

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	9
DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	18
DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

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

Notas Explicativas	36
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	81
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	83
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	84
Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	85
Motivos de Reapresentação	86

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 31/03/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	185.532
Preferenciais	0
Total	185.532
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Assembléia Geral Ordinária	17/04/2014	Dividendo	07/05/2014	Ordinária		0,10945

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	2.300.371	2.351.961
1.01	Ativo Circulante	975.570	1.008.936
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	20.003	30.794
1.01.02	Aplicações Financeiras	60.073	87.104
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	60.073	87.104
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	60.073	87.104
1.01.03	Contas a Receber	211.338	410.077
1.01.03.01	Clientes	211.338	410.077
1.01.04	Estoques	598.974	345.476
1.01.06	Tributos a Recuperar	43.473	31.096
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	43.473	31.096
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	41.709	104.389
1.01.08.03	Outros	41.709	104.389
1.01.08.03.01	Créditos com Partes Relacionadas	18.776	83.262
1.01.08.03.02	Títulos e Valores Mobiliários	218	217
1.01.08.03.03	Instrumentos Financeiros	0	11.328
1.01.08.03.04	Outros	22.715	9.582
1.02	Ativo Não Circulante	1.324.801	1.343.025
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	165.820	132.052
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	6.398	7.604
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	6.398	7.604
1.02.01.06	Tributos Diferidos	94.806	67.454
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	94.806	67.454
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	64.616	56.994
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	14.548	14.134
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	50.068	42.860
1.02.02	Investimentos	485.722	542.701
1.02.02.01	Participações Societárias	485.722	542.701
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	485.722	542.701
1.02.03	Imobilizado	557.859	551.994
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	540.423	535.277
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	17.436	16.717
1.02.04	Intangível	115.400	116.278
1.02.04.01	Intangíveis	115.400	116.278
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	115.400	116.278

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	2.300.371	2.351.961
2.01	Passivo Circulante	469.382	541.422
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	41.816	51.342
2.01.01.01	Obrigações Sociais	4.298	5.788
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	37.518	45.554
2.01.02	Fornecedores	270.559	239.794
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	246.891	228.874
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	23.668	10.920
2.01.03	Obrigações Fiscais	28.163	124.343
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	5.396	42.137
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	427	397
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	0	36.478
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Fiscais	4.969	5.262
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	17.272	81.724
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	5.495	482
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	29.386	12.377
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	5.413	5.965
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	5.413	5.965
2.01.04.02	Debêntures	17.893	440
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	6.080	5.972
2.01.05	Outras Obrigações	99.458	113.566
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	32.831	43.296
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	29.816	37.381
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.015	5.915
2.01.05.02	Outros	66.627	70.270
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	20.306	20.306
2.01.05.02.06	Aluguéis a Pagar	16.740	19.372
2.01.05.02.07	Instrumentos Financeiros	6.758	0
2.01.05.02.08	Outras Obrigações	22.823	30.592
2.02	Passivo Não Circulante	708.848	702.801
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	668.419	667.403
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	15.195	15.040
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	15.195	15.040
2.02.01.02	Debêntures	648.676	648.494
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	4.548	3.869
2.02.04	Provisões	40.429	35.398
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	40.429	35.398
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	16.994	14.965
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	22.490	19.017
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	945	1.416
2.03	Patrimônio Líquido	1.122.141	1.107.738
2.03.01	Capital Social Realizado	661.493	661.493
2.03.04	Reservas de Lucros	446.889	446.245
2.03.04.01	Reserva Legal	40.014	40.014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	399.918	399.918
2.03.04.10	Reserva de Opção de Compra de Ações	6.957	6.313

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	13.759	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	505.636	484.240
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-256.131	-252.636
3.03	Resultado Bruto	249.505	231.604
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-224.566	-222.436
3.04.01	Despesas com Vendas	-229.589	-202.874
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-24.580	-31.751
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	14.991	4.076
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-53.670	-42.603
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-9.357	-5.332
3.04.05.02	Despesas com Depreciação/Amortização	-44.313	-37.271
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	68.282	50.716
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	24.939	9.168
3.06	Resultado Financeiro	-38.532	-19.654
3.06.01	Receitas Financeiras	2.807	8.466
3.06.02	Despesas Financeiras	-41.339	-28.120
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-13.593	-10.486
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	27.352	19.232
3.08.02	Diferido	27.352	19.232
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	13.759	8.746
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	13.759	8.746
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,07416	0,04720
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,07395	0,04711

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	13.759	8.746
4.03	Resultado Abrangente do Período	13.759	8.746

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-113.745	-63.214
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-10.654	-7.508
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	13.759	8.746
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	44.313	37.271
6.01.01.03	Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado	1.190	110
6.01.01.04	Equivalência Patrimonial	-68.282	-50.716
6.01.01.05	Plano de Opção de Compra de Ações	644	550
6.01.01.06	Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos	18.155	13.047
6.01.01.07	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-27.352	-19.232
6.01.01.08	Provisão para Litígios e Demandas Judiciais	6.919	2.716
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-103.091	-54.645
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	198.739	221.258
6.01.02.02	Estoques	-253.498	-138.471
6.01.02.03	Títulos e Valores Mobiliários	1.205	-235
6.01.02.04	Instrumentos Financeiros	18.086	0
6.01.02.05	Impostos a Compensar	-12.791	-4.250
6.01.02.06	Partes Relacionadas	64.486	375
6.01.02.07	Depósitos Judiciais	-7.208	1.140
6.01.02.08	Outros Créditos	-13.133	-6.229
6.01.02.09	Fornecedores	30.765	-53.277
6.01.02.10	Impostos a Recolher	-96.180	-59.983
6.01.02.11	Salários, Provisões e Encargos Sociais	-9.526	-7.698
6.01.02.12	Partes Relacionadas	-10.465	4.936
6.01.02.13	Provisão para litígios e demandas judiciais	-1.887	-4.267
6.01.02.14	Aluguéis a Pagar	-2.632	-3.116
6.01.02.15	Outras Obrigações	-9.052	-4.828
6.01.03	Outros	0	-1.061
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	0	-1.061
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	76.054	-53.214
6.02.01	Aquisição de Ativo Imobilizado	-43.617	-42.994
6.02.02	Aquisição de Ativo Intangível	-6.873	-10.220
6.02.03	Dividendos Recebidos	126.544	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-131	-1.369
6.03.01	Captação de Financiamentos - Terceiros	3.533	7.767
6.03.03	Pagamento de Obrigação por Arrendamento	-2.064	-1.167
6.03.04	Juros Pagos	-526	-697
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-1.074	-7.272
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-37.822	-117.797
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	117.898	184.814
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	80.076	67.017

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	661.493	6.313	439.932	0	0	1.107.738
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	661.493	6.313	439.932	0	0	1.107.738
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	644	0	0	0	644
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	644	0	0	0	644
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	13.759	0	13.759
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	13.759	0	13.759
5.07	Saldos Finais	661.493	6.957	439.932	13.759	0	1.122.141

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
7.01	Receitas	710.615	663.542
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	697.775	658.130
7.01.02	Outras Receitas	12.879	5.454
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-39	-42
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-445.455	-420.964
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-339.276	-327.308
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-115.880	-99.539
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	9.701	5.883
7.03	Valor Adicionado Bruto	265.160	242.578
7.04	Retenções	-44.313	-37.271
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-44.313	-37.271
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	220.847	205.307
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	71.089	59.182
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	68.282	50.716
7.06.02	Receitas Financeiras	2.807	8.466
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	291.936	264.489
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	291.936	264.489
7.08.01	Pessoal	89.246	80.167
7.08.01.01	Remuneração Direta	69.503	65.007
7.08.01.02	Benefícios	13.669	10.325
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.074	4.835
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	96.694	100.386
7.08.02.01	Federais	48.383	55.173
7.08.02.02	Estaduais	48.289	45.212
7.08.02.03	Municipais	22	1
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	92.237	75.190
7.08.03.01	Juros	29.811	21.307
7.08.03.02	Aluguéis	62.426	53.883
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	13.759	8.746
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	13.759	8.746

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	2.650.955	2.576.323
1.01	Ativo Circulante	1.729.921	1.693.995
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	21.034	34.698
1.01.02	Aplicações Financeiras	135.189	223.185
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	135.189	223.185
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	135.189	223.185
1.01.03	Contas a Receber	840.446	981.626
1.01.03.01	Clientes	840.446	981.626
1.01.04	Estoques	596.254	342.277
1.01.06	Tributos a Recuperar	65.111	52.699
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	65.111	52.699
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	71.887	59.510
1.01.08.03	Outros	71.887	59.510
1.01.08.03.01	Títulos e Valores Mobiliários	218	217
1.01.08.03.02	Instrumentos Financeiros	0	11.328
1.01.08.03.03	Outros	71.669	47.965
1.02	Ativo Não Circulante	921.034	882.328
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	216.328	181.076
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	6.663	7.874
1.02.01.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	6.663	7.874
1.02.01.06	Tributos Diferidos	141.533	112.987
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	141.533	112.987
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	1.174	1.174
1.02.01.08.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	1.174	1.174
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	66.958	59.041
1.02.01.09.03	Tributos a Recuperar	14.582	14.195
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	52.376	44.846
1.02.03	Imobilizado	582.651	577.326
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	565.215	560.609
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	17.436	16.717
1.02.04	Intangível	122.055	123.926
1.02.04.01	Intangíveis	122.055	123.926
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	122.055	123.926

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	2.650.955	2.576.323
2.01	Passivo Circulante	681.766	690.746
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	47.011	55.929
2.01.01.01	Obrigações Sociais	5.128	6.550
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	41.883	49.379
2.01.02	Fornecedores	281.759	254.977
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	258.091	244.057
2.01.02.02	Fornecedores Estrangeiros	23.668	10.920
2.01.03	Obrigações Fiscais	49.215	146.887
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	25.731	64.612
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	18.466	20.397
2.01.03.01.02	PIS e Cofins a Pagar	1.664	38.470
2.01.03.01.03	Outras Obrigações Fiscais	5.601	5.745
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	17.987	81.770
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	5.497	505
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	193.263	106.697
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	169.290	100.285
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	169.290	100.285
2.01.04.02	Debêntures	17.893	440
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	6.080	5.972
2.01.05	Outras Obrigações	110.518	126.256
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.015	5.915
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	3.015	5.915
2.01.05.02	Outros	107.503	120.341
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	20.306	20.306
2.01.05.02.04	Receita Diferida	12.000	12.000
2.01.05.02.06	Aluguéis a pagar	17.573	20.299
2.01.05.02.07	Instrumentos Financeiros	6.758	0
2.01.05.02.08	Outras obrigações	50.866	67.736
2.02	Passivo Não Circulante	847.048	777.839
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	752.409	685.387
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	99.185	33.024
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	99.185	33.024
2.02.01.02	Debêntures	648.676	648.494
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	4.548	3.869
2.02.02	Outras Obrigações	44.000	47.000
2.02.02.02	Outros	44.000	47.000
2.02.02.02.03	Receita Diferida	44.000	47.000
2.02.04	Provisões	50.639	45.452
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	50.639	45.452
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	17.160	15.130
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	23.726	20.170
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	9.753	10.152
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.122.141	1.107.738
2.03.01	Capital Social Realizado	661.493	661.493
2.03.04	Reservas de Lucros	446.889	446.245

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.04.01	Reserva Legal	40.014	40.014
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	399.918	399.918
2.03.04.10	Reserva de Opção de Compra de Ações	6.957	6.313
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	13.759	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	697.825	628.658
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-336.412	-322.417
3.03	Resultado Bruto	361.413	306.241
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-304.870	-274.066
3.04.01	Despesas com Vendas	-227.824	-199.085
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-36.214	-36.332
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	17.555	6.847
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-58.387	-45.496
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-11.944	-6.454
3.04.05.02	Despesas com Depreciação e Amortização	-46.443	-39.042
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	56.543	32.175
3.06	Resultado Financeiro	-40.693	-21.631
3.06.01	Receitas Financeiras	10.562	9.676
3.06.02	Despesas Financeiras	-51.255	-31.307
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	15.850	10.544
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.091	-1.798
3.08.01	Corrente	-30.637	-18.888
3.08.02	Diferido	28.546	17.090
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	13.759	8.746
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	13.759	8.746
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	13.759	8.746
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,07416	0,04720
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,07395	0,04711

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	13.759	8.746
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	13.759	8.746
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	13.759	8.746

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 31/03/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-190.873	-132.281
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	53.497	47.045
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	13.759	8.746
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	46.443	39.042
6.01.01.03	Custo residual do Ativo Imobilizado Baixado	1.192	110
6.01.01.04	Plano de Opção de Compra de Ações	644	550
6.01.01.05	Encargos Financeiros sobre saldos de Financiamentos e Empréstimos	13.286	14.173
6.01.01.06	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-28.546	-17.090
6.01.01.07	Receita Diferida	-3.000	-3.000
6.01.01.08	Provisão para Litígios e Demandas Judiciais	9.719	4.514
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-220.379	-155.125
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	141.180	133.259
6.01.02.02	Estoques	-253.977	-139.287
6.01.02.03	Titulos e Valores Mobiliários	1.210	-8.832
6.01.02.04	Instrumentos Financeiros	18.086	0
6.01.02.05	Impostos a Compensar	-12.799	-4.134
6.01.02.06	Partes Relacionadas	0	3
6.01.02.07	Depósitos Judiciais	-7.530	313
6.01.02.08	Outros Créditos	-23.704	-8.453
6.01.02.09	Fornecedores	26.782	-52.893
6.01.02.10	Impostos a Recolher	-73.681	-42.950
6.01.02.11	Salários, Provisões e Encargos Sociais	-8.918	-6.832
6.01.02.12	Partes Relacionadas	-2.900	-3.141
6.01.02.13	Provisão para litígios e demandas judiciais	-4.532	-8.168
6.01.02.14	Aluguéis a Pagar	-2.726	-3.087
6.01.02.15	Outras Obrigações	-16.870	-10.923
6.01.03	Outros	-23.991	-24.201
6.01.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-23.991	-24.201
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-51.089	-54.350
6.02.01	Aquisição de Ativo Imobilizado	-44.089	-43.790
6.02.02	Aquisição de Ativo Intangível	-7.000	-10.560
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	140.302	12.577
6.03.01	Captação de Financiamentos - Terceiros	169.399	50.652
6.03.03	Pagamento de Obrigação por Arrendamento	-2.064	-1.179
6.03.04	Juros Pagos	-1.622	-4.252
6.03.05	Amortização de Financiamentos	-25.411	-32.644
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-101.660	-174.054
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	257.883	285.319
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	156.223	111.265

