

Srs. acionistas, em atendimento às disposições legais e do Banco Central do Brasil, apresentamos a V.Sas. as Demonstrações Financeiras da SAX S.A. Crédito, Financiamento e Investimento, dos exercícios findos em 31/12/15 e 14.

| Balancos patrimoniais em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em milhares de reais) | | | |
|---|----------------|----------------|--------|
| | 2015 | 2014 | |
| ATIVO | | | |
| Circulante | 160.357 | 182.963 | |
| Disponibilidades | 129 | 168 | |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez | 50.445 | 11.529 | |
| Aplicações no mercado aberto | 5 | 50.445 | |
| Operações de crédito | 102.171 | 139.753 | |
| Setor privado | 6.a. 163.840 | 194.162 | |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 6.e. (61.669) | (54.409) | |
| Outros créditos | 7.612 | 31.513 | |
| Rendas a receber | 262 | 622 | |
| Diversos | 7 | 7.350 | 30.891 |
| Realizável a longo prazo | 15.922 | 8.228 | |
| Operações de crédito | 10.060 | 4.567 | |
| Setor privado | 6.a. 20.272 | 6.490 | |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 6.e. (10.212) | (1.923) | |
| Outros créditos | 5.862 | 3.661 | |
| Crédito tributário | 7 | 5.862 | 3.661 |
| Permanente | 125 | 165 | |
| Imobilizado de uso | 65 | 57 | |
| Outras imobilizações de uso | 246 | 220 | |
| (Depreciações acumuladas) | (181) | (163) | |
| Intangível | 8 | 60 | 108 |
| Ativos intangíveis | 1.265 | 1.259 | |
| (Amortizações acumuladas) | (1.205) | (1.151) | |
| Total do ativo | 176.404 | 191.356 | |

| Demonstrações do resultado | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 e semestre findo em 31 de dezembro de 2015 (Em milhares de reais, exceto lucro líquido por ação) | | | |
| | 2015 | 2014 | |
| Receitas da intermediação financeira | 92.923 | 194.834 | 187.884 |
| Operações de crédito | 90.221 | 191.378 | 186.541 |
| Rendas com aplicações financeiras | 2.702 | 3.456 | 1.343 |
| Despesas da intermediação financeira | (46.556) | (95.678) | (73.544) |
| Operações de captação no mercado | (6.656) | (12.015) | (9.179) |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (39.900) | (83.663) | (64.275) |
| Resultado bruto da intermediação financeira | 46.367 | 99.156 | 114.430 |
| Outras receitas (despesas) operacionais | (24.095) | (43.973) | (12.782) |
| Receita de prestação de serviços | 12 | 8.592 | 22.246 |
| Renda de tarifas bancárias | 420 | 420 | 482 |
| Despesas de pessoal | (3.234) | (6.395) | (5.083) |
| Outras despesas administrativas | 13 | (24.878) | (49.351) |
| Despesas tributárias | (4.564) | (10.171) | (10.590) |
| Outras despesas operacionais | (431) | (722) | (650) |
| Resultado antes da tributação sobre o lucro | 22.272 | 55.183 | 101.648 |
| Imposto de renda e contribuição social | 14 | (7.652) | (20.980) |
| Provisão para imposto de renda | (3.863) | (14.658) | (26.208) |
| Resultado para contribuição social sobre o lucro líquido | (3.017) | (9.510) | (15.739) |
| Ativo fiscal diferido | (772) | 3.288 | 1.160 |
| Lucro líquido do semestre/exercício | 14.620 | 34.203 | 60.861 |
| Lucro líquido por ação - R\$ | 1,47 | 3,44 | 6,12 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras - Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 (Em milhares de reais)

