cartões de Crédito S.A. (e)	14.888	13.680
Due Mille Participações Ltda. (f)	23.508	24.301
Fashion Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (g)	17.626	39.673
Siara Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (g)	39.588	29.574
Visual Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (g)	6.761	-
Outras partes relacionadas	-	30
Aluguéis de imóveis do Grupo (h):		
Novay Participações Ltda.	13.913	12.508
Nix Administração e Participação Ltda.	13.016	11.491
Actio Participações Ltda.	8.164	7.484
Mareasa Participações Ltda.	4.530	3.991
Pense Participações Ltda.	868	813
	142.862	143.545
Consolidado	31/12/2013	31/12/2012
Ativo não circulante:		
Begoldi Comércio, Participação e Administração Ltda. (d)	1.174	1.174
	1.174	1.174
Passivo circulante:		
Aluguéis a pagar (h):		
Novay Participações Ltda.	2.088	2.199
Nix Administração e Participação Ltda.	1.909	2.081
Actio Participações Ltda.	1.186	1.330
Mareasa Participações Ltda.	665	644
Pense Participações Ltda.	67	127
	5.915	6.391

	Controladora	
	31/12/2013	31/12/2012
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar (i):		
Pessoas físicas - controladores	15.130	14.830
Não controladores	5.176	6.605
	20.306	21.435
Resultado:		
Aluguéis de imóveis do Grupo (h):		
Novay Participações Ltda.	13.913	12.508
Nix Administração e Participação Ltda.	13.016	11.491
Actio Participações Ltda.	8.164	7.484
Mareasa Participações Ltda.	4.530	3.991
Pense Participações Ltda.	868	813
	40.971	36.287

(a) Refere-se a valores a receber por reembolso de despesas ocorridas nas lojas referentes ao Cartão Marisa, valores a receber referente ao Programa de Fidelidade Amiga e compartilhamento de despesas administrativas;

(b) Refere-se a transações de venda de mercadorias;

(c) Refere-se ao valor de despesas administrativas compartilhadas entre as empresas do grupo;

(d) Refere-se às transações de mútuo ou pagamento de tributos e despesas administrativas para a Begoldi, sobre as quais não incidem juros. Os saldos estão classificados no ativo não circulante por não possuírem prazo determinado de vencimento;

(e) Refere-se a comissão paga por administração do Cartão Marisa e repasse de valores por pagamento de clientes nas lojas;

(f) Refere-se ao serviço de encabimento e armazenagem;

(g) Refere-se a transações de compra de mercadorias;

(h) Refere-se a valores de aluguéis devidos pela Companhia às empresas ligadas, cuja atividade operacional é a administração de bens móveis e imóveis próprios, conforme demonstrado na nota explicativa nº 34;

(i) Conforme demonstrado na nota explicativa nº 24.e), em 31 de dezembro de 2013 foram propostos dividendos e juros sobre o capital próprio, liquidados no montante de R\$20.306, dos quais R\$5.176 se destinam a acionistas não controladores (em 31 de dezembro de 2012 o montante proposto foi de R\$21.435 dos quais R\$8.605 se destinaram a acionistas não controladores).

(j) Refere-se a dividendos a receber distribuídos antecipadamente.

(ii) **Remuneração da Administração da Companhia**
A remuneração dos diretores e membros da Administração é como segue:

	Controladora	Consolidado
	31/12/2013	31/12/2012
Salários do Conselho de Administração e Comitê de Auditoria	463	492
Salários da diretoria	2.761	3.136
Benefícios de curto prazo	152	129
Plano de opções de ações e incentivo de longo prazo	1.996	2.351
	5.372	6.108

A despesa com remuneração da Administração está contabilizada na rubrica "Despesas gerais e administrativas", na demonstração do resultado.

A Companhia não concede benefícios pós-emprego e benefícios de rescisão de contrato de trabalho.

De acordo com a legislação societária do Brasil e com o Estatuto Social da Companhia, é responsabilidade dos acionistas fixar, em Assembleia Geral, o montante global da remuneração anual dos administradores.