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	661.493	6.313	439.932	0	0	1.107.738	0	1.107.738
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	661.493	6.313	439.932	0	0	1.107.738	0	1.107.738
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	644	0	0	0	644	0	644
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	644	0	0	0	644	0	644
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	13.759	0	13.759	0	13.759
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	13.759	0	13.759	0	13.759
5.07	Saldos Finais	661.493	6.957	439.932	13.759	0	1.122.141	0	1.122.141

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2014 à 31/03/2014	Anterior 01/01/2013 à 31/03/2013
7.01	Receitas	879.228	777.335
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	896.739	807.607
7.01.02	Outras Receitas	23.743	13.535
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-41.254	-43.807
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-491.579	-444.903
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-378.559	-352.197
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-122.721	-98.589
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	9.701	5.883
7.03	Valor Adicionado Bruto	387.649	332.432
7.04	Retenções	-46.443	-39.042
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-46.443	-39.042
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	341.206	293.390
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	10.562	9.676
7.06.02	Receitas Financeiras	10.562	9.676
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	351.768	303.066
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	351.768	303.066
7.08.01	Pessoal	102.800	91.041
7.08.01.01	Remuneração Direta	80.270	73.694
7.08.01.02	Benefícios	15.952	12.148
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.578	5.199
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	133.529	127.153
7.08.02.01	Federais	83.330	81.230
7.08.02.02	Estaduais	48.761	45.182
7.08.02.03	Municipais	1.438	741
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	101.680	76.126
7.08.03.01	Juros	36.577	21.317
7.08.03.02	Aluguéis	65.103	54.809
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	13.759	8.746
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	13.759	8.746

Dados de Negociação
AMAR3 em 31/mar/14:

Preço por ação:
 R\$ 15,40
 Número de ações:
 185.532.726

Valor de mercado:
 R\$ 2.857 milhões

Teleconferência de
Resultados do 1T14:

Data: 09/mar/14
 Horário: 12:00 (Brasília) /
 11:00 (ET)

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

Código de Acesso: Marisa

O áudio da
 teleconferência será
 transmitido ao vivo pela
 internet, acompanhado da
 apresentação de slides
 disponível no nosso
 website.

www.marisa.com.br/ri

Equipe de Relações com
Investidores:

Paulo Borsatto
 CFO e DRI

Francisco Bianchi
 Gerente de RI

Gabriel Succar
 Analista de RI

Francesco Lisa Oliva
 Analista de RI

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

DE MULHER PARA MULHER
marisa

São Paulo, 08 de maio 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 1º trimestre de 2014 (1T14). 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 1T14 em relação ao 1T13.

Marisa – EBITDA cresce 44,6% e alcança R\$ 103 milhões no 1T14 e
Lucro Líquido aumenta 57,3% no 1T14

- A Receita Líquida Consolidada cresceu 11,0%
- Margem Bruta de Varejo foi de 50,2%, evolução de 1,4 p.p. (ex-INSS)
- A margem EBITDA consolidada foi 14,8%, aumento de 3,4 p.p.
- Aquisição de 20% da Netpoints
- Abertura de 3 novas lojas no 1T14 e reforma de 4 lojas

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mm, exceto dados operacionais)

Destaques Operacionais

	1T14	1T13	% Var.
Número Total de Lojas - final do período	407	371	9,7%
Área de Vendas ('000 m ²) - final do período	414,5	382,1	8,5%
Área de Vendas ('000 m ²) - média do período	413,3	380,9	8,5%
Crescimento Receita Líquida Varejo - mesmas lojas ⁽¹⁾	1,0%	12,8%	-11,8 p.p.
Crescimento Receita Líquida Varejo - todas as lojas	5,5%	19,2%	-13,7 p.p.
Despesas SG&A Varejo / Área de Vendas (R\$/m ²)	607,2	586,5	3,5%
Cartão Private Label ⁽²⁾			
Contas aptas (mil contas)	9.359,2	7.883,7	18,7%
Contas ativas (mil contas)	2.709,5	2.590,7	4,6%
Cartão Co-Branded ⁽²⁾			
Contas aptas (mil contas)	1.209,0	956,2	26,4%
Contas ativas (mil contas)	879,3	738,2	19,1%

Destaques Financeiros Consolidados

	1T14	1T13	% Var.
Receita Líquida	697,8	628,7	11,0%
Resultado Operacional (EBITDA)	103,0	71,2	44,6%
Varejo	7,3	11,6	-37,3%
Cartões Marisa	72,1	42,1	71,3%
SAX	23,5	17,5	34,7%
Margem EBITDA / Receita Líquida	14,8%	11,3%	3,4 p.p.
Margem EBITDA / Receita Líquida Varejo	20,2%	14,7%	5,5 p.p.
Lucro Líquido	13,8	8,7	57,3%

Notas:

1) Lojas com mais de 13 meses de operação.

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

Comentários da Administração

Positivo e importante foi o desempenho do 1T14, representando melhora dos resultados o que denota o diagnóstico e a melhoria dos processos de acompanhamento operacional. Mesmo com crescimento de vendas em mesmas lojas ainda tímido fomos capazes de recompor a margem bruta de mercadoria a partir de ajustes finos na execução da Política Comercial, nos controles de estoques, em ajustes na coleção e preços e na antecipação da coleção de produtos importados, que nos anos anteriores era em abril.

De acordo com o calendário tardio do Carnaval, optamos por antecipar a liquidação da coleção Verão para o início de janeiro, desenvolvemos um catálogo Preview para fevereiro e lançamos a nova coleção outono-inverno em março.

O ambiente macroeconômico continua pressionado diante dos indicadores de confiança e inflação, mas acreditamos que nossa estratégia comercial vai nos trazer oportunidades mesmo diante deste cenário.

Atualmente, estamos aprimorando nossos processos de gestão, com o desenvolvimento de nova metodologia de planejamento, de plano de coleção e do modelo de alocação de produtos.

Para as lojas, buscamos maior eficiência operacional, com revisão e otimização de processos, melhoria do suporte operacional e implementação de novos indicadores de controle da operação.

Aquisição

A Marisa adquiriu 20% da Netpoints por R\$ 26 milhões. Nos juntamos à Smiles que detém 21,25% da Companhia.

O investimento é estratégico para a Marisa pois permite conhecimento e crescimento em uma base de potenciais clientes que já participam do Programa de Fidelidade e que ainda não conhecem o Programa Amiga pois ainda não são clientes da Marisa. Além da expansão do mercado endereçável, o perfil do Programa é muito aderente à cliente típica da Marisa que busca moda e acessórios a preços acessíveis. A partir da migração do Amiga, alcançamos conjuntamente 8,2 milhões de participantes.

A Netpoints é uma empresa de fidelização composta por rede de coalizão com diversas empresas de diversos setores. As parceiras operacionais incluem GOL Linhas Aéreas Inteligentes, seu programa de Fidelidade Smiles, a Marisa, Grupo D'avó, dentre outros, além de parceria com indústrias – Unilever, Kibon.

Expansão

Até março, foram abertas 3 novas lojas, aumentando nossa área de vendas em 2.443 m². Finalizamos o trimestre com 414,5 mil m² de área de vendas ou 407 lojas. Vale destacar que no início de 2014, encerramos a operação de 3 lojas, avaliando seus custos de ocupação. Até dezembro de 2014, teremos mais 12 novas lojas a serem inauguradas e já contratadas. Abaixo, seguem as inaugurações do 1T14:

- Shopping Patio Pinda, SP, formato Marisa Ampliada
- Passeio das Águas Shopping, GO, formato Marisa Ampliada
- Nilópolis, RJ, formato Marisa Ampliada

Varejo

Receita Líquida: a receita líquida subiu 5,5%, alcançando R\$ 510,3 milhões. Destacamos que a partir da alteração do critério de arrecadação do INSS, sua contabilização foi alterada a partir de abril de 2013 e, desta forma, passou a deduzir os valores de receita bruta. Ao excluirmos este efeito, a receita líquida teria aumentado 6,9%. No conceito mesmas lojas, a receita apresentou crescimento de 1,0%, já descontadas as reformas em 6 lojas que foram iniciadas em janeiro, com 4 delas já reinauguradas no final de abril.

Este crescimento de 6,9% é decorrente do aumento de volume em 2,6% e do preço médio em 4,3%.

Os destaques do trimestre foram (i) a realização da liquidação coleção Alto-Verão no começo de janeiro; (ii) o desempenho do catálogo de Preview e; (iii) o desempenho da nova coleção outono-inverno.

Destaques Varejo (R\$ mm)	1T14	1T13	% Var.
Destaques Operacionais			
Crescimento Mesmas Lojas	1,0%	12,8%	-11,8 p.p.
Crescimento Todas Lojas	5,5%	19,2%	-13,7 p.p.
Despesas SG&A / Área de Vendas (R\$/m ²)	607,2	586,5	3,5%
Resultado Financeiro			
Receita Líquida	510,3	483,7	5,5%
Custo de Mercadorias	(257,8)	(247,7)	4,1%
Lucro Bruto	252,4	236,1	6,9%
Despesa com Vendas	(227,8)	(194,0)	17,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(23,1)	(29,3)	-21,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	5,8	(1,1)	-624,4%
Resultado Operacional (EBITDA)	7,3	11,6	-37,3%
Margens Operacionais			
Custo de Mercadorias	-50,5%	-51,2%	
Lucro Bruto	49,5%	48,8%	0,7 p.p.
Despesa com Vendas	-44,6%	-40,1%	-4,5 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-4,5%	-6,1%	1,5 p.p.
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	1,1%	-0,2%	1,4 p.p.
Resultado Operacional (EBITDA)	1,4%	2,4%	-1,0 p.p.

Custo de Mercadorias Vendidas: o custo de mercadorias vendidas subiu 4,1%, atingindo R\$ 257,8 milhões.

Margem Bruta e Lucro Bruto:

A margem bruta contábil aumentou 0,7 p.p. em relação ao 1T13 e o lucro bruto contábil aumentou 6,9%, totalizando R\$ 252,4 milhões.

Excluindo o efeito da contabilização do INSS na receita líquida, a margem teria aumento 1,4 p.p. e o lucro bruto teria sido de R\$ 259,9 milhões. Os efeitos abaixo explicam esta evolução:

- (i) a margem bruta de mercadoria aumentou 0,4 ponto percentual devido à melhoria do mix e ao aumento de cobertura de mercadorias com estoques mais atualizados e da nova coleção;
- (ii) ajustes contábeis e de provisões foram responsáveis pelo aumento de 1,8 ponto percentual e;
- (iii) queda de 0,8 ponto percentual devido principalmente à reclassificação do manuseio de mercadorias.

Despesas com Vendas: As despesas com vendas cresceram 17,4%, alcançando R\$ 227,8 milhões, aumentando 4,5 p.p. como percentual da receita líquida.

Este aumento decorre dos investimentos nos novos canais (E-Commerce e Venda Direta). Considerando somente o Canal de lojas físicas, as despesas com vendas teriam subido 12,3%, abaixo do aumento de área de venda + inflação do período (8,5% e 6,15%, respectivamente).

Em relação à área média de vendas, as Despesas com Vendas no canal de loja física por metro quadrado subiram 3,4%.

Despesas Gerais e Administrativas: as despesas gerais e administrativas alcançaram R\$ 23,1 milhões, queda de 21,1%, principalmente em decorrência de reclassificações entre os segmentos do negócio da Companhia a partir de transferência de R\$ 5,6 milhões para os segmentos de Cartões e de Empréstimos Pessoais, visando alocar as despesas compartilhadas mais fiel à realidade de nossas operações. Desta forma, pela metodologia anterior, as despesas Gerais e Administrativas teriam diminuído 2,1%. Esta contabilização foi adotada a partir do 4T13.

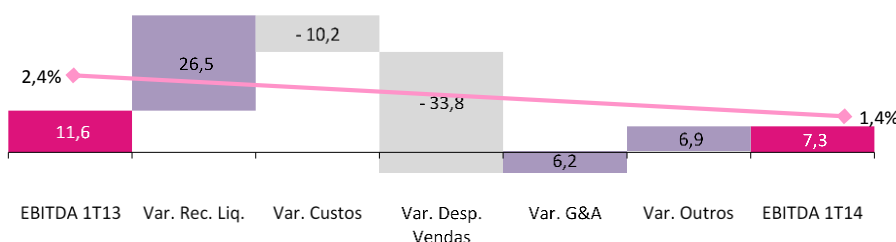
Como percentual da receita líquida de varejo, caíram 1,5 p.p. e totalizaram 4,5%.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais: Outras Receitas (Despesas) Operacionais: as outras receitas operacionais foram de R\$ 5,8 milhões, equivalentes a 1,1% da receita líquida de varejo, frente a outras despesas operacionais no 1T13 de R\$ 1,1 milhão, deve-se a variação: i) do registro de créditos tributários no valor de R\$ 9,0 milhões; ii) da constituição de provisão para contingências no valor de R\$ 2,9 milhões; (iii) do aumento dos valores de sinistro em R\$ 1,0 milhão; e (iv) das demais despesas operacionais em R\$ 0,2 milhão.

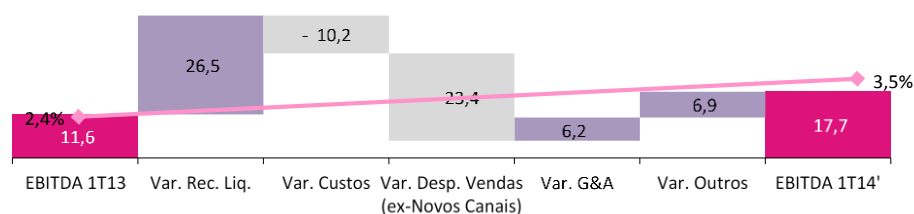
Resultado Operacional (EBITDA): o resultado operacional diminuiu em 37,3%, atingindo R\$ 7,3 milhões e a margem EBITDA caiu 1,0 pp, para 1,4%. Essa redução é resultado da combinação dos fatores explicados anteriormente, da variação das vendas, do aumento da margem bruta e do aumento das despesas como percentual da receita líquida.

Ao separarmos a variação os efeitos do desenvolvimento dos canais E-Commerce e Venda Direta, o EBITDA' de varejo teria alcançado R\$ 17,7 milhões e a margem aumentaria 1,1 pp, passando de 2,4% no 1T13 para 3,5% no 1T14.

Composição do EBITDA de Varejo (R\$ mm) e margem



'Composição do EBITDA de Varejo (R\$ mm) e margem, excluindo Var. Desp. Vendas com Novos Canais



Cartões Marisa – Indicadores Operacionais e Financeiros

Base de Contas

Base de Contas (mil 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	2.648
4T11	7.993	2.179	871	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	3.010	1.193	852	10.644	3.862
1T14	9.359	2.710	1.209	879	10.568	3.589

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 ativas (Private Label e Co-Branded), observamos crescimento de 7,8%. 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 campanha nas lojas para a migração e para a adesão ao novo cartão.