1. Contexto operacional: A SAX S.A. Crédito, Financiamento e Investimento ("SAX" ou "Sociedade") tem como objetivo atuar no mercado de crédito, financiamento e investimento no segmento varejista, concedendo empréstimos para pessoas físicas. O seu capital foi subscrito e integralizado em 25 de maio de 2005 e, em 21 de setembro do mesmo ano, a Sociedade foi autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil - BACEN, tendo iniciado suas operações em 22 de maio de 2006. As operações são conduzidas em conjunto com as Empresas do Grupo Marisa, que atuam preponderantemente no mercado varejista, e com quem a Sociedade compartilha a estrutura necessária para a operacionalização de suas atividades. Conseqüentemente, os resultados apresentados e a posição patrimonial poderiam ser diferentes caso essas operações tivessem sido realizadas com partes não relacionadas. Em 4 de dezembro de 2008 o Grupo Marisa celebrou com o Banco Itaú Holding Financeira S.A., por meio de sua controladora Banco Itaú S.A. ("Itaú"), "Acordo de Associação" que descreve as premissas de um acordo operacional pelo prazo de 10 anos, que possibilitará ao Itaú o direito de preferência à oferta de concessão de empréstimo pessoal aos clientes da Marisa, operação que atualmente é oferecida pela SAX. Caso o Itaú recuse a concessão do empréstimo pessoal a algum cliente, a SAX poderá atender ou não, a esses clientes, de acordo com seus critérios de análise cadastral. O referido "Acordo" garante, também, ao Itaú, o direito de preferência na aquisição de créditos existentes na carteira da SAX. Até o momento todas as operações de empréstimo pessoal comercializadas nas Lojas Marisa são efetuadas pela SAX e conforme garantido no referido acordo, o Itaú poderá optar em oferecer esta modalidade de crédito a qualquer momento durante a vigência do referido acordo.