Em Assembleia Geral Extraordinária - AGE realizada em 18 de abril de 2013, foi fixado o limite de remuneração global dos administradores em até R\$10.500 para o exercício social de 2013 (R\$7.500 em 31 de dezembro de 2012).

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

	Controladora - 31/12/2013				
	Participação - %	Ativo	Passivo líquido	Lucro líquido investimento	Resultado da equivalência
Club	100,00	853.254	430.702	422.552	109.957
Max	99,9999	170.098	111.357	58.741	46.365
Due Mille	99,9999	335.192	288.182	47.010	(7.040)
Fashion	99,9980	8.521	3.520	5.001	4.149
Siara	99,9980	20.634	10.429	10.205	10.146
Estilo	99,9980	1.747	19	1.728	56
Albatroz	99,9980	1.141	6	1.135	58
Stúdio	99,9980	551	1	550	30
Registrada	99,9990	5	2	(4)	(4)
Visual	99,9980	3.344	734	(3.990)	(3.657)
				542.701	161.225

	Controladora - 31/12/2012				
	Participação - %	Ativo	Passivo líquido	Lucro líquido investimento	Resultado da equivalência
Club	100,00	745.942	359.347	386.595	121.200
Max	99,9999	82.279	27.638	54.641	25.988
Due Mille	99,9997	103.794	49.744	54.050	38.374
Fashion	99,9980	13.151	2.066	11.065	10.230
Siara	99,9980	18.175	8.460	9.715	4.167
Estilo	99,9980	2.014	342	1.672	719
Albatroz	99,9980	1.080	4	1.076	27
Stúdio	99,9980	522	2	520	28
Registrada	99,9990	57	12	45	(13)
Visual	99,9980	443	774	(331)	(366)
				514.412	200.354

As alterações registradas nas contas de investimentos nos exercícios de 2013 e de 2012 são como segue:

	Controladora	
	31/12/2013	31/12/2012
Saldo no início do exercício	514.412	500.779
Aumento de capital em investidas	-	8.000
Participação no resultado das controladas	161.225	200.354
Provisão para perdas em investimentos	3.990	-
Dividendos recebidos	(136.926)	(194.721)
Saldo no fim do exercício	542.701	514.412

	Taxa média anual de depreciação - %			Controladora - 31/12/2013				
		Custo	Depreciação	Líquido		Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	10	273.107	(96.275)	176.832	10	214.022	(70.488)	143.534
Beneficiários em imóveis de terceiros	20	663.412	(457.432)	205.980	20	566.488	(384.780)	181.708
Equipamentos de informática	20	93.421	(62.777)	30.644	20	85.267	(53.514)	31.753
Móveis e utensílios	10	175.634	(62.114)	113.520	10	140.593	(44.364)	96.229
Veículos	20	2.945	(902)	2.043	20	2.020	(655)	1.365
Outros em andamento	-	16.717	-	16.717	-	14.060	-	14.060
Outros imobilizados	10	7.961	(1.703)	6.258	10	3.583	(1.215)	2.368
		1.233.197	(681.203)	551.994		1.026.033	(555.016)	471.017

	Taxa média anual de depreciação - %			Controladora - 31/12/2012				
		Custo	Depreciação	Líquido		Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	10	214.249	(70.552)	143.697	10	177.175	(62.784)	114.391
Beneficiários em imóveis de terceiros	20	567.216	(385.223)	181.993	20	488.856	(355.675)	133.181
Equipamentos de informática	20	88.856	(55.675)	33.181	20	141.912	(44.895)	97.017
Móveis e utensílios	10	141.912	(44.895)	97.017	10	141.912	(44.895)	97.017
Veículos	20	2.159	(726)	1.433	20	2.159	(726)	1.433
Outros em andamento	-	14.060	-	14.060	-	14.060	-	14.060
Outros imobilizados	10	30.869	(8.157)	22.711	10	30.869	(8.157)	22.711
		1.059.320	(565.228)	494.092		1.059.320	(565.228)	494.092