O crescimento da base ativa de cartões co-branded a partir do estabelecimento desta parceria vem sendo importante fator para contribuição do resultado.

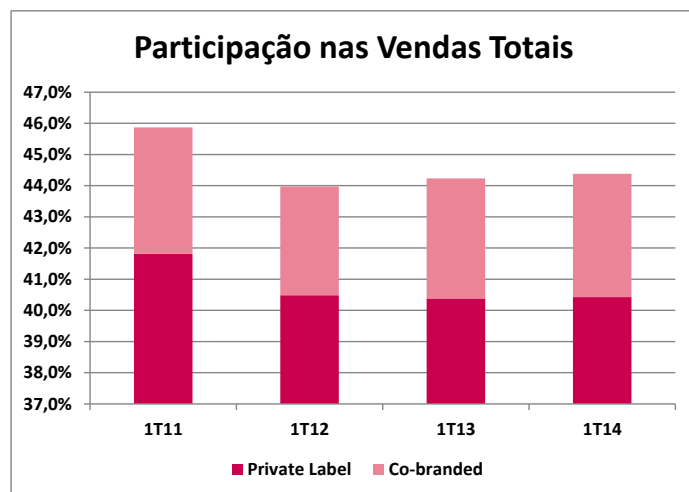
Vendas por meio dos Cartões Marisa

A participação dos Cartões Marisa no total das vendas foi de 44,4%, aumento de 0,2 p.p. em relação ao 1T13.

Acreditamos que a campanha de relançamento do novo cartão Marisa auxiliou não apenas no aumento da participação dos nossos cartões no total de nossas vendas mas também no aumento da participação das vendas com juros.

Programa Amiga: a base de clientes cadastrados no Programa Amiga já chega a 4,7 milhões de clientes aptos, sendo 2,5 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	41,8%	4,2%	46,0%	54,0%
4T13	45,9%	3,7%	49,6%	50,4%
1T14	40,4%	4,0%	44,4%	55,6%

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%
1T14	18,9%	12,2%

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
1T14	112,15	107,44	79,17

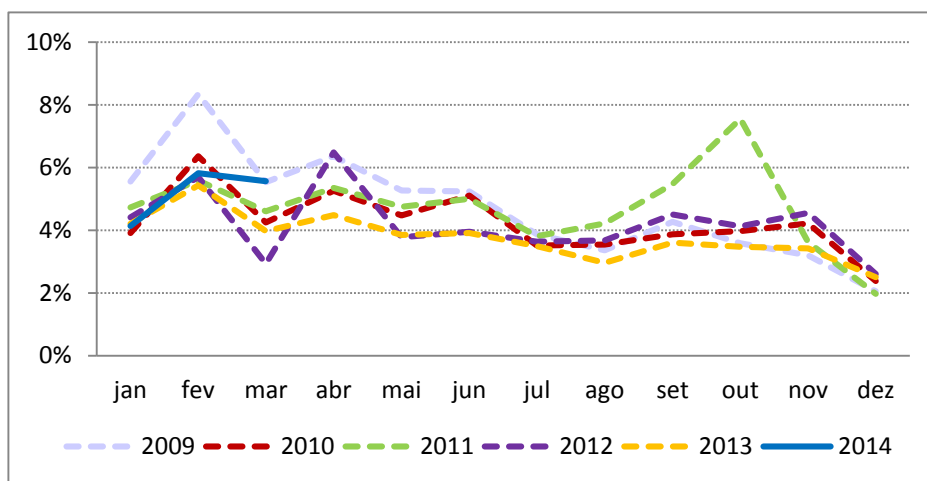
Perfil da Carteira de Recebíveis – Private Label

A carteira de recebíveis aumentou 13,4%, 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.

Notamos aumento de 2,4 p.p. na parcela em atraso sobre o total da carteira. As rolagens atuais são 0,64 pp maiores do que no 1T13. A carteira vencida com mais de 90 dias totalizou R\$ 51,4 milhões (8,4% sobre a carteira) frente aos R\$ 50,3 milhões (9,4% sobre a carteira) apresentados em março de 2013. Esse aumento da carteira vencida é reflexo do faturamento do cartão no 4T13, quando sua participação atingiu o recorde de 45,9%. A perda sobre a carteira diminuiu 0,8 p.p. e totalizou 1,8%.

Private Label (R\$ mm)	1T14	%Total	1T13	%Total	%Var
Em dia:	347,4	57,0%	319,5	59,4%	8,8%
Vencidas:	261,8	43,0%	217,9	40,6%	20,1%
1 a 30 dias	118,2	19,4%	100,4	18,7%	17,7%
31 a 60 dias	49,1	8,1%	34,0	6,3%	44,6%
61 a 90 dias	43,0	7,1%	33,2	6,2%	29,4%
91 a 120 dias	22,7	3,7%	18,8	3,5%	20,7%
121 a 150 dias	14,1	2,3%	15,4	2,9%	-8,1%
151 a 180 dias	14,6	2,4%	16,1	3,0%	-9,4%
Total	609,2	100,0%	537,4	100,0%	13,4%

Índice de Eficiência de Cobrança – EFICC* – Private Label



O EFICC é o indicador de atrasos de todas as safras sobre o total da carteira.

Esta métrica serve como indicador antecedente de inadimplência futura, e que também podemos acompanhar as rolagens.

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

SAX Empréstimos Pessoais – Indicadores Operacionais e Financeiros

Perfil da Carteira de Recebíveis – SAX

O volume concedido aumentou 19,6%, decorrente do aumento de 15,1% no volume de contratos e de 3,9% ticket médio.

A carteira de recebíveis da SAX cresceu 49,2%, sobre o 1T13 alcançando R\$ 180,5 milhões. Entretanto, fechamos a carteira no 4T13 com R\$ 160,9 milhões.

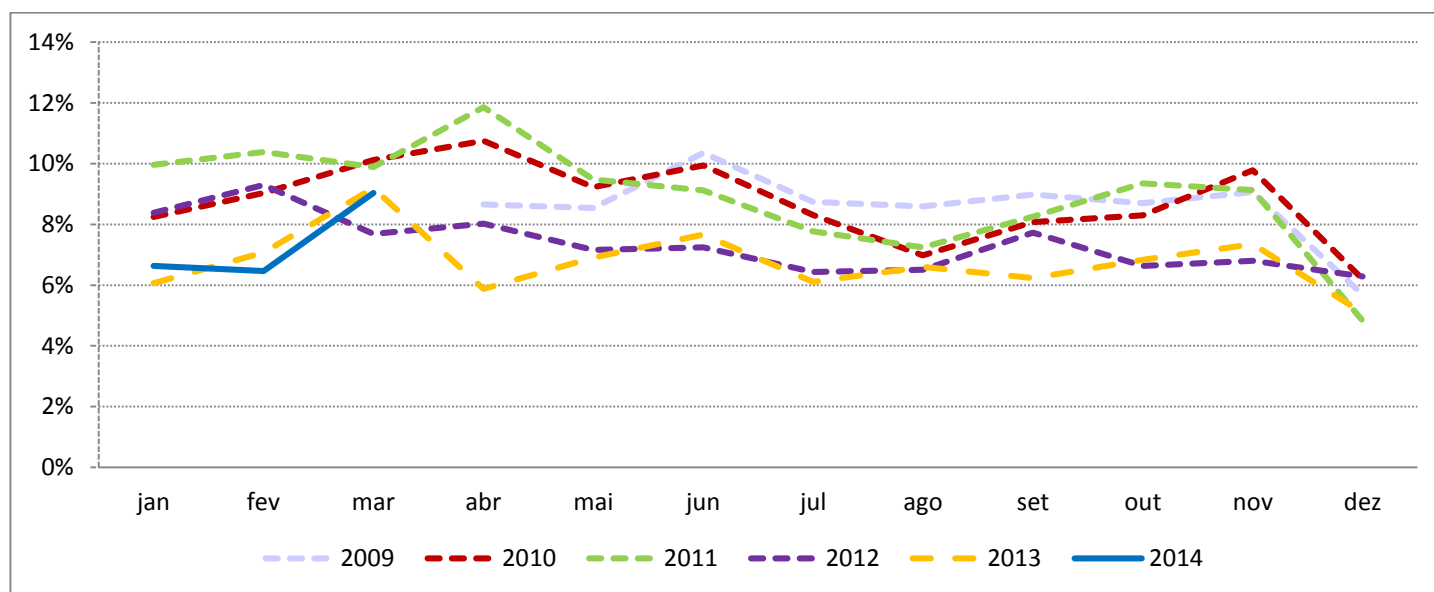
O crescimento está associado à maturação dessa unidade de negócios, fomentada pelo aumento das concessões de empréstimos para clientes da base do Cartão Marisa que são pré-aprovados pela SAX.

A carteira vencida com mais de 90 dias totalizou R\$ 28,6 milhões (15,8% sobre a carteira) frente aos R\$ 15,3 milhões (12,6% sobre a carteira) apresentados em março de 2013. A perda sobre a carteira foi de 2,9%, aumento de 0,4 p.p.

SAX (R\$ mm)	1T14	%Total	1T13	%Total	%Var
Em dia:	128,9	71,4%	91,7	75,8%	40,6%
Vencidas:	51,6	28,6%	29,3	24,2%	76,1%
1 a 30 dias	10,4	5,8%	6,8	5,6%	52,8%
31 a 60 dias	6,9	3,8%	4,0	3,3%	72,2%
61 a 90 dias	5,7	3,1%	3,2	2,6%	79,1%
91 a 120 dias	5,4	3,0%	3,0	2,5%	81,0%
121 a 150 dias	5,0	2,7%	2,7	2,2%	82,3%
151 a 180 dias	4,4	2,5%	2,4	2,0%	84,0%
181 a 240 dias	7,3	4,0%	3,9	3,2%	89,0%
241 a 300 dias	4,6	2,6%	2,3	1,9%	97,7%
301 a 360 dias	1,9	1,0%	1,0	0,8%	90,8%
Total	180,5	100,0%	121,0	100,0%	49,2%

Índice de Eficiência de Cobrança – EFICC* – SAX

Em relação à inadimplência, analisando o EFICC como indicador antecedente de inadimplência futura, nota-se níveis de inadimplência em patamares abaixo do histórico para o período.



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

Produtos e Serviços Financeiros

Considerações iniciais: propomos a seguir agrupamento mais simplificado para análise econômica dos resultados da nossa divisão de Produtos e Serviços Financeiros, que inclui o Cartão Private Label, o Cartão Co-Branded e a SAX Empréstimos Pessoais.

Para fins de consistência, apresentamos no apêndice desse documento as informações abertas nas linhas conforme vinham sendo publicadas anteriormente. Cabe destacar que essa mudança no formato da apresentação do resultado limita-se às divulgações para fins desse relatório de desempenho e não tem nenhum impacto nas informações trimestrais e demonstrações financeiras anuais arquivadas na Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Produtos e Serviços Financeiros (R\$ mm)	1T14	1T13	%Var
Cartão Private Label			
Rec. de Interm. Fin. Liq. do Custo de Funding	79,2	70,3	12,7%
Receita de Tarifas, Seguros	40,8	29,9	36,4%
Outros	(9,1)	(7,8)	15,6%
Resultado Líquido da Inadimplência	(35,8)	(39,2)	-8,5%
Custos e Despesas Operacionais	(26,9)	(28,5)	-5,3%
Resultado Operacional Private Label (A)	48,2	24,7	94,8%
Cartão Co-Branded			
Acordo de exclusividade	3,0	3,0	0,0%
Receita de comissão	1,6	1,7	-6,0%
Resultado da operação (50%)	19,4	12,7	52,7%
Resultado Operacional Co-Branded (B)	24,0	17,4	37,9%
Cartões Marisa			
Resultado Operacional Cartões Marisa (A+B)	72,1	42,1	71,3%
SAX			
Rec. de Interm. Fin. Liq. do Custo de Funding	43,1	29,8	44,7%
Resultado Líquido da Inadimplência	(12,4)	(8,6)	44,7%
Custos dos serviços prestados	(5,5)	(2,4)	134,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(1,7)	(1,4)	18,5%
Resultado Operacional SAX (C)	23,5	17,5	34,7%
Marisa - Produtos e Serviços Financeiros (A+B+C)	95,7	59,6	60,6%
Indicadores Private Label			
Margem Operacional	40,1%	24,7%	
Resultado Líquido da Inadimplência / Receitas	-29,9%	-39,1%	
Resultado Líquido da Inadimplência / Carteira	-5,9%	-7,3%	

Cartão Private Label: a receita de intermediação financeira líquida de custos de funding aumentou 12,7%, decorrente do aumento total das vendas a partir do 4T13, do aumento da participação dos cartões Marisa nas vendas e do aumento da participação da venda com juros.

A receita de tarifas e seguros cresceu 36,4%, decorrente do crescimento da base ativa de clientes e do aumento da penetração dos produtos de seguros e assistências.

A conta "Outros" aumentou 15,6% principalmente devido à variação dos custos do Programa de fidelização Amiga no valor de R\$ 15,4 milhões no período.

O resultado líquido da inadimplência, que inclui as perdas com operações de crédito já líquidas de recuperações, bem como ajustes de provisionamento, melhorou em 8,5%, resultante da redução de 5,1% nas Perdas com Operações de Crédito e do aumento de 29,0% da Recuperação das Perdas do Cartão Marisa.

Os custos e despesas operacionais caíram 5,3% para R\$ 26,9 milhões, mesmo com as reclassificações entre os segmentos do negócio da Companhia de R\$ 3,9 milhões. Caso excluíssemos este valor desta rubrica, sua redução seria de 19,0%.

Cartão Co-Branded: O resultado da operação cresceu 37,9%, a partir do crescimento de 52,7% do resultado da operação, decorrente do crescimento de 19,1% na base ativa deste cartão e de queda de 6,0% na receita de comissão.

SAX Empréstimos Pessoais: a receita de intermediação financeira líquida de custos de captação subiu 44,7%, refletindo o crescimento de 19,6% no volume concedido, elevando a carteira de recebíveis a R\$ 180,5 milhões.

O resultado líquido da inadimplência, que inclui as perdas com operações de crédito já líquidas de recuperações, bem como ajustes de provisionamento, subiu 44,7% para R\$ 12,4 milhões, em linha com o crescimento da receita de juros.

Os Custos dos Serviços Prestados foi de R\$ 5,5 milhões, aumento de 134,9% para fazer jus ao crescimento da estrutura e da mesa da SAX para dar suporte ao forte crescimento carteira nos últimos trimestres.