2. Apresentação das demonstrações financeiras: As demonstrações financeiras foram elaboradas com observância das disposições contidas na legislação societária brasileira, sob as normas e instruções do BACEN e estão apresentadas conforme nomenclatura e classificação padronizadas pelo Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. As demonstrações financeiras incluem estimativas e premissas revisadas periodicamente pela Sociedade, como a mensuração de provisões para perdas com operações de crédito, valorização de determinados instrumentos financeiros, provisão para contingências, avaliação do valor recuperável, vida útil de determinados ativos e constituição de imposto de renda diferido, entre outros. Os resultados efetivos podem ser diferentes destas estimativas e premissas, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. Em aderência ao processo de convergência com as normas internacionais de contabilidade, o Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC emitiu diversos pronunciamentos relacionados ao processo de convergência contábil internacional, porém a maioria não foi homologada pelo BACEN. Desta forma, a Sociedade, na elaboração das demonstrações financeiras, adotou os seguintes pronunciamentos já homologados pelo BACEN: (a) CPC 01 - Redução ao valor recuperável de ativos - homologado pela Resolução CMN nº 3.566/08; (b) CPC 03 - Demonstrações do fluxo de caixa - homologado pela Resolução CMN nº 3.604/08; (c) CPC 05 - Divulgação de partes relacionadas - homologado pela Resolução CMN nº 3.750/09; (d) CPC 10 - Pagamento baseado em ações - homologado pela Resolução CMN nº 3.989/11; (e) CPC 23 - Políticas contábeis, mudança de estimativa e retificação de erro - homologado pela Resolução CMN nº 4.007/11; (f) CPC 24 - Divulgação de eventos subsequentes - homologado pela Resolução CMN nº 3.973/11; (g) CPC 25 - Provisões passivas contingentes e ativos contingentes - homologado pela Resolução CMN nº 3.823/09; (h) Pronunciamento Conceitual Básico (R1) - Estrutura Conceitual para Elaboração e Divulgação de Relatório Contábil-Financeiro homologado pela Resolução CMN nº 4.144/12. Atualmente, não é possível estimar quando o BACEN irá aprovar os demais pronunciamentos contábeis emitidos pelo CPC e se a utilização dos mesmos será de maneira prospectiva ou retrospectiva. **3. Sumário das principais práticas contábeis:** As principais práticas contábeis adotadas para a elaboração das demonstrações financeiras são as seguintes: (a) O resultado das operações é apurado pelo regime de competência. (b) Caixa e equivalentes de caixa compreendem os depósitos bancários disponíveis e aplicações interfinanceiras com conversibilidade imediata ou com prazo original igual ou inferior a noventa dias, conforme prevê a Resolução BACEN nº 3.604/08. (c) O ativo e o passivo, circulantes e a longo prazo, são demonstrados pelos valores de realização e compromissos estabelecidos nas contratações, incluindo, quando aplicável, os rendimentos ou encargos auferidos ou incorridos até as datas dos balanços, reconhecidos em base "pro rata" dia. (d) Os títulos e valores mobiliários são assim avaliados: Títulos de renda fixa - são avaliados a mercado, o que consiste em atualizar diariamente o seu valor pelo preço de negociação no mercado ou a melhor estimativa deste valor. (e) A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída de acordo com as normas estabelecidas pelo BACEN através da Resolução nº 2.682/99 do Conselho Monetário Nacional - CMN, com agravio para alguns "ratings" calculado de acordo com o histórico de perdas. A Sociedade não efetua o reconhecimento de receitas de qualquer natureza relativa a operações de crédito que apresentem atraso igual ou superior a sessenta dias, sendo referida receita registrada apenas quando do efetivo recebimento. As operações renegociadas são mantidas, no mínimo, no mesmo nível em que já estavam classificadas anteriormente às renegociações. (f) O ativo intangível consiste em investimentos na implementação e customização de uso de softwares que são amortizados pelo método linear à taxa de 20% ao ano. (g) Os ativos não financeiros estão sujeitos a avaliação ao valor recuperável em exercícios anuais ou em maior frequência se as condições ou circunstâncias indicarem a possibilidade de perda de seus valores. A Sociedade não teve nenhum ativo sujeito a perda de seu valor recuperável. (h) A provisão para imposto de renda foi constituída à alíquota de 15% do lucro tributável e acrescida de 10% incidentes sobre o lucro tributável mensal acima de R\$20. A contribuição social foi apurada sobre o lucro líquido tributável à alíquota de 20%. Adicionalmente, são constituídos créditos tributários sobre as diferenças temporárias, no pressuposto de geração de lucros tributáveis futuros suficientes para a compensação desses créditos, veja nota explicativa nº 14. (i) O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes, e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos na Resolução nº 3.823/09 do Banco Central do Brasil e Pronunciamento Técnico CPC 25, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), obedecendo aos seguintes critérios: • Contingências ativas - não são reconhecidas nas demonstrações financeiras, exceto quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não cabem mais recursos. • Contingências passivas - são reconhecidas nas demonstrações financeiras quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. • Obrigações legais - fiscais e previdenciárias - referem-se a demandas judiciais onde estão sendo contestadas a legalidade de ou a constitucionalidade de alguns tributos, impostos e contribuições. O montante discutido é quantificado e registrado contabilmente. (j) O resultado por ação é apurado através da divisão do resultado do período pela quantidade de ações.

4. Caixa e equivalente de caixa

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Disponibilidades | 129 | 168 |
| Aplicações Interfinanceiras de Liquidez | 50.445 | 11.529 |
| Total | 50.574 | 11.697 |

5. Aplicações Interfinanceiras de Liquidez

| | 2015 | 2014 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| LTN - Letras do Tesouro Nacional | 50.445 | 11.529 |
| Total | 50.445 | 11.529 |

Referem-se a aplicações em Títulos Públicos com compromisso de recompra pela contraparte com rendimento de 14,10% a.a. em 31 de dezembro de 2015.