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

	Controladora	
	31/12/2013	31/12/2012
Saldo no início do exercício	471.017	440.517
Adições	211.645	149.253
Baixas	(702)	(3.431)
Depreciação	(129.966)	(115.322)
Saldo no fim do exercício	551.994	471.017
Consolidado	31/12/2013	31/12/2012
Saldo no início do exercício	494.092	465.311
Adições	217.845	151.096
Baixas	(670)	(3.694)
Depreciação	(133.741)	(118.711)
Saldo no fim do exercício	577.326	494.092

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

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

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

	Taxa média anual de amortização - %			Controladora - 31/12/2013				
		Custo	Amortização	Líquido		Custo	Amortização	Líquido
Software	20	103.011	(47.865)	55.146	20	72.189	(30.776)	41.413
Fundo de comércio (a)	10 a 20	34.086	(14.429)	19.657	20	34.086	(14.429)	19.657
Direitos de uso de infraestrutura (a)	33	62	-	62	33	62	-	62
Outros intangíveis	20	209.348	(93.070)	116.278	20	189.348	(89.070)	100.278
		446.707	(165.369)	281.338		405.611	(144.275)	261.336

	Taxa média anual de amortização - %			Controladora - 31/12/2012				
		Custo	Amortização	Líquido		Custo	Amortização	Líquido
Software	20	68.168	(33.261)	34.907	20	65.989	(22.063)	43.926
Fundo de comércio (a)	10 a 20	31.899	(10.724)	21.175	20	31.899	(10.724)	21.175
Direitos de uso de infraestrutura (a)	33	63	-	63	33	63	-	63
Outros intangíveis	20	166.119	(66.048)	100.071	20	166.119	(66.048)	100.071
		238.249	(110.034)	128.215		238.249	(110.034)	128.215

	Taxa média anual de amortização - %			Controladora - 31/12/2013				
		Custo	Amortização	Líquido		Custo	Amortização	Líquido
Software	20	109.642	(51.877)	57.765	20	72.189	(30.776)	41.413
Fundo de comércio (a)	10 a 20	48.313	(23.632)	24.681	20	48.313	(23.632)	24.681
Direitos de uso de infraestrutura (a)	33	67	-	67	33	67	-	67
Outros intangíveis	20	230.211	(106.285)	123.926	20	230.211	(106.285)	123.926

	Taxa média anual de amortização - %		Consolidado - 31/12/2012	
		Custo	Amortização	Líquido
Software	20	73.339	(36.347)	36.992
Fundo de comércio (a)	10 a 20	65.989	(22.063)	43.926
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	42.576	(17.262)	25.314
Outros intangíveis	33	68	-	68
		181.972	(75.672)	106.300

(a) Fundo de comércio adquirido pelas lojas localizadas em ruas enquanto que os direitos de uso de infraestrutura são adquiridos pelas lojas localizadas em shoppings.

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

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

	Controladora	
	31/12/2013	31/12/2012
Saldo no início do exercício	100.071	94.808
Adições	43.255	26.544
Baixas	(16)	-
Amortização	(27.032)	(21.281)
Saldo no fim do exercício	116.278	100.071
Consolidado	31/12/2013	31/12/2012
Saldo no início do exercício	106.300	98.212
Adições	48.264	32.802
Baixas	(16)	-
Amortização	(30.622)	(24.714)
Saldo no fim do exercício	123.926	106.300

	Controladora	
	31/12/2013	31/12/2012
Mercadoria para revenda nacional	190.145	192.861
Mercadoria para revenda proveniente do exterior	10.920	13.465
Serviços	30.010	20.227
Suprimentos	7.854	9.630
Outros	4.104	1.326
Ajuste a valor presente	(3.239)	(2.323)
	239.794	235.186
Consolidado	31/12/2013	31/12/2012
Mercadoria para revenda nacional	203.245	202.635
Mercadoria para revenda proveniente do exterior	10.920	13.465
Serviços	31.295	22.311
Suprimentos	8.626	10.338
Outros	4.130	1.333
Ajuste a valor presente	(3.239)	(2.323)
	254.977	247.759

	Controladora		Vencimento
	31/12/2013	Taxa efetiva	
Passivo circulante:			
Banco Itaú BBA S.A. FINAME	5.564	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De janeiro de 2014 a dezembro de 2014
Banco Alfa S.A. FINAME	301	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De janeiro de 2014 a dezembro de 2014
Banco do Brasil S.A. FINAME	100	Juros de 2,5% a 5,5%	

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

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

(i) Em 17 de agosto de 2011, foi celebrado o Contrato de Opção e Outorga para os participantes, sendo o preço de exercício das opções equivalente a R\$14,84 para cada ação, corrigido monetariamente de acordo com a variação do Índice de Preços ao Consumidor Ampliado - IPCA a partir dessa data até a data da efetiva subscrição.