As despesas gerais e administrativas aumentaram em 18,5%, totalizando R\$ 1,7 milhão. É importante notar que a partir deste 4T13, realizamos a reclassificação de Despesas Gerais e Administrativas que eram registradas apenas na operação de Varejo, mas que tem finalidade de atender também a Sax. Para esta análise, devemos excluir R\$ 1,6 milhão deste valor e, assim, teríamos redução de 93,1% sem este efeito da transferência. Esta redução é decorrente de reversão de outros créditos no valor de R\$ 0,7 milhão.

Resultado Operacional (EBITDA): a combinação dos fatores explicados acima levou o resultado operacional da divisão de Produtos e Serviços Financeiros a R\$ 95,7 milhões, aumento de 60,6% sobre o 1T13.

Resultado Operacional Consolidado (EBITDA Consolidado) ¹

Resultado Operacional Consolidado (R\$ mm)	1T14	1T13	%Var
Composição do Resultado Consolidado			
Varejo	7,3	11,6	-37,3%
Cartões Marisa	72,1	42,1	71,3%
SAX	23,5	17,5	34,7%
Resultado Operacional Consolidado	103,0	71,2	44,6%
Participação no Resultado Consolidado			
Varejo	7,1%	16,3%	
Cartões Marisa	70,1%	59,1%	
SAX	22,9%	24,5%	
Resultado Operacional Consolidado	100,0%	100,0%	
Reconciliação do EBITDA (R\$ mm)			
	1T14	1T13	%Var
Lucro líquido	13,8	8,7	57,3%
(+) IR e CSLL - Corrente	30,6	18,9	62,2%
(+) IR e CSLL - Diferidos	(28,5)	(17,1)	67,0%
(+) Resultado Financeiro Líquido	40,7	21,6	88,1%
(+) Depreciação e Amortização	46,4	39,0	19,0%
EBITDA	103,0	71,2	44,6%
Receita líquida do varejo	510,3	483,7	5,5%
Margem EBITDA / ROL Varejo	20,2%	14,7%	5,5 p.p.
Receita líquida consolidada	697,8	628,7	11,0%
Margem EBITDA / ROL Consolidada	14,8%	11,3%	3,4 p.p.
Receita líquida do Varejo	510,3	483,7	5,5%
Margem EBITDA Varejo / ROL Varejo	1,4%	2,4%	-1,0 p.p.

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 no ITR de 31/03/14. Tais diferenças são provenientes de ajustes gerenciais refletidos no release de (1) despesas de G&A da unidade Cartões Marisa que no ITR foram lançadas na unidade Varejo (R\$ 2,8 milhões e R\$ 8,3 milhões, no 1T14 e 1T13 respectivamente) e (2) despesas de G&A da unidade SAX que no ITR foram lançadas na unidade Cartões Marisa (R\$ 0,6 milhão e R\$ 0,6 milhão, no 1T14 e 1T13 respectivamente).

Endividamento Líquido e Resultado Financeiro Líquido

<i>Endividamento Líquido (R\$ mm)</i>	1T14	4T13
Composição da Dívida Líquida		
Dívida bruta	945.7	792.1
Dívida de curto prazo	193.3	106.7
Dívida de longo prazo	752.4	685.4
Caixa e aplicações financeiras	156.4	258.1
Dívida líquida (A)	789.2	534.0
Patrimônio líquido (B)	1,122.1	1,107.7
Capital total (A+B)	1,911.4	1,641.7

Alavancagem Financeira		
Dívida bruta / (Dívida bruta + PL)	46%	42%
Dívida líquida / (Dívida líquida + PL)	41%	33%
Dívida líquida / EBITDA U12M (x)	1.96x	1.44x

Para auxiliar o processo de análise e leitura de nossas informações financeiras, incluímos a abertura de nossas despesas financeiras, conforme abaixo. Vale destacar que temos posição aberta de hedge de US\$ 91,8 milhões em NDFs, com dólar médio de R\$ 2,4376 com vencimentos futuros. Embora nosso custo de captação esteja em 109,10% do CDI, esta operação gera variações no valor da rubrica de despesas financeiras pela sua marcação a mercado, enquanto nosso caixa está aplicado em 100,66% do CDI.

Empréstimos e Financiamentos (R\$ '000)		Custo Médio (% cdi)
Safra	45.043	110,7%
Itau	58.103	108,0%
Itau	101.031	107,7%
Bradesco	25.670	108,2%
Finame	21.093	39,1%
Debenture 1ª tranche	308.705	112,0%
Debenture 2ª tranche	360.235	111,2%
(-) Desp. a apropriar Deb.	(2.371)	-
FIDC	17.533	-
Leasing	10.630	124,5%
Total	945.672	109,10%
Caixa e Aplicações	156.441	100,66%

Encerramos o 1T14 com endividamento líquido de R\$ 789,2 milhões, 47,8% acima do 4T13. Este aumento é basicamente relacionado à redução da nossa posição de caixa decorrente do aumento da abertura de lojas e ao aumento da cobertura de estoques.

Resultado Financeiro Líquido: o resultado financeiro líquido foi de despesa líquida de R\$ 40,7 milhões, aumento de 88,1%, que decorre principalmente (i) da redução dos rendimentos com aplicações face a diminuição da posição de caixa; (ii) do aumento da SELIC; (iii) do hedge financeiro contratado para a importação e (iv) do Ajuste a Valor Presente das despesas financeiras.

Res. Financeiro Líq. (R\$ mm)	1T14	1T13	%Var
Receitas Financeiras	10,6	9,7	9,2%
Despesas Financeiras	(40,8)	(25,5)	59,9%
AVP e Outras	(10,4)	(5,8)	80,7%

Resultado Financeiro Líquido	(40,7)	(21,6)	88,1%
-------------------------------------	---------------	---------------	--------------

Despesas e Receitas Financeiras	1T14	1T13
Rendimentos com aplicações	3.478	2.623
Swap de Ações	(756)	(2.946)
Dólar Futuro	(10.013)	-
V.C. empréstimos	-	-
Juros sobre empréstimos	(2.477)	(437)
Juros debêntures	(17.454)	(11.733)
Despesas bancárias e IOF	(1.952)	(1.871)
Descontos obtidos	327	431
Descontos concedidos	(1.664)	(1.727)
Variação monetária – SELIC	389	325
Variação cambial importação	(150)	(527)
AVP - Despesas financeiras	(10.575)	(5.964)
Outras	153	195
Resultado Financeiro	(40.693)	(21.631)

Capex

Capex (R\$ mm)	1T14	1T13	%Var.
Lojas Novas	17,2	28,8	-40,3%
Ampliações e Reformas	18,8	9,4	99,6%
Logística	0,3	0,5	-44,1%
TI	6,2	9,8	-36,5%
Outros	8,6	5,8	48,6%
Total	51,1	54,3	-6,0%

Nossos investimentos no período ficaram praticamente estáveis pela desaceleração da abertura de novas, que foi compensada pelo aumento de Ampliações e Reformas a partir da reforma de 6 lojas a partir de janeiro.

Demonstrativos Financeiros Consolidados¹

Demonstração de Resultados (R\$ milhares)	1T14	1T13	Var. %
Receita Líquida	697.825	628.658	11,0%
Receita Líquida - Varejo	510.252	483.734	5,5%
Receita Líquida - Cartão	141.100	114.568	23,2%
Receita Líquida - Sax	46.473	30.356	53,1%
Custo de Mercadorias e Serviços	(336.412)	(327.461)	2,7%
Custo de Mercadorias - Varejo	(257.812)	(247.651)	4,1%
Custo de Serviços Financeiros - Cartão	(57.367)	(68.357)	-16,1%
Custo de Serviços Financeiros - Sax	(21.233)	(11.453)	85,4%
Lucro Bruto	361.413	301.197	20,0%
Lucro Bruto - Varejo	252.440	236.083	6,9%
Lucro Bruto - Cartão	83.733	46.211	81,2%
Lucro Bruto - Sax	25.240	18.903	33,5%
Despesas Operacionais	(304.870)	(269.022)	13,3%
Despesas com vendas - Varejo	(227.824)	(194.041)	17,4%
Despesas Gerais e Administrativas - Varejo	(23.123)	(29.315)	-21,1%
Despesas Gerais e Administrativas - Cartão	(11.393)	(5.595)	103,6%
Despesas Gerais e Administrativas - Sax	(1.698)	(1.422)	19,4%
Outras Receitas (Despesas) Op. - Varejo	5.795	(1.105)	-624,4%
Outras Receitas (Despesas) Op. - Cartão	(191)	1.502	-112,7%
Outras Receitas (Despesas) Op. - Sax	7	(4)	-275,0%
Depreciação e Amortização	(46.443)	(39.042)	19,0%
Lucro operacional antes de resultado financeiro	56.543	32.175	75,7%
Resultado Financeiro	(40.693)	(21.631)	88,1%
Despesas Financeiras	(51.255)	(31.307)	63,7%
Receitas Financeiras	10.562	9.676	9,2%
Lucro antes de IR e CS	15.850	10.544	50,3%
IR e CS - Correntes	(30.637)	(18.888)	62,2%
IR e CS - Diferidos	28.546	17.090	67,0%
Lucro Líquido do Período	13.759	8.746	57,3%
Lucro Líquido por Ação	0,07	0,05	57,2%
Número de Ações (em Milhares)	185.533	185.449	
EBITDA	102.986	71.217	44,6%
EBITDA Varejo	7.288	11.622	-37,3%
EBITDA Cartões	72.149	42.118	71,3%
EBITDA SAX	23.549	17.477	34,7%

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 no ITR de 31/03/14. Tais diferenças são provenientes de ajustes gerenciais refletidos no release de (1) despesas de G&A da unidade Cartões Marisa que no ITR foram lançadas na unidade Varejo (R\$ 2,8 milhões e R\$ 8,3 milhões, no 1T14 e 1T13 respectivamente) e (2) despesas de G&A da unidade SAX que no ITR foram lançadas na unidade Cartões Marisa (R\$ 0,6 milhão e R\$ 0,6 milhão, no 1T14 e 1T13 respectivamente).

Balanço Patrimonial

ATIVO (R\$ milhares)	1T14	4T13	Var. %	PASSIVO (R\$ milhares)	1T14	4T13	Var. %
CIRCULANTE				CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	156.223	257.883	-39,4%	Fornecedores	281.759	254.977	10,5%
Títulos e valores mobiliários	218	217	0,5%	Empréstimos e financiamentos	193.263	106.697	81,1%
Instrumentos financeiros	-	11.328	n.a.	Salários, provisões e CS	47.011	55.929	-15,9%
Contas a receber de clientes	840.446	981.626	-14,4%	Impostos a recolher	49.215	146.887	-66,5%
Estoques	596.254	342.277	74,2%	Partes relacionadas	3.015	5.915	-49,0%
Impostos a recuperar	65.111	52.699	23,6%	Instrumentos financeiros	6.758	-	n.a.
Outros créditos	71.669	47.965	49,4%	Aluguéis a pagar	17.573	20.299	-13,4%
Total do ativo circulante	1.729.921	1.693.995	2,1%	Dividendos e JCP a pagar	20.306	20.306	0,0%
NÃO CIRCULANTE				NÃO CIRCULANTE			
IR e CS diferidos	141.533	112.987	25,3%	Receita diferida	12.000	12.000	0,0%
Impostos a recuperar	14.582	14.195	2,7%	Outras obrigações	50.866	67.736	-24,9%
Depósitos judiciais	52.376	44.846	16,8%	Total do passivo circulante	681.766	690.746	-1,3%
Títulos e valores mobiliários	6.663	7.874	-15,4%	NÃO CIRCULANTE			
Partes relacionadas	1.174	1.174	0,0%	Empréstimos e financiamentos	752.409	685.387	9,8%
Imobilizado	582.651	577.326	0,9%	Provisões judiciais	50.639	45.452	11,4%
Intangível	122.055	123.926	-1,5%	Receita diferida	44.000	47.000	-6,4%
Total do ativo não circulante	921.034	882.328	4,4%	Total do passivo não circulante	847.048	777.839	8,9%
TOTAL DO ATIVO				PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
2.650.955	2.576.323	2,9%	Capital social	661.493	661.493	0,0%	
TOTAL DO PASSIVO E PL				Reservas de lucros	446.889	446.245	0,1%
2.650.955	2.576.323	2,9%	Lucro do Exercício	13.759	-	n.a.	
			Total do Patrimônio Líquido	1.122.141	1.107.738	1,3%	

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (R\$ milhares)	1T14	1T13	Var. %
Caixa Líquido Atividades Operacionais	(190.873)	(132.281)	44,3%
Caixa Gerado nas Operações	53.497	47.045	13,7%
Lucro Líquido do Exercício	13.759	8.746	57,3%
Depreciação e Amortização	46.443	39.042	19,0%
Custo Residual do Ativo Imobilizado Baixado	1.192	110	983,4%
Plano de Opção de Compra de Ações	644	550	17,1%
Enc.Fin. e VC sobre financiamentos, empréstimos e ob. fiscais	13.286	14.173	-6,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(28.546)	(17.090)	67,0%
Receita Diferida	(3.000)	(3.000)	0,0%
Provisão para Riscos	9.719	4.514	115,3%
Variações nos Ativos e Passivos	(220.379)	(155.125)	42,1%
Contas a receber de clientes	141.180	133.259	5,9%
Estoques	(253.977)	(139.287)	82,3%
Títulos e Valores Mobiliários	1.210	(8.832)	n/a
Instrumentos financeiros	18.086	-	n/a
Tributos a Compensar	(12.799)	(4.134)	209,6%
Partes Relacionadas	-	3	n/a
Depósitos Judiciais	(7.530)	313	n/a
Outros Créditos	(23.704)	(8.453)	180,4%
Fornecedores	26.782	(52.893)	n/a
Tributos a Recolher	(73.681)	(42.950)	71,6%
Salários, Provisões e Encargos Sociais	(8.918)	(6.832)	30,5%
Partes Relacionadas	(2.900)	(3.141)	-7,7%
Provisão para litígios e demandas judiciais	(4.532)	(8.168)	-44,5%
Aluguéis a pagar	(2.726)	(3.087)	-11,7%
Outras Obrigações	(16.870)	(10.923)	54,4%
Outros	(23.991)	(24.201)	-0,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(23.991)	(24.201)	-0,9%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(51.089)	(54.350)	-6,0%
Aquisição de Imobilizado	(44.089)	(43.790)	0,7%
Aquisição de Ativo Intangível	(7.000)	(10.560)	-33,7%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	140.302	12.577	1015,5%
Captação de financiamentos - terceiros	169.399	50.652	234,4%
Pagamento de obrigação por arrendamento	(2.064)	(1.179)	75,1%
Amortização de financiamentos	(25.411)	(32.644)	-22,2%
Juros Pagos	(1.622)	(4.252)	-61,9%
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	(101.660)	(174.054)	-41,6%
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	257.883	285.319	-9,6%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	156.223	111.265	40,4%