6. Operações de crédito

a) Composição das operações por faixas de vencimento

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Parcelas a vencer | | |
| Até 30 dias | 15.965 | 30.689 |
| De 31 a 60 dias | 29.639 | 26.270 |
| De 61 a 90 dias | 16.823 | 20.225 |
| De 91 a 180 dias | 20.997 | 38.835 |
| Acima de 180 dias | 25.664 | 13,94 |
| Parcelas vencidas | | |
| Até 30 dias | 10.920 | 11.251 |
| De 31 a 60 dias | 8.248 | 7.451 |
| De 61 a 90 dias | 7.910 | 6.696 |
| De 91 a 120 dias | 7.906 | 4,29 |
| De 121 a 180 dias | 7.517 | 4,08 |
| De 151 a 180 dias | 7.244 | 3,93 |
| De 181 a 240 dias | 12.806 | 6,96 |
| De 241 a 300 dias | 8.682 | 4,72 |
| De 301 a 360 dias | 3.791 | 2,06 |
| Total | 184.112 | 200.652 |

b) Concentração das Operações

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Dez maiores devedores | 416 | 433 |
| Cinquenta devedores maiores devedores | 478 | 396 |
| Cem seguintes maiores devedores | 580 | 569 |
| Demais clientes | 182.638 | 199.254 |
| Total | 184.112 | 200.652 |

c) Composição por vencimento das parcelas

| | 2015 | 2014 |
|---|----------------|----------------|
| A vencer até 3 meses (incluindo vencidos até 14 dias) | 63.484 | 34,49 |
| A vencer de 3 a 12 meses | 44.748 | 24,30 |
| A vencer de 1 a 3 anos | 838 | 0,45 |
| A vencer acima de 3 anos | 17 | 0,01 |
| Vencidos acima de 14 dias | 75.025 | 40,75 |
| Total | 184.112 | 200.652 |

DIRETORIA

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Disponibilidades | 129 | 168 |
| Aplicações Interfinanceiras de Liquidez | 50.445 | 11.529 |
| Total | 50.574 | 11.697 |

DIRETORIA

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Disponibilidades | 129 | 168 |
| Aplicações Interfinanceiras de Liquidez | 50.445 | 11.529 |
| Total | 50.445 | 11.529 |

Referem-se a aplicações em Títulos Públicos com compromisso de recompra pela contraparte com rendimento de 14,10% a.a. em 31 de dezembro de 2015.

6. Operações de crédito

a) Composição das operações por faixas de vencimento

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Parcelas a vencer | | |
| Até 30 dias | 15.965 | 30.689 |
| De 31 a 60 dias | 29.639 | 26.270 |
| De 61 a 90 dias | 16.823 | 20.225 |
| De 91 a 180 dias | 20.997 | 38.835 |
| Acima de 180 dias | 25.664 | 13,94 |
| Parcelas vencidas | | |
| Até 30 dias | 10.920 | 11.251 |
| De 31 a 60 dias | 8.248 | 7.451 |
| De 61 a 90 dias | 7.910 | 6.696 |
| De 91 a 120 dias | 7.906 | 4,29 |
| De 121 a 180 dias | 7.517 | 4,08 |
| De 151 a 180 dias | 7.244 | 3,93 |
| De 181 a 240 dias | 12.806 | 6,96 |
| De 241 a 300 dias | 8.682 | 4,72 |
| De 301 a 360 dias | 3.791 | 2,06 |
| Total | 184.112 | 200.652 |

b) Concentração das Operações

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Dez maiores devedores | 416 | 433 |
| Cinquenta devedores maiores devedores | 478 | 396 |
| Cem seguintes maiores devedores | 580 | 569 |
| Demais clientes | 182.638 | 199.254 |
| Total | 184.112 | 200.652 |

c) Composição por vencimento das parcelas

| | 2015 | 2014 |
|---|----------------|----------------|
| A vencer até 3 meses (incluindo vencidos até 14 dias) | 63.484 | 34,49 |
| A vencer de 3 a 12 meses | 44.748 | 24,30 |
| A vencer de 1 a 3 anos | 838 | 0,45 |
| A vencer acima de 3 anos | 17 | 0,01 |
| Vencidos acima de 14 dias | 75.025 | 40,75 |
| Total | 184.112 | 200.652 |

DIRETORIA

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Disponibilidades | 129 | 168 |
| Aplicações Interfinanceiras de Liquidez | 50.445 | 11.529 |
| Total | 50.445 | 11.529 |

Referem-se a aplicações em Títulos Públicos com compromisso de recompra pela contraparte com rendimento de 14,10% a.a. em 31 de dezembro de 2015.