(ii) Em 09 de maio de 2012, foi celebrado o Contrato de Opção e Outorga para os participantes, sendo o preço de exercício das opções equivalente a R\$14,84 para cada ação, corrigido monetariamente de acordo com a variação do Índice de Preços ao Consumidor Ampliado - IPCA a partir dessa data até a data da efetiva subscrição.

(iii) Em 22 de maio de 2013, foi celebrado o Contrato de Opção e Outorga para os participantes, sendo o preço de exercício das opções equivalente a R\$25,26 para cada ação, corrigido monetariamente de acordo com a variação do Índice de Preços ao Consumidor Ampliado - IPCA a partir dessa data até a data da efetiva subscrição.

(iv) Em 03 de junho de 2013, foi celebrado o Contrato de Opção e Outorga para os participantes, sendo o preço de exercício das opções equivalente a R\$23,99 para cada ação, corrigido monetariamente de acordo com a variação do Índice de Preços ao Consumidor Ampliado - IPCA a partir dessa data até a data da efetiva subscrição.

O valor justo para os planos de opções de compra das ações (stock option) foi calculado na data de outorga de cada plano e com base no modelo de precificação binomial. Os efeitos foram refletidos no resultado, na rubrica "Despesas operacionais", e no patrimônio líquido, na rubrica "Reserva de lucros", como segue:

Ano da outorga	Despesas incorridas	Exercícios futuros	Total
2008	648	-	648
2011	3.481	219	3.700
2012	1.103	371	1.474
2013	1.081	2.567	3.648
	6.313	3.157	9.470

O quadro a seguir apresenta a movimentação das outorgas de opções de compra de ações (stock option) em 31 de dezembro de 2013:

	1ª outorga	2ª outorga	3ª outorga	4ª outorga
Total de opções de compra de ações emitidas - mil	1.040	305	146	170
Exercício das opções de compras de ações - mil	(810)	(146)	(26)	-
Cancelamento das opções de compras de ações - mil	(230)	(34)	(26)	-
Saldo atual do número de opções de compra de ações em 31 de dezembro de 2013 - mil	-	125	94	170

Valor da opção para exercício em 31 de dezembro de 2013 (corrigido pelo IPCA descontados os dividendos e Juros sobre o Capital Próprio) - R\$:

1ª outorga	n/a	16,50	16,01	26,04
Valor de mercado da ação em 31 de dezembro de 2013 - R\$	18,60	18,60	18,60	18,60

Total de opções de compra de ações emitidas - mil

Exercício das opções de compras de ações - mil	129	1.790	1.491	(898)
Cancelamento das opções de compras de ações - mil	-	(290)	(230)	-
Saldo atual do número de opções de compra de ações em 31 de dezembro de 2013 - mil	129	518	363	-

Valor da opção para exercício em 31 de dezembro de 2013 (corrigido pelo IPCA descontados os dividendos e Juros sobre o Capital Próprio) - R\$:

4ª outorga	24,69	-	-	-
Valor de mercado da ação em 31 de dezembro de 2013 - R\$	18,60	-	-	-

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

	1ª outorga	2ª outorga	3ª outorga	4ª outorga A	4ª outorga B
Data da outorga	12/08/2008	17/08/2011	09/05/2012	22/05/2013	22/05/2013
Término do prazo de exercício	12/08/2013	17/08/2016	09/05/2017	22/05/2015	22/05/2016
"Dividend yield"	0,2855%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Volatilidade do preço da ação - ao dia	3,33%	2,77%	1,50%	1,523%	1,523%
Taxa de juros livre de risco	12,55%	11,65%	9,95%	8,73%	9,09%
"Vesting period"	1,157	1,258	1,262	506	756
Valor justo na data da outorga - R\$	0,77	12,87	11,68	9,47	10,86