APÊNDICE

Resultados Cartões Marisa

Cartões Marisa (R\$ mm)	1T14	1T13	%Var	Localização na DRE Consolidada
Tarifas e Seguros	40,8	29,9	36,4%	Receita Líquida - Cartão
Receita de Intermediação Financeira	80,4	71,2	12,9%	Receita Líquida - Cartão
Recuperação das Perdas do Cartão Marisa	5,0	3,9	29,0%	Receita Líquida - Cartão
Outros	(9,1)	(7,8)	15,6%	Receita Líquida - Cartão
Acordo de Exclusividade - <i>Co-Branded</i>	3,0	3,0	0,0%	Receita Líquida - Cartão
Receita de Comissão - <i>Co-Branded</i>	1,6	1,7	-6,0%	Receita Líquida - Cartão
Resultado da Operação - <i>Co-Branded</i>	19,4	12,7	52,7%	Receita Líquida - Cartão
Total da Receita Líquida	141,1	114,6	23,2%	
Custo de <i>Funding</i>	(1,2)	(1,0)	22,1%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Custo de Serviços	(14,2)	(18,4)	-22,8%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Perdas em Operações de Crédito	(40,8)	(43,0)	-5,1%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Outros	(1,2)	(6,0)	-80,5%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Despesas Gerais e Administrativas	(11,4)	(5,6)	103,6%	Despesas Gerais e Administrativas - Cartão
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,2)	1,5	-112,5%	Outras Receitas (Despesas) Op. - Cartão
Total dos Custos e Despesas	(69,0)	(72,5)	-4,8%	
Resultado Operacional (EBITDA)	72,1	42,1	71,3%	

Resultado Líquido da Inadimplência (R\$ mm)

Resultado Líquido da Inadimplência (R\$ mm)	1T14	1T13	%Var	Localização na DRE Consolidada
Recuperação das Perdas do Cartão Marisa	5,0	3,9	29,0%	Receita Líquida - Cartão
Perdas em Operações de Crédito	(40,8)	(43,0)	-5,1%	Custo de Serviços Financeiros - Cartão
Outros Ajustes de Provisões	-	-	-	Parcela de Outras Receitas Op. - Cartão
Resultado Líquido da Inadimplência	(35,8)	(39,2)	-8,5%	

Resultados SAX Empréstimos Pessoais

SAX (R\$ mm)	1T14	1T13	%Var	Localização na DRE Consolidada
Resultado Operacional SAX				
Receita Líquida de Serviços Financeiros	44.8	30.4	47.6%	Receita Líquida - Sax
Provisões e Perdas, Líquidas	(12.4)	(8.6)	44.7%	Custo de Serv. Fin. e Parcela de Outras Desp. Op. - Sax
Custos dos serviços prestados	(5.5)	(2.4)	n.a.	Custo de Serviços Financeiros - Sax
Custos de captação	(1.7)	(0.5)	207.7%	Custo de Serviços Financeiros - Sax
Despesas Gerais e Administrativas	(1.7)	(1.4)	19.4%	Despesas Gerais e Administrativas - Sax
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0.0	(0.0)	n.a.	Parcela de outras Receitas (Despesas) Op. - Sax
Resultado Operacional (EBITDA)	23.5	17.5	34.7%	

Margens Operacionais

Receita Líquida de Serviços Financeiros	100.0%	100.0%
Provisões e Perdas, Líquidas	-27.6%	-28.2%
Custos dos serviços prestados	-12.3%	-7.8%
Custos de captação	-3.7%	-1.8%
Despesas Gerais e Administrativas	-3.8%	-4.7%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0.0%	0.0%
Resultado Operacional (EBITDA)	52.5%	57.6%

MARISA LOJAS S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2014
(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 da referida adesão no Novo Mercado, garantem maior transparência da Companhia com o mercado, investidores e acionistas, 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 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 carteiras de cobrança do Cartão Marisa.
 - iii) TEF Serviços de Processamento de Dados Ltda. (“TEF”) - tem por objetivo principal a impressão e a remessa das faturas do Cartão Marisa.
- b) Due Mille Participações Ltda. (“Due Mille”) - tem por objetivo principal a prestação de serviços de manuseio, arrumação, etiquetagem, encabidamento, armazenamento, carga e descarga de mercadorias de qualquer natureza, próprios ou de terceiros, a administração geral em centrais de distribuição de mercadorias e a importação e exportação de cargas e serviços.
- c) MAX Participações Ltda. (“MAX”) - opera como “holding”, investindo na seguinte sociedade:
 - i) SAX S.A. Crédito, Financiamento e Investimento (“SAX”) - tem por objetivo atuar no mercado de crédito, financiamento e investimento no segmento varejista, concedendo empréstimos para pessoas físicas.

Notas Explicativas

- d) Fashion Comércio Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (“Fashion”) - opera como comércio atacadista de artigos do vestuário e armarinhos em geral, podendo importar ou exportar as referidas mercadorias.
- e) Siará Comércio Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (“Siará”) - opera como comércio atacadista de artigos do vestuário e armarinhos em geral, podendo importar ou exportar as referidas mercadorias.
- f) Estilo Comércio, Transportes e Serviços Ltda (“Estilo”) - opera como comércio atacadista de artigos do vestuário e armarinhos em geral, podendo prestar serviços de transporte de bens e mercadorias, prestar serviços de etiquetagem, encabidamento e colocação de alarmes, podendo ainda importar ou exportar as referidas mercadorias.
- g) Albatroz Comércio Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (“Albatroz”) - opera como comércio atacadista de artigos do vestuário e armarinhos em geral, podendo importar ou exportar as referidas mercadorias.
- h) Stúdio Comércio Varejista do Vestuário Ltda. (“Stúdio”) - atua nos segmentos varejistas de artigos do vestuário em geral e outros próprios de lojas de departamentos, além da importação e exportação de mercadorias.
- i) Registrada - Marcas, Patentes e Royalties Ltda. (“Registrada”) - opera a gestão de ativos intangíveis não financeiros, incluindo a administração de marcas, a compra, a venda, o uso e o licenciamento pelo uso de marcas e patentes, o recebimento de “royalties”, a permissão para reprodução e a utilização das marcas e patentes em processos e produtos.
- j) Visual Comércio Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda. (“Visual”) - opera como comércio atacadista e varejista de artigos do vestuário e armarinhos em geral, podendo efetuar venda de tais produtos através do modelo tradicional, no sistema de venda direta ou de marketing direto, bem como por meio de catálogos, podendo ainda importar ou exportar as referidas mercadorias.

2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

2.1 Bases de elaboração e apresentação

As informações contábeis intermediárias da Companhia, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, compreendem:

- As informações contábeis intermediárias consolidadas elaboradas de acordo com o CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e a IAS 34 - “*Interim Financial Reporting*”, emitida pelo “*International Accounting Standards Board - IASB*”, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.
- As informações contábeis intermediárias individuais da Companhia elaboradas de acordo com o CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR.

Notas Explicativas

As controladas são consolidadas desde a data de aquisição, que corresponde à data na qual a Companhia obteve o controle, e continuam sendo consolidadas até a data em que esse controle deixe de existir.

O processo de consolidação das contas patrimoniais e do resultado, seguem a sua natureza, complementado pela eliminação do seguinte:

- Participações da controladora no capital, reservas e resultados acumulados das empresas consolidadas;
- Saldos de contas do ativo e do passivo mantidos entre as empresas consolidadas; e
- Saldos de receitas e despesas decorrentes de transações realizadas entre as empresas consolidadas.

As informações contábeis intermediárias individuais apresentam a avaliação dos investimentos em controladas pelo método da equivalência patrimonial, de acordo com a legislação brasileira vigente. Dessa forma, essas informações contábeis intermediárias individuais não são consideradas como estando em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), que exigem a avaliação desses investimentos pelo seu valor justo ou custo de aquisição nas demonstrações separadas.

Como não existe diferença entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuíveis aos acionistas da controladora, constantes nas informações contábeis intermediárias consolidadas preparadas de acordo com o CPC 21 (R1) e a IAS 34, e o patrimônio líquido e o resultado da controladora, constantes nas informações contábeis individuais preparadas de acordo com o CPC 21 (R1), a Companhia optou por apresentar essas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas em um único conjunto, lado a lado.

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos.

2.2 Moeda funcional e de apresentação

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

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As informações trimestrais estão apresentadas com base nas mesmas práticas contábeis descritas na nota explicativa nº 3 às demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013, as quais devem ser lidas em conjunto.

Notas Explicativas

4. PRINCIPAIS FONTES DE JULGAMENTO E ESTIMATIVAS

As principais estimativas e premissas contábeis adotadas na preparação destas informações contábeis intermediárias são as mesmas adotadas nas demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, descritas na nota explicativa n.º 4, as quais devem ser lidas em conjunto.

5. NOVAS NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS

a) A seguir apresentamos os novos pronunciamentos que entraram em vigor a partir de 01 de janeiro de 2014, mas que não surtiram efeitos significativos na Companhia:

(i) IAS 32 Compensação de Ativos e Passivos Financeiros – Revisão da IAS 32: essas revisões clarificam o significado de “atualmente tiver um direito legalmente exequível de compensar os valores reconhecido” e o critério que fariam com que os mecanismos de liquidação não simultâneos das câmaras de compensação se qualificassem para compensação.

(ii) Entidades de Investimento (Revisões da IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27): fornecem uma exceção aos requisitos de consolidação para as entidades que cumprem com a definição de entidade de investimento de acordo com a IFRS 10. Essa exceção requer que as entidades de investimento registrem os investimentos em controladas pelos seus valores justos no resultado.

(iii) IAS 39 Renovação de Derivativos e Continuação de Contabilidade de Hedge – Revisão da IAS 39: Essa revisão ameniza a descontinuação da contabilidade de hedge quando a renovação de um derivativo designado como hedge atinge certos critérios. Conforme divulgado na nota 33.

b) A seguir apresentamos os novos ou revisados pronunciamentos que ainda não estão em vigor e serão efetivos a partir do exercício social iniciado em 1º de janeiro de 2015:

(i) IFRS 9 Instrumentos Financeiros - reflete a primeira fase do trabalho do IASB para substituição da IAS 39 e se aplica à classificação e avaliação de ativos e passivos financeiros conforme definição da IAS 39. O pronunciamento seria inicialmente aplicado a partir dos exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2013, mas o pronunciamento Amendments to IFRS 9 Mandatory Effective Date of IFRS 9 and Transition Disclosures, emitido em dezembro de 2011, postergou a sua vigência para 1º de janeiro de 2015. Nas fases subsequentes, o IASB abordará questões como contabilização de hedges e provisão para perdas de ativos financeiros. A Companhia não espera que esta norma produza impactos relevantes em suas demonstrações financeiras.

(ii) IFRIC 21 – tributos: clarifica quando uma entidade deve reconhecer um passivo para um tributo quando o evento que gera o pagamento ocorre. Para um tributo que requer que seu pagamento se origine em decorrência do atingimento de alguma métrica, a interpretação indica que nenhum passivo deve ser reconhecido até que a métrica seja atingida. A Companhia não espera que o IFRIC 21 tenha impactos relevantes em suas demonstrações financeiras.

Não existem outras normas IFRS que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre a Companhia.

Notas Explicativas

6. CONSOLIDAÇÃO SOCIETÁRIA

a) Club Administradora de Cartões de Crédito FIDC-NP

A Companhia consolida as demonstrações financeiras da Club Administradora de Cartões de Crédito Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Não Padronizados ("FIDC-NP Club"), anteriormente denominada Itapeva III FIDC-NP, sociedade de propósito específico constituída com a finalidade de conduzir a securitização de recebíveis de sua controlada Club. A consolidação se justifica pelo fato de a maior parte dos riscos e benefícios relacionados ao fundo estar vinculada a quotas subordinadas detidas pela Club.

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora	
	31/03/2014	31/12/2013
Caixa	17.878	15.978
Bancos conta movimento	2.125	14.816
Aplicações financeiras	60.073	87.104
	<u>80.076</u>	<u>117.898</u>

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Caixa	17.930	16.052
Bancos conta movimento	3.104	18.646
Aplicações financeiras	135.189	223.185
	<u>156.223</u>	<u>257.883</u>

Aplicações financeiras

	Controladora	
	31/03/2014	31/12/2013
Operações compromissadas - Banco Itaú BBA S.A. Leasing (a)	42.076	8.502
Operações compromissadas - Banco Safra S.A. Leasing (a)	16.072	34.021
Operações compromissadas - Banco Bradesco S.A. Leasing (a)	873	655
Operações compromissadas - Banco Santander S.A. Leasing (a)	-	11.855
Operações compromissadas - Banco do Brasil. Leasing (a)	-	10.926
Caixa Econômica Federal CDB (b)	-	10.520
Banco Bradesco S.A. CDB (b)	894	785
Banco do Nordeste CDB (b)	-	8.468
Outras aplicações financeiras	158	1.372
	<u>60.073</u>	<u>87.104</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Operações compromissadas - Banco Itaú BBA S.A. Leasing (a)	66.923	69.892
Operações compromissadas - Banco Safra S.A. Leasing (a)	26.404	47.204
Operações compromissadas - Banco Votorantim S.A. Leasing (a)	21.571	34.082
Operações compromissadas - Banco Bradesco S.A. Leasing (a)	18.841	4.081
Operações compromissadas - Banco Santander S.A. Leasing (a)	-	23.382
Operações compromissadas - Banco do Brasil. Leasing (a)	-	10.926
Caixa Econômica Federal CDB (b)	-	10.520
Banco do Nordeste CDB (b)	-	8.468
Banco Bradesco S.A. - CDB (b)	1.288	1.245
Outras aplicações financeiras	162	13.385
	<u>135.189</u>	<u>223.185</u>

(a) Referem-se a operações compromissadas em debêntures, que se caracterizam pela venda de uma debênture com o compromisso por parte do vendedor (Banco) de recomprá-lo e do comprador (Companhia) de revendê-lo no futuro, com liquidez imediata sem perda de rendimento, que varia de 100,0% a 103,0% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (de 100,0% a 102,8% em 31 de dezembro de 2013).

(b) Refere-se a aplicações em CDB com compromisso de recompra pela instituição financeira com rendimento variando de 95,00% a 98,00% do CDI (de 98,00% a 100,4% em 31 de dezembro de 2013).

8. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Taxa de rendimento - %		Controladora	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Operação compromissada - Banco Safra S.A. Leasing (a)	(b)	(b)	2.796	2.776
Banco Bradesco S.A. LFT - Renda Fixa (a)	2,42	8,22	2.041	1.992
Banco Santander Brasil S.A. (a)	1,43	3,90	267	846
Operação compromissada - Banco Itaú S.A. (a)	(b)	(b)	1	1.137
Banco BTG Pactual S.A. – CDB (a)	(c)	(c)	160	246
Operação compromissada - Banco Votorantim S.A. (a)	(b)	(b)	19	93
Outros títulos e valores mobiliários	-	-	1.332	731
			<u>6.616</u>	<u>7.821</u>
Ativo circulante			218	217
Ativo não circulante			6.398	7.604
			<u>6.616</u>	<u>7.821</u>

Notas Explicativas

	Taxa de rendimento - %		Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2014	31/12/2013
Operação compromissada - Banco Safra S.A.				
Leasing (a)	(b)	(b)	2.796	2.776
Banco Bradesco S.A. LFT - Renda Fixa (a)	2,42	8,22	2.041	1.992
Banco Santander Brasil S.A. (a)	1,43	3,90	267	846
Operação compromissada - Banco Itaú S.A. (a)	(b)	(b)	54	1.172
Banco BTG Pactual S.A. – CDB (a)	(c)	(c)	160	246
Operação compromissada - Banco Votorantim S.A. (a)	(b)	(b)	57	112
Outros títulos e valores mobiliários	-	-	1.506	947
			<u>6.881</u>	<u>8.091</u>
Ativo circulante			218	217
Ativo não circulante			6.663	7.874
			<u>6.881</u>	<u>8.091</u>

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

(b) Refere-se à operação compromissada em debêntures, com rendimento de 100,0% a 102,3% do CDI (de 100,0% a 101,5% do CDI em 31 de dezembro de 2013).

(c) Aplicações em CDB com rendimento de 100,5% do CDI (de 99,0% a 104,0% do CDI em 31 de dezembro de 2013).

9. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora	
	31/03/2014	31/12/2013
Contas a receber de clientes - Cartão Marisa:		
A vencer:		
De 121 a 150 dias	131	382
De 91 a 120 dias	327	2.269
De 61 a 90 dias	4.026	15.352
De 31 a 60 dias	24.226	57.795
Até 30 dias	70.567	145.477
	<u>99.277</u>	<u>221.275</u>
Administradoras de cartões de crédito – terceiros (a)	68.145	86.170
Cartão “co-branded” - Marisa Itaucard (a)	49.667	109.566
Outras contas a receber	237	221
Ajuste a valor presente	(5.864)	(7.071)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (d)	(124)	(84)
	<u>211.338</u>	<u>410.077</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Contas a receber de clientes - Cartão Marisa:		
A vencer:		
Acima de 210 dias e menor de 360 dias	13.378	44.522
De 181 a 210 dias	11.503	23.402
De 151 a 180 dias	20.242	27.938
De 121 a 150 dias	29.093	47.538
De 91 a 120 dias	36.631	62.667
De 61 a 90 dias	50.431	81.908
De 31 a 60 dias	65.557	81.716
Até 30 dias	120.600	135.699
	<u>347.435</u>	<u>505.390</u>
Vencidas:		
Até 30 dias	118.185	89.647
De 31 a 60 dias	49.148	23.275
De 61 a 90 dias	43.016	20.343
De 91 a 120 dias	22.655	18.315
De 121 a 150 dias	14.144	15.399
De 151 a 180 dias	14.604	15.206
	<u>261.752</u>	<u>182.185</u>
	<u>609.187</u>	<u>687.575</u>
Administradoras de cartões de crédito – terceiros (a)	66.232	85.470
Cartão “co-branded” - Marisa Itaucard (a)	49.667	109.566
Contas a receber - Banco Itaú Unibanco (b)	10.219	11.840
Operações de crédito pessoal – SAX (c)	180.542	160.938
FIDC-NP Club (e)	16.603	16.184
Outras contas a receber	2.389	511
Ajuste a valor presente	(6.110)	(7.353)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (d)	(88.283)	(83.105)
	<u>840.446</u>	<u>981.626</u>

(a) Refere-se a saldo com administradoras de cartões de crédito onde o recebimento ocorre em até 90 dias, sendo que em 31 de março de 2014 o percentual de recebimento em 30 dias é de 60% (64% em 31 de dezembro de 2013).

(b) Conforme contrato celebrado com o Banco Itaú Unibanco Banco Múltiplo S.A. (“Itaú Unibanco”) para criação do cartão de crédito Itaú Unibanco/Marisa (“co-branded”), nas situações em que ocorre a migração do cliente detentor do “Cartão Marisa” para este novo cartão, os saldos a receber em aberto são automaticamente assumidos pelo Itaú Unibanco, o qual pagará à Marisa o valor principal acrescido de juros previamente contratados pelo cliente nas vendas parceladas, se aplicável.

Notas Explicativas

(c) O montante das operações de crédito pessoal está assim distribuído por prazo de recebimento:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
A vencer:		
Acima de 181 dias	24.435	19.592
De 91 a 180 dias	36.462	31.954
De 61 a 90 dias	17.920	16.723
De 31 a 60 dias	22.958	21.566
Até 30 dias	27.148	25.154
	<u>128.923</u>	<u>114.989</u>
Vencidas:		
Até 30 dias	10.446	9.331
De 31 a 60 dias	6.924	6.072
De 61 a 90 dias	5.660	5.335
De 91 a 120 dias	5.370	4.936
De 121 a 150 dias	4.961	4.407
De 151 a 180 dias	4.439	3.990
De 181 a 240 dias	7.303	6.422
De 241 a 300 dias	4.629	3.871
De 301 a 360 dias	1.887	1.585
	<u>51.619</u>	<u>45.949</u>
	<u>180.542</u>	<u>160.938</u>

(d) A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa está demonstrada a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2012	(179)	(67.084)
Créditos provisionados no período	-	(53.421)
Créditos baixados definitivamente	93	53.829
Saldo em 31 de março de 2013	<u>(86)</u>	<u>(66.676)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(84)	(83.105)
Créditos provisionados no período	(40)	(58.144)
Créditos baixados definitivamente	-	52.966
Saldo em 31 de março de 2014	<u>(124)</u>	<u>(88.283)</u>

(e) A totalidade da carteira transferida para Club FIDC-NP refere-se a direitos creditórios não performados no montante total de R\$526.180 que encontravam-se integralmente baixados nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de março de 2014 (R\$476.755 em 31 de dezembro de 2013).

10. FUNDO DE INVESTIMENTOS EM DIREITOS CREDITÓRIOS NÃO PADRONIZADOS – FIDC-NP CLUB ADMINISTRADORA DE CARTÕES DE CRÉDITO

Em 28 de dezembro de 2011, foram iniciadas as operações do Club Administradora de Cartões de Crédito Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios Não Padronizados (“FIDC-NP Club”), sob a forma de condomínio fechado, regido pela Resolução CMN nº 2.907/2001, pela Instrução CVM nº 356/01, pelo Regulamento e pelas demais disposições legais e regulamentares aplicáveis, com a finalidade específica de adquirir direitos creditórios representados por títulos ou contratos

Notas Explicativas

representativos de operações relacionadas à aquisição de bens ou serviços pelos clientes da Marisa. O FIDC-NP Club tem prazo de duração indeterminada.

A estrutura de patrimônio do FIDC-NP Club, em 31 de março de 2014, é constituída por 113,17 quotas (80,12 quotas em 31 de dezembro de 2013) subordinadas de titularidade da controlada Club, no valor de R\$94 cada (R\$114 em 31 de dezembro de 2013) totalizando o montante de R\$10.690 (R\$9.152 em 31 de dezembro de 2013). O regulamento do FIDC-NP Club define que 50% do patrimônio líquido do fundo deverá estar representado por direitos creditórios.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 10 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

O balanço patrimonial do fundo está assim demonstrado:

	<u>31/03/2014</u>
Ativo	
Caixa e equivalentes de caixa	1.807
Contas a receber	16.603
Passivo	
Contas a pagar	7.720
Patrimônio líquido	10.690

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

11. ESTOQUES

	<u>Controladora</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Mercadorias para revenda	549.677	317.434
Importação em andamento	60.233	44.336
Estoque de material de consumo e embalagem	10.956	9.682
Ajuste a valor presente	(3.971)	(2.365)
Provisões para perdas dos estoques (a)	(17.921)	(23.611)
	<u>598.974</u>	<u>345.476</u>
	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Mercadorias para revenda	542.614	313.829
Importação em andamento	60.233	44.336
Estoque de material de consumo e embalagem	15.299	10.088
Ajuste a valor presente	(3.971)	(2.365)
Provisões para perdas dos estoques (a)	(17.921)	(23.611)
	<u>596.254</u>	<u>342.277</u>

Notas Explicativas

- (a) O valor das provisões para perdas dos estoques refere-se às prováveis perdas de inventário e desvalorização dos estoques, e sua movimentação é como segue:

	<u>Controladora / Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2012	(14.119)
Provisão registrada	(15.028)
Baixa de provisão	8.040
Saldo em 31 de março de 2013	<u>(21.107)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	(23.611)
Provisão registrada	(3.177)
Baixa de provisão	8.867
Saldo em 31 de março de 2014	<u>(17.921)</u>

12. TRIBUTOS A RECUPERAR

	<u>Controladora</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Imposto sobre Circulação Mercadorias e Serviços - ICMS a recuperar	38.053	27.815
Imposto de Renda Pessoa Jurídica – IRPJ	5.667	8.329
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL	6.118	5.994
Imposto de renda sobre aplicação financeira	3.372	2.813
Contribuição p/ o Financiamento da Seguridade Social – COFINS	3.964	-
Programa de Integração Social – PIS	718	-
Outros	129	279
	<u>58.021</u>	<u>45.230</u>
Ativo circulante	43.473	31.096
Ativo não circulante	14.548	14.134
	<u>58.021</u>	<u>45.230</u>
	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Imposto sobre Circulação Mercadorias e Serviços - ICMS a recuperar	38.747	28.817
Imposto de Renda Pessoa Jurídica – IRPJ	13.217	15.616
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL	11.908	12.058
Imposto de renda sobre aplicação financeira	4.193	3.596
Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF	2.024	1.974
Contribuição p/ o Financiamento da Seguridade Social – COFINS	7.951	3.870
Programa de Integração Social – PIS	1.582	866
Outros	71	97
	<u>79.693</u>	<u>66.894</u>
Ativo circulante	65.111	52.699
Ativo não circulante	14.582	14.195
	<u>79.693</u>	<u>66.894</u>

Notas Explicativas

13. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Imposto de renda e contribuição social diferidos

	Controladora	
	31/03/2014	31/12/2013
Ativo não circulante:		
Prejuízo fiscal	49.473	22.212
Base negativa de CSLL	17.810	7.996
Provisão para litígios e demandas judiciais	13.746	12.035
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	42	29
Provisão para perdas nos estoques	6.093	8.028
Bônus a empregados	-	68
Provisão de aluguéis	1.875	5.060
Ajuste a valor presente	1.327	1.330
Comissão de cartões	356	975
Despesas com utilidades públicas	38	95
Provisão para (ganhos) perdas de "swap"	2.298	8.809
Outros	1.748	817
	<u>94.806</u>	<u>67.454</u>
	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Ativo não circulante:		
Prejuízo fiscal	49.473	22.212
Base negativa de CSLL	17.810	7.996
Receita diferida - parceria Itaú Unibanco	19.040	20.060
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	19.879	20.651
Provisão para litígios e demandas judiciais	17.233	15.464
Provisão para perdas nos estoques	6.093	8.028
Bônus a empregados	54	252
Provisão de aluguéis	1.875	5.060
Ajuste a valor presente	1.404	1.401
Comissão de cartões	356	975
Despesas com utilidades públicas	38	95
Provisão para (ganhos) perdas de "swap"	5.213	7.276
Outros	3.065	3.517
	<u>141.533</u>	<u>112.987</u>

O saldo de imposto de renda diferido ativo inclui o efeito dos prejuízos fiscais e da base negativa de contribuição social da Marisa Lojas, que são imprescritíveis e compensáveis com lucros tributáveis futuros. No período corrente não houve compensação na proporção de 30% do lucro tributável de base negativa de contribuição social e de prejuízo fiscal.

Notas Explicativas

A movimentação do período está demonstrada a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2012	32.182	80.594
Adições	28.598	29.525
Baixas	(9.366)	(12.440)
Saldo em 31 de março de 2013	<u>51.414</u>	<u>97.679</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	67.454	112.987
Adições	39.730	38.847
Baixas	(12.378)	(10.301)
Saldo em 31 de março de 2014	<u>94.806</u>	<u>141.533</u>

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

	<u>Controladora</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ano:		
2014	84.497	59.430
2015	4.582	4.012
2016	4.582	4.012
2017	1.145	-
	<u>94.806</u>	<u>67.454</u>
	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ano:		
2014	109.709	82.719
2015	8.742	9.184
2016	9.762	9.184
2017	5.500	4.080
2018	7.820	7.820
	<u>141.533</u>	<u>112.987</u>

O montante de R\$19.040 em 31 de março de 2014 (R\$20.060 em 31 de dezembro de 2013), referente a receitas diferidas a apropriar decorrentes do contrato de associação firmado entre as controladas Marisa Lojas e Club com o Banco Itaú Unibanco Banco Múltiplo S.A., será realizado até o exercício de 2018.

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

Estima-se que o saldo referente aos tributos diferidos decorrentes das diferenças temporárias, exceto pela receita diferida acima mencionada, será realizado até o exercício de 2017; contudo, não é possível estimar com razoável precisão os anos em que essas diferenças temporárias serão

Notas Explicativas

realizadas, visto que estão sujeitas a decisões judiciais que independem da Companhia e de suas controladas, tampouco pode ser previsto quando haverá a decisão em última instância.

b) Conciliação da alíquota efetiva de IRPJ e CSLL

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013	31/03/2014	31/03/2013
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(13.593)	(10.486)	15.850	10.544
Alíquota vigente	34%	34%	34%	34%
Expectativa de crédito (despesa) do IRPJ e da CSLL, de acordo com a alíquota vigente	4.622	3.565	(5.389)	(3.585)
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças permanentes:				
Equivalência patrimonial	23.216	17.244	-	-
Efeitos da diferença de alíquota da CSLL da financeira Sax	-	-	(1.439)	(1.073)
Outras (adições) exclusões permanentes	(486)	(166)	(1.025)	139
Lucro, exceto resultado financeiro, das controladas cuja tributação é feita com base no lucro presumido:				
Reversão do efeito da tributação - lucro real	-	-	11.504	6.697
Tributação pelo regime de lucro presumido, utilizando-se a receita bruta de vendas como base para cálculo	-	-	(5.742)	(2.337)
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças anteriores, para os quais não foram registrados os impostos diferidos devido a falta de evidências sobre a sua realização-Prejuízos fiscais e base negativa de CSLL	-	(1.411)	-	(1.411)
Efeito do IRPJ e da CSLL sobre as diferenças temporárias referente à reversão de provisões	-	-	-	(228)
	<u>27.352</u>	<u>19.232</u>	<u>(2.091)</u>	<u>(1.798)</u>
Imposto de renda e contribuição social, efetivos:				
Correntes	-	-	(30.637)	(18.888)
Diferidos	27.352	19.232	28.546	17.090
	<u>27.352</u>	<u>19.232</u>	<u>(2.091)</u>	<u>(1.798)</u>

De acordo com a legislação fiscal vigente, os registros contábeis e fiscais do IRPJ e da CSLL dos últimos cinco exercícios encontram-se abertos para uma eventual fiscalização por parte das autoridades fiscais. Outros impostos e contribuições sociais permanecem sujeitos à revisão e aprovação pelos órgãos competentes por períodos variáveis de tempo.