6. Operações de crédito

a) Composição das operações por faixas de vencimento

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Parcelas a vencer | | |
| Até 30 dias | 15.965 | 30.689 |
| De 31 a 60 dias | 29.639 | 26.270 |
| De 61 a 90 dias | 16.823 | 20.225 |
| De 91 a 180 dias | 20.997 | 38.835 |
| Acima de 180 dias | 25.664 | 13,94 |
| Parcelas vencidas | | |
| Até 30 dias | 10.920 | 11.251 |
| De 31 a 60 dias | 8.248 | 7.451 |
| De 61 a 90 dias | 7.910 | 6.696 |
| De 91 a 120 dias | 7.906 | 4,29 |
| De 121 a 180 dias | 7.517 | 4,08 |
| De 151 a 180 dias | 7.244 | 3,93 |
| De 181 a 240 dias | 12.806 | 6,96 |
| De 241 a 300 dias | 8.682 | 4,72 |
| De 301 a 360 dias | 3.791 | 2,06 |
| Total | 184.112 | 200.652 |

b) Concentração das Operações

| | 2015 | 2014 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Dez maiores devedores | 416 | 433 |
| Cinquenta devedores maiores devedores | 478 | 396 |
| Cem seguintes maiores devedores | 580 | 569 |
| Demais clientes | 182.638 | 199.254 |
| Total | 184.112 | 200.652 |

c) Composição por vencimento das parcelas

| | 2015 | 2014 |
|---|----------------|----------------|
| A vencer até 3 meses (incluindo vencidos até 14 dias) | 63.484 | 34,49 |
| A vencer de 3 a 12 meses | 44.748 | 24,30 |
| A vencer de 1 a 3 anos | 838 | 0,45 |
| A vencer acima de 3 anos | 17 | 0,01 |
| Vencidos acima de 14 dias | 75.025 | 40,75 |
| Total | 184.112 | 200.652 |

DIRETORIA

| | 2015 | 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Disponibilidades | 129 | 168 |
| Aplicações Interfinanceiras de Liquidez | 50.445 | 11.529 |
| Total | 50.445 | 11.529 |

Referem-se a aplicações em Títulos Públicos com compromisso de recompra pela contraparte com rendimento de 14,10% a.a. em 31 de dezembro de 2015.

6. Operações de crédito

a) Composição das operações por faixas de vencimento

| | 2015 | 2014 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Parcelas a vencer | | |
| Até 30 dias | 15.965 | 30.689 |
| De 31 a 60 dias | 29.639 | 26.270 |
| De 61 a 90 dias | 16.823 | 20.225 |
| De 91 a 180 dias | 20.997 | 38.835 |
| Acima de 180 dias | 25.664 | 13,94 |
| Parcelas vencidas | | |
| Até 30 dias | 10.920 | 11.251 |
| De 31 a 60 dias | 8.248 | 7.451 |
| De 61 a 90 dias | 7.910 | 6.696 |
| De 91 a 120 dias | 7.906 | 4,29 |
| De 121 a 180 dias | 7.517 | 4,08 |
| De 151 a 180 dias | 7.244 | 3,93 |
| De 181 a 240 dias | 12.806 | 6,96 |
| De 241 a 300 dias | 8.682 | 4,72 |
| De 301 a 360 dias | 3.791 | 2,06 |
| Total | 184.112 | 200.652 |

b) Concentração das Operações