	4ª outorga C	4ª outorga D	4ª outorga E	5ª outorga
Data da outorga	22/05/2013	22/05/2013	22/05/2013	22/05/2013
Término do prazo de exercício	22/05/2017	22/05/2018	22/05/2019	22/05/2016
"Dividend yield"	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Volatilidade do preço da ação - ao dia	1,523%	1,523%	1,523%	1,523%
Taxa de juros livre de risco	9,32%	9,52%	4,50%	9,09%
"Vesting period"	1,007	1,257	1,507	756
Valor justo na data da outorga - R\$	12,14	13,32	14,44	12,39

25. Receita Operacional Líquida

	31/12/2013	31/12/2012
Receita operacional bruta:		
Vendas de mercadorias	3.722.193	3.465.598
Prestação de serviços	1.270	1.395
Impostos incidentes:		
Vendas de mercadorias	(944.331)	(851.841)
Prestação de serviços	(104)	(82)
Devoluções:	(265.662)	(256.793)
Vendas de mercadorias	2.513.366	2.358.277

	31/12/2013	31/12/2012
Receita operacional bruta:		
Vendas de mercadorias	3.726.234	3.509.192
Operações com cartão de crédito	317.615	310.572
Prestação de serviços	146.078	104.643
Operação com crédito pessoal	142.152	76.560
Impostos incidentes:		
Vendas de mercadorias	(945.350)	(853.197)
Prestação de serviços	(24.077)	(13.589)
Devoluções:	(265.662)	(256.793)
Vendas de mercadorias	3.056.990	2.877.398

26. Custos da Revenda de Mercadorias, das Operações com Cartão de Crédito, das Operações Financeiras e da Prestação de Serviços

	31/12/2013	31/12/2012
Custo da revenda de mercadorias	(1.353.503)	(1.219.431)

	31/12/2013	31/12/2012
Custo da revenda de mercadorias	(1.341.888)	(1.202.931)
Custo de operações com cartão de crédito	(164.320)	(154.992)
Custo da prestação de serviços	(102.987)	(81.326)
Custo de operações com crédito pessoal	(50.353)	(28.484)
	(1.659.548)	(1.467.733)

27. Despesas com Vendas

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas com pessoal e serviços	(462.789)	(409.004)
Utilidades públicas	(64.325)	(62.530)
Despesas de comunicação, distribuição e locação	(356.169)	(275.501)
Outras	(49.119)	(53.391)
	(932.402)	(800.426)

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas com pessoal e serviços	(440.634)	(381.886)
Utilidades públicas	(64.752)	(62.560)
Despesas de comunicação, distribuição e locação	(361.506)	(278.930)
Outras	(50.141)	(53.921)
	(917.033)	(777.297)

28. Despesas Gerais e Administrativas

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas com pessoal e serviços	(93.676)	(103.796)
Utilidades públicas	(4.335)	(3.660)
Despesas locais	(3.557)	(3.190)
Despesas tributárias	(984)	(336)
Outras	(11.068)	(11.354)
	(113.620)	(122.336)

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas com pessoal e serviços	(113.940)	(119.326)
Utilidades públicas	(6.107)	(4.839)
Despesas locais	(4.186)	(3.564)
Despesas tributárias	(1.024)	(390)
Outras	(13.025)	(13.068)
	(158.282)	(141.175)

29. Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas

	31/12/2013	31/12/2012
Créditos tributários	21.991	19.902
Despesas recuperadas	1.580	1.366
Constituição de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida	(11.107)	(12.021)
Outras (a)	141	8.028
	12.605	17.275

	31/12/2013	31/12/2012
Créditos tributários	22.401	20.138
Despesas recuperadas	1.720	1.366
Constituição de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida	(24.289)	(25.610)
Outras	8.862	11.764
	8.694	7.658

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

30. Resultado Financeiro

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente - fornecedores	(25.618)	(30.220)
Perda em "swap"	(27.272)	(4.745)
Juros	(61.877)	(61.877)
Despesas bancárias	(1.388)	(1.388)
Variação cambial passiva	(1.018)	(269)
Variação monetária passiva (a)	(694)	(8.462)
Outras	(879)	(1.355)
	(116.842)	(108.284)