Notas Explicativas

14. PARTES RELACIONADAS

Os saldos e as transações entre a Companhia e suas controladas, as quais são substancialmente praticadas a valor de mercado, foram eliminados na consolidação e estão sendo apresentados nesta nota na divulgação da Controladora (BR GAAP). Os detalhes estão apresentados a seguir:

14.1 - Saldos e transações

	Controladora	
	31/03/2014	31/12/2013
<u>Ativo circulante:</u>		
Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda	7.163	33.309
Visual Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda	10.215	6.891
Sax S.A- Crédito, Financiamento e Investimento	669	5.736
Fashion Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda	400	400
Due Mille Participações Ltda	329	828
<u>Dividendos a receber:</u>		
Max Participações Ltda	-	36.098
	<u>18.776</u>	<u>83.262</u>
<u>Passivo circulante:</u>		
Club Administradora de Cartões de Crédito Ltda.	12.801	15.331
Due Mille Participações Ltda.	188	186
Fashion Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	7.834	5.398
Siara Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	8.993	16.466
<u>Aluguéis a pagar:</u>		
Novay Participações Ltda.	1.052	2.088
Nix Administração e Participação Ltda.	981	1.909
Actio Participações Ltda.	584	1.186
Mareasa Participações Ltda.	329	665
Pense Participações Ltda.	69	67
	<u>32.831</u>	<u>43.296</u>
<u>Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar:</u>		
Pessoas físicas controladores	15.130	15.130
Não controladores	5.176	5.176
	<u>20.306</u>	<u>20.306</u>
	Controladora	
	31/03/2014	31/03/2013
<u>Resultado:</u>		
Club Administradora de Cartões de Crédito S.A.	2.752	2.607
Due Mille Participações Ltda.	5.898	5.283
Fashion Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	8.263	5.494
Siara Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda.	8.985	8.902
Visual Com. Atacadista de Artigos do Vestuário Ltda (a)	3.385	330
<u>Aluguéis de imóveis do Grupo:</u>		
Novay Participações Ltda.	3.144	3.291
Nix Administração e Participação Ltda.	2.943	2.963
Actio Participações Ltda.	1.747	1.977
Mareasa Participações Ltda.	965	1.166
Pense Participações Ltda.	208	200
	<u>38.290</u>	<u>32.213</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
<u>Ativo não circulante:</u>		
Begoldi Comércio, Participação e Administração Ltda.	1.174	1.174
	<u>1.174</u>	<u>1.174</u>
<u>Passivo circulante:</u>		
Aluguéis a pagar:		
Novay Participações Ltda.	1.052	2.088
Nix Administração e Participação Ltda.	981	1.909
Actio Participações Ltda.	584	1.186
Mareasa Participações Ltda.	329	665
Pense Participações Ltda.	69	67
	<u>3.015</u>	<u>5.915</u>
<u>Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar:</u>		
Pessoas físicas controladores	15.130	15.130
Não controladores	5.176	5.176
	<u>20.306</u>	<u>20.306</u>

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
<u>Resultado:</u>		
Aluguéis de imóveis do Grupo:		
Novay Participações Ltda.	3.144	3.291
Nix Administração e Participação Ltda.	2.943	2.963
Actio Participações Ltda.	1.747	1.977
Mareasa Participações Ltda.	965	1.166
Pense Participações Ltda.	208	200
	<u>9.007</u>	<u>9.597</u>

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

As naturezas das transações envolvendo partes relacionadas não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 14 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

14.2 - Remuneração da Administração da Companhia

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

	Controladora / Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Salários do Conselho de Administração e Comitê de Auditoria	88	121
Salários da diretoria	813	882
Benefícios de curto prazo	39	35
Plano de opções de ações e incentivo de longo prazo	644	551
	<u>1.584</u>	<u>1.589</u>

Notas Explicativas

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 14 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

15. INVESTIMENTOS

Os principais detalhes das controladas, em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, são como segue:

Controladora - 31/03/2014							
	Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência
Club	99,99	760.363	381.186	379.177	56.623	379.177	56.623
Max	99,99	150.121	94.724	55.397	12.827	55.397	12.828
Due Mille	99,99	435.589	391.052	44.537	(2.473)	44.530	(2.473)
Fashion	99,99	9.039	5.567	3.472	1.971	1.138	494
Siará	99,99	13.501	6.008	7.493	2.088	4.104	2.063
Estilo	99,99	756	2	754	26	754	26
Albatroz	99,99	68	1	67	2	67	2
Stúdio	99,99	560	1	559	10	559	10
Registrada	99,99	5	9	(4)	(8)	(4)	(8)
Visual	99,99	3.703	8.976	(5.273)	(1.283)	-	(1.283)
						<u>485.722</u>	<u>68.282</u>

Controladora - 31/12/2013							
	Participação - %	Ativo	Passivo	Patrimônio Líquido	Lucro Líquido	Total do investimento	Resultado da equivalência
Club	100,00	853.254	430.702	422.552	109.957	422.552	109.957
Max	99,99	170.098	111.357	58.741	46.365	58.741	46.365
Due Mille	99,99	335.192	288.182	47.010	(7.040)	47.003	(7.040)
Fashion	99,99	8.521	3.520	5.001	4.941	4.149	4.928
Siará	99,99	20.634	10.429	10.205	10.146	6.839	10.569
Estilo	99,99	1.747	19	1.728	56	1.728	56
Albatroz	99,99	1.141	6	1.135	58	1.135	58
Stúdio	99,99	551	1	550	30	550	30
Registrada	99,99	5	2	3	(41)	4	(41)
Visual	99,99	3.344	7.334	(3.990)	(3.657)	-	(3.657)
						<u>542.701</u>	<u>161.225</u>

As alterações registradas nas contas de investimentos durante os 3 (três) primeiros meses de 2014 e de 2013 são como segue:

	Controladora	
	31/03/2014	31/03/2013
Saldo no início do período	542.701	514.412
Aumento de capital em investidas	-	-
Participação no resultado das controladas	68.282	50.716
Provisão para perdas em investimentos	1.283	-
Dividendos recebidos	(126.544)	-
Saldo no fim do período	<u>485.722</u>	<u>565.128</u>

Notas Explicativas

16. IMOBILIZADO

	Taxa média anual de depreciação - %	Controladora - 31/03/2014		
		Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	10	285.949	(103.774)	182.175
Benfeitorias em imóveis de terceiros	20	683.245	(476.567)	206.678
Equipamentos de informática	20	97.625	(65.847)	31.778
Móveis e utensílios	10	178.359	(67.120)	111.239
Veículos	20	3.410	(1.061)	2.349
Obras em andamento	-	17.436	-	17.436
Outros immobilizados	10	8.111	(1.907)	6.204
		<u>1.274.135</u>	<u>(716.276)</u>	<u>557.859</u>

	Taxa média anual de depreciação - %	Controladora - 31/12/2013		
		Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	10	273.107	(96.275)	176.832
Benfeitorias em imóveis de terceiros	20	663.412	(457.432)	205.980
Equipamentos de informática	20	93.421	(62.777)	30.644
Móveis e utensílios	10	175.634	(62.114)	113.520
Veículos	20	2.945	(902)	2.043
Obras em andamento	-	16.717	-	16.717
Outros immobilizados	10	7.961	(1.703)	6.258
		<u>1.233.197</u>	<u>(681.203)</u>	<u>551.994</u>

	Taxa média anual de depreciação - %	Consolidado - 31/03/2014		
		Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	10	286.382	(103.872)	182.510
Benfeitorias em imóveis de terceiros	20	683.972	(477.119)	206.853
Equipamentos de informática	20	101.737	(68.624)	33.113
Móveis e utensílios	10	179.914	(67.828)	112.086
Veículos	20	3.410	(1.061)	2.349
Obras em andamento	-	17.436	-	17.436
Outros immobilizados	10	40.819	(12.515)	28.304
		<u>1.313.670</u>	<u>(731.019)</u>	<u>582.651</u>

	Taxa média anual de depreciação - %	Consolidado - 31/12/2013		
		Custo	Depreciação	Líquido
Instalações	10	273.420	(96.365)	177.055
Benfeitorias em imóveis de terceiros	20	664.139	(457.963)	206.176
Equipamentos de informática	20	97.491	(65.422)	32.069
Móveis e utensílios	10	177.175	(62.784)	114.391
Veículos	20	2.945	(902)	2.043
Obras em andamento	-	16.717	-	16.717
Outros immobilizados	10	40.376	(11.501)	28.875
		<u>1.272.263</u>	<u>(694.937)</u>	<u>577.326</u>

Notas Explicativas

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

	Controladora	
	31/03/2014	31/12/2013
Saldo no início do período/exercício	551.994	471.017
Adições	43.617	211.645
Baixas	(1.008)	(702)
Depreciação	(36.744)	(129.966)
Saldo no fim do período/exercício	557.859	551.994
	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Saldo no início do período/exercício	577.326	494.092
Adições	44.089	217.845
Baixas	(1.008)	(870)
Depreciação	(37.756)	(133.741)
Saldo no fim do período/exercício	582.651	577.326

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

De acordo com o CPC 01 - Redução ao Valor Recuperável de Ativos, todos os itens do ativo imobilizado e intangível, que apresentam indicadores de que seus custos registrados são superiores aos seus valores de recuperação, devem ser 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 março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, não foram identificados eventos que indicassem a necessidade de redução do imobilizado e intangível ao seu valor de recuperação.

17. INTANGÍVEL

	Taxa média anual de amortização - %	Controladora - 31/03/2014		
		Custo	Amortização	Líquido
Software	20	109.714	(52.162)	57.552
Fundo de comércio (a)	10 a 20	72.189	(33.014)	39.175
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	33.934	(15.323)	18.611
Outros intangíveis	33	62	-	62
		215.899	(100.499)	115.400

Notas Explicativas

	Taxa média anual de amortização - %	Controladora - 31/12/2013		
		Custo	Amortização	Líquido
Software	20	103.011	(47.865)	55.146
Fundo de comércio (a)	10 a 20	72.189	(30.776)	41.413
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	34.086	(14.429)	19.657
Outros intangíveis	33	62	-	62
		<u>209.348</u>	<u>(93.070)</u>	<u>116.278</u>

	Taxa média anual de amortização - %	Consolidado - 31/03/2014		
		Custo	Amortização	Líquido
Software	20	116.470	(56.398)	60.072
Fundo de comércio (a)	10 a 20	72.189	(33.014)	39.175
Direitos de uso de infraestrutura (a)	20	48.161	(25.420)	22.741
Outros intangíveis	33	67	-	67
		<u>236.887</u>	<u>(114.832)</u>	<u>122.055</u>

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

(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 período/exercício, foram as seguintes:

	Controladora	
	31/03/2014	31/12/2013
Saldo no início do período/exercício	116.278	100.071
Adições	6.873	43.255
Baixas	(182)	(16)
Amortização	(7.569)	(27.032)
Saldo no fim do período/exercício	<u>115.400</u>	<u>116.278</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Saldo no início do período/exercício	123.926	106.300
Adições	7.000	48.264
Baixas	(184)	(16)
Amortização	(8.687)	(30.622)
Saldo no fim do período/exercício	122.055	123.926

18. FORNECEDORES

	Controladora	
	31/03/2014	31/12/2013
Mercadoria para revenda nacional	226.070	190.145
Mercadoria para revenda proveniente do exterior	23.668	10.920
Serviços	15.149	30.010
Suprimentos	6.981	7.854
Outros	2.662	4.104
Ajuste a valor presente	(3.971)	(3.239)
	270.559	239.794

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Mercadoria para revenda nacional	235.630	203.245
Mercadoria para revenda proveniente do exterior	23.668	10.920
Serviços	16.390	31.295
Suprimentos	7.374	8.626
Outros	2.668	4.130
Ajuste a valor presente	(3.971)	(3.239)
	281.759	254.977

19. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

	Controladora		
	31/03/2014	Taxa efetiva	Vencimento
<u>Passivo circulante:</u>			
Banco Itaú BBA S.A. – FINAME	4.980	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De abril/14 a março/15
Banco Alfa S.A. FINAME	245	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De abril/14 a março/15
Banco do Brasil S.A. FINAME	188	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De abril/14 a março/15
Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil	183	Juros de 2,1% a 2,7% a.a. + CDI (a)	De abril/14 a março/15
SG Equipment Finance S.A.	1.681	Juros de 1,95% a 3,37%a.a. + CDI (a)	De abril/14 a março/15
Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil	81	Juros de 2,43% a 2,5%a.a. + CDI (a)	De abril/14 a março/15
Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil	8	Juros de 0,29%a.a. + CDI (a)	De abril/14 a março/15
Banco IBM S.A.- arrendamento mercantil	4.127	Juros de 8,1% a 12,7% a.a.	De abril/14 a março/15
Debêntures	17.893	Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)	Junho/14
	29.386		

Notas Explicativas

Passivo não circulante:

Banco Itaú BBA S.A. – FINAME	13.636	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De abril/15 a novembro/22
Banco Alfa S.A. FINAME	390	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De abril/15 a janeiro/19
Banco do Brasil S.A. FINAME	1.169	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De abril/15 a agosto/22
Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil	4	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De abril/15 a maio/15
SG Equipment Finance S.A.	99	Juros de 1,95% a 3,37%a.a. + CDI (a)	De abril/15 a junho/15
Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil	4.445	Juros de 8,1% a 12,79%a.a.	De abril/15 a março/17
Debêntures		Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)	De dezembro/15 a junho/18
	<u>648.676</u>		
	<u>668.419</u>		