	31/12/2013	31/12/2012
Receitas financeiras:		
Aplicações financeiras	5.466	12.492
Ganho em "swap"	14.595	23.891
Variação cambial ativa	11.601	382
Descontos obtidos	1.144	805
Outras	3.207	4.006
	36.995	43.273

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente - fornecedores	(25.618)	(30.220)
Perda em "swap"	(27.272)	(4.745)
Juros	(61.877)	(61.877)
Despesas bancárias	(1.388)	(1.388)
Variação cambial passiva	(1.018)	(269)
Variação monetária passiva (a)	(694)	(8.462)
Descontos obtidos	1.144	805
Outras	3.207	4.006
	36.995	43.273

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente - fornecedores	(25.618)	(30.220)
Perda em "swap"	(27.272)	(4.745)
Juros	(61.877)	(61.877)
Despesas bancárias	(1.388)	(1.388)
Variação cambial passiva	(1,018)	(269)
Variação monetária passiva (a)	(694)	(8.462)
Descontos obtidos	1.144	805
Outras	3.207	4.006
	36.995	43.273

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente - fornecedores	(25,618)	(30,220)
Perda em "swap"	(27,272)	(4,745)
Juros	(61,877)	(61,877)
Despesas bancárias	(1,388)	(1,388)
Variação cambial passiva	(1,018)	(269)
Variação monetária passiva (a)	(694)	(8,462)
Descontos obtidos	1,144	805
Outras	3,207	4,006
	36,995	43,273

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente - fornecedores	(25,618)	(30,220)
Perda em "swap"	(27,272)	(4,745)
Juros	(61,877)	(61,877)
Despesas bancárias	(1,388)	(1,388)
Variação cambial passiva	(1,018)	(269)
Variação monetária passiva (a)	(694)	(8,462)
Descontos obtidos	1,144	805
Outras	3,207	4,006
	36,995	43,273

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente - fornecedores	(25,618)	(30,220)
Perda em "swap"	(27,272)	(4,745)
Juros	(61,877)	(61,877)
Despesas bancárias	(1,388)	(1,388)
Variação cambial passiva	(1,018)	(269)
Variação monetária passiva (a)	(694)	(8,462)
Descontos obtidos	1,144	805
Outras	3,207	4,006
	36,995	43,273

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente - fornecedores	(25,618)	(30,220)
Perda em "swap"	(27,272)	(4,745)
Juros	(61,877)	(61,877)
Despesas bancárias	(1,388)	(1,388)
Variação cambial passiva	(1,018)	(269)
Variação monetária passiva (a)	(694)	(8,462)
Descontos obtidos	1,144	805
Outras	3,207	4,006
	36,995	43,273

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente - fornecedores	(25,618)	(30,220)
Perda em "swap"	(27,272)	(4,745)
Juros	(61,877)	(61,877)
Despesas bancárias	(1,388)	(1,388)
Variação cambial passiva	(1,018)	(269)
Variação monetária passiva (a)	(694)	(8,462)
Descontos obtidos	1,144	805
Outras	3,207	4,006
	36,995	43,273

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente - fornecedores	(25,618)	(30,220)
Perda em "swap"	(27,272)	(4,745)
Juros	(61,877)	(61,877)
Despesas bancárias	(1,388)	(1,388)
Variação cambial passiva	(1,018)	(269)
Variação monetária passiva (a)	(694)	(8,462)
Descontos obtidos	1,144	805
Outras	3,207	4,006
	36,995	43,273

	31/12/2013	31/12/2012
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente - fornecedores	(25,618)	(30,220)
Perda em "swap"	(27,272)	(4,745)
Juros	(61,877)	(61,877)
Despesas bancárias	(1,388)	(1,388)
Variação cambial passiva	(1,018)	(269)
Variação monetária passiva (a)	(694)	(8,462)
Descontos obtidos	1,144	805
Outras	3,207	4,006
	36,995	43,273