Controladora

	31/12/2013	Taxa efetiva	Vencimento
<u>Passivo circulante:</u>			
Banco Itaú BBA S.A. – FINAME	5.564	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De janeiro a dezembro /14
Banco do Brasil S.A. FINAME	100	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De janeiro a dezembro /14
Banco Alfa S.A. FINAME	301	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De janeiro a dezembro/14
Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil	333	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De janeiro a dezembro/14
SG Equipment Finance S.A.	2.106	Juros de 1,95% a 3,37% a.a. + CDI (a)	De janeiro a dezembro/14
Banco Bradesco S.A. - arrendamento mercantil	155	Juros de 2,43% a 2,5%a.a. + CDI (a)	De outubro de 2013 a agosto de 2014
Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil	114	Juros de 0,29% a 2,27% a.a.+ CDI (a)	De janeiro a dezembro /14
Banco IBM S.A.- arrendamento mercantil	3.264	Juros de 8,1% a 12,79% a.a.	De janeiro a dezembro/14
Debêntures	440	Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)	Junho/13
	<u>12.377</u>		

Passivo não circulante:

Banco Itaú BBA S.A. – FINAME	13.367	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De janeiro/15 a novembro/22
Banco Alfa S.A. FINAME	416	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De janeiro/15 a janeiro/19
Banco do Brasil S.A. FINAME	1.257	Juros de 2,5% a 5,5%a.a.	De janeiro/15 a agosto/22
Banco Alfa S.A. - arrendamento mercantil	14	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De janeiro/15 a maio/15
SG Equipment Finance S.A.	284	Juros de 1,95% a 3,37%a.a. + CDI (a)	De janeiro/15 a junho/15
Banco CIT Brasil S.A. - arrendamento mercantil	8	Juros de 2,27%a.a. + CDI (a)	De janeiro a maio/15
Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil	3.563	Juros de 8,1% a 12,7% a.a.	De janeiro/15 a março/16
Debêntures	648.494	Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)	De dezembro/15 a junho/18
	<u>667.403</u>		

Notas Explicativas

	Consolidado		
	31/03/2014	Taxa efetiva	Vencimento
Passivo circulante:			
Banco Safra S.A. – Resolução nº 2.770 (d)	36.255	Juros de 1,0%a.a. + CDI (a)	Abril/14
Banco Safra S.A. Mútuo	8.835	Juros de 1,0%a.a. + CDI (a)	Abril/14
Banco Itaú – Resolução 4131	34.893	Juros de 107,65% do CDI (a)	De abril/14 a março/15
Banco Bradesco S.A. DI	25.670	Juros de 108,2% do CDI (a)	De abril/14 a dezembro/14
Banco Itaú S.A DI	58.103	Juros de 107,5% a 109,55% do CDI (a)	De abril/14 a fevereiro/15
Banco Itaú BBA S.A. FINAME	5.101	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De abril/14 a março/15
Banco Alfa S.A. – FINAME	245	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De abril/14 a março/15
Banco do Brasil S.A. - FINAME	188	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De abril/14 a março/15
Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil	183	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De abril/14 a março/15
SG Equipment Finance S.A.	1.681	Juros de 1,95% a 3,37%a.a. + CDI (a)	De abril/14 a março/15
Banco Bradesco S.A. – arrendamento mercantil	81	Juros de 2,43% a 2,5%a.a. + CDI (a)	De abril/14 a junho/14
Banco CIT Brasil S.A. – arrendamento mercantil	8	Juros de 0,29% a 2,27%a.a. + CDI (a)	De abril/14 a março/15
Banco IBM S.A. – arrendamento mercantil	4.127	Juros de 8,1% a 12,79% a.a.	De abril/14 a março/15
Debêntures	17.893	Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)	Junho/14
	193.263		
Passivo não circulante:			
Banco Itaú BBA S.A.FINAME	14.000	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De abril/15 a novembro/22
FIDC-NP Club (c)	17.533	-	-
Banco Alfa S.A. – FINAME	390	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De abril/15 a janeiro/19
Banco do Brasil – FINAME	1.169	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De abril/15 a agosto/22
Banco Itaú – Resolução 4131	66.093	Juros de 107,65% do CDI (a)	De abril/15 a fevereiro/17
Banco Alfa - arrendamento mercantil	4	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De abril/15 a maio/15
SG Equipment Finance S.A.	99	Juros de 1,95% a 3,37%a.a. + CDI (a)	De abril/15 a junho/15
Banco IBM - arrendamento mercantil	4.445	Juros de 8,1% a 12,7%a.a. + CDI (a)	De abril/15 a março/17
Debêntures	648.676	Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)	De dezembro/15 a junho/18
	752.409		

	Consolidado		
	31/12/2013	Taxa efetiva	Vencimento
Passivo circulante:			
Banco Safra S.A. – Resolução nº 2.770 (d)	35.275	Juros de 1,0 %a.a.+ CDI (a)	De janeiro a abril/14
Banco Safra S.A. mútuo	8.607	Juros de 1,0 %a.a.+ CDI (a)	De janeiro a abril/14
Banco Bradesco S.A. DI	25.020	Juros de 108,2% do CDI (a)	De janeiro a dezembro/14
Banco Itaú S.A DI	25.272	Juros de 107,5% a 109,55% do CDI (a)	De janeiro a fevereiro/14
Banco Itaú BBA S.A. FINAME	5.710	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De janeiro a dezembro/14
Banco Alfa S.A. – FINAME	301	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De janeiro a dezembro/14
Banco do Brasil S.A FINAME	100	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De janeiro a dezembro/14
Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil	333	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De janeiro a dezembro/14
SG Equipment Finance S.A.	2.106	Juros de 1,95% a 3,37%a.a. + CDI (a)	De janeiro a dezembro/14
Banco Bradesco S.A. – arrendamento mercantil	155	Juros de 2,43% a 2,5%a.a. + CDI (a)	De outubro/13 a agosto/14
Banco CIT Brasil S.A. – arrendamento mercantil	114	Juros de 0,29% a 2,27% a.a. + CDI (a)	De janeiro a dezembro/14

Notas Explicativas

Banco IBM S.A. – arrendamento mercantil	3.264	Juros de 8,1% a 12,79% a.a.	De janeiro a dezembro/14
Debêntures	440	Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)	Junho/13
	106.697		

Passivo não circulante:

Banco Itaú BBA S.A.FINAME	13.737	Juros de 2,5% a 8,7% a.a.	De janeiro/15 a novembro/22
FIDC-NP Club (c)	17.614	-	-
Banco Alfa S.A.FINAME	416	Juros de 4,5% a 5,5% a.a.	De janeiro/15 a janeiro/19
Banco do Brasil S.A. FINAME	1.257	Juros de 2,5% a 5,5% a.a.	De janeiro/15 a agosto/22
Banco Alfa S.A. – arrendamento mercantil	14	Juros de 2,1% a 2,5% a.a. + CDI (a)	De janeiro/15 a maio/15
SG Equipment Finance S.A.	284	Juros de 1,95% a 3,37% a.a. + CDI (a)	De janeiro/15 a junho/15
Banco Citibank. – arrendamento mercantil	8	Juros de 2,27% a.a. + CDI (a)	De janeiro a maio/14
Banco IBM S.A. - arrendamento mercantil	3.563	Juros de 8,1% a 12,79% a.a.	De janeiro/15 a março/16
Debêntures	648.494	Juros de 112,9% a 113,45% do CDI (a)	De julho/14 a junho/18
	685.387		

- (a) CDI - Certificado de Depósito Interbancário cuja taxa anualizada em 31 de março de 2014 foi de 10,48 (8,06 em 31 de dezembro de 2013).
- (b) TJLP - Taxa de Juros de Longo Prazo de 5,00 em 31 de março de 2014 (5,00 em 31 de dezembro de 2013).
- (c) Este montante será liquidado por ocasião do encerramento do FIDC-NP Club.
- (d) Na mesma data da captação desses recursos, a controlada Club contratou operações de “swap” com a mesma instituição financeira, substituindo a exposição cambial por taxas pós-fixadas indexadas a um percentual do CDI.

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

<u>Ano</u>	<u>Controladora</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
2015	6.474	-
2016	178.655	184.105
2017	177.323	177.513
Após 2018	305.967	305.785
	668.419	667.403

<u>Ano</u>	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
2015	41.554	-
2016	209.883	184.305
2017	177.408	177.616
Após 2018	323.564	323.466
	752.409	685.387

Notas Explicativas

Cláusulas contratuais restritivas (“covenants”)

A Companhia possui empréstimos e financiamentos com cláusulas restritivas (“covenants”), conforme consta nos contratos celebrados com bancos (ver detalhes dos “covenants” a seguir). Em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2013, as cláusulas restritivas encontram-se adimplentes.

Garantias de empréstimos e financiamentos

Instituição financeira	Tipo de garantia	31/03/2014	31/12/2013
Banco Bradesco S.A., Banco Safra S.A., Banco Itaú BBA S.A., Banco do Brasil S.A. e HSBC Bank Brasil S.A.	Fianças bancárias	100.948	97.623

Debêntures

No exercício de 2011, a Companhia captou o montante de R\$650.320 na emissão de debêntures simples, sendo a 1ª emissão em 21 de junho de 2011 no montante de R\$300.000 e a 2ª emissão em 20 de dezembro de 2011 no montante de R\$350.320, ambas não conversíveis em ações, nominativas e escriturais, de espécie quirografária, em série única, aprovada em reuniões do Conselho de Administração realizadas em 7 de junho de 2011 e 9 de dezembro de 2011, respectivamente, conforme demonstrado abaixo:

	Controladora/Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Principal	650.320	650.320
Custos de transação a apropriar	(2.371)	(2.553)
Juros a pagar	18.620	1.167
	<u>666.569</u>	<u>648.934</u>
Passivo circulante	17.893	440
Passivo não circulante	648.676	648.494
	<u>666.569</u>	<u>648.934</u>

Características:

	Data de emissão	Tipo de emissão	Títulos em circulação	Valor na data de emissão	Encargos Financeiros
1ª emissão	21/06/2011	Restrita	300	1.000	111,95% do CDI

- Valor nominal: as debêntures terão valor nominal unitário de R\$1.000;
- Garantia: as debêntures não possuem garantias;
- Prazo e data de vencimento: as debêntures possuem prazo de vigência de 7 anos contados da data de emissão, vencendo-se, portanto, em 21 de junho de 2018;
- Preço de subscrição e forma de integralização: as debêntures foram subscritas pelo valor nominal unitário, integralizados em moeda nacional, à vista, no ato da subscrição;
- Amortização: no vencimento em 21 de junho de 2018;
- Remuneração: o valor nominal unitário das debêntures não é atualizado, sendo que estas rendem juros correspondentes à variação acumulada de 111,95% (taxa efetiva 113,45%) das taxas médias diárias do DI

Notas Explicativas

– Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, denominada “Taxa DI over extra grupo”, base duzentos e cinquenta e dois dias úteis, divulgada pela CETIP. A remuneração é calculada de forma exponencial e cumulativa, pro rata temporis por dias úteis decorridos, incidentes sobre o valor nominal unitário não amortizado desde a datada primeira integralização, até a data do seu efetivo pagamento. Os juros são amortizados semestralmente, sendo o primeiro pagamento em 21 de dezembro de 2011.

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

- Valor nominal: as debêntures terão valor nominal unitário de R\$1.000;
- Garantia: as debêntures não possuem garantias;
- Prazo e data de vencimento: as debêntures possuem prazo de vigência de 5 anos contados da data de emissão, vencendo-se, portanto, em 20 de dezembro de 2016;
- Preço de subscrição e forma de integralização: as debêntures foram subscritas pelo valor nominal unitário, integralizados em moeda nacional, à vista, no ato da subscrição;
- Amortização: em duas parcelas anuais, sendo a primeira em 20 de dezembro de 2015 e a segunda em 20 de dezembro de 2016;
- Remuneração: o valor nominal unitário das debêntures não é atualizado, sendo que estas rendem juros correspondentes à variação acumulada de 111,20% (taxa efetiva 112,90%) das taxas médias diárias do DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, denominada “Taxa DI over extra grupo”, base duzentos e cinquenta e dois dias úteis, divulgada pela CETIP. A remuneração é calculada de forma exponencial e cumulativa, pro rata temporis por dias úteis decorridos, incidentes sobre o valor nominal unitário não amortizado desde a datada primeira integralização, até a data do seu efetivo pagamento. Os juros são amortizados semestralmente, sendo o primeiro pagamento em 20 de junho de 2012.

Em relação às cláusulas de “covenants” financeiros o contrato exige da Companhia, a manutenção da razão entre Dívida Líquida e EBITDA (“*Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*”, que traduzido para o português significa: “Lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização”) em patamar inferior a 3,5 vezes ao ano, considerando-se como dívida líquida a somatória das rubricas de empréstimos, financiamentos e debêntures do passivo circulante e não-circulante, acrescida da rubrica de operações com derivativos do passivo circulante e não-circulante, excluídas as rubricas: caixa, bancos, aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários e operações com derivativos do ativo circulante e não-circulante; considera-se EBITDA como o lucro operacional antes dos juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos últimos 12 (doze) meses.

Em 31 de março de 2014, a Companhia encontra-se adimplente com todas as cláusulas de “covenants”.

Notas Explicativas

Os custos de transação relacionados com emissão das debêntures totalizaram R\$4.437, sendo apropriados no resultado pelo prazo de vencimento das debêntures, cujo saldo em 31 de março de 2014 é de R\$2.371 e será amortizado conforme abaixo demonstrado:

Ano

2014	546
2015	727
2016	691
2017 a 2018	407
	2.371

20. SALÁRIOS, PROVISÕES E CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS

	Controladora	
	31/03/2014	31/12/2013
Férias	23.226	25.677
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS a recolher	2.475	3.248
Salários a pagar	7.402	17.689
13º salário	5.154	-
Imposto de renda retido na fonte	1.093	1.705
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a recolher	1.823	2.540
Participação nos lucros	-	200
Outros	643	283
	41.816	51.342

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Férias	25.816	28.232
Instituto Nacional do Seguro Social - INSS a recolher	3.114	3.778
Salários a pagar	8.169	18.411
13º salário	5.762	-
Imposto de renda retido na fonte	1.413	2.020
Fundo de Garantia do Tempo de Serviço - FGTS a recolher	2.014	2.772
Participação nos lucros	-	411
Outros	723	305
	47.011	55.929

Notas Explicativas

21. TRIBUTOS A RECOLHER

	Controladora	
	31/03/2014	31/12/2013
ICMS	17.272	81.724
IPTU	5.495	-
INSS de terceiros	3.201	4.052
CSLL	427	397
COFINS	-	29.935
PIS	-	6.543
Outros	1.768	1.692
	<u>28.163</u>	<u>124.343</u>

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
ICMS	17.987	81.770
IPTU	5.497	-
IRPJ	12.757	13.216
CSLL	5.709	7.181
INSS de terceiros	3.250	4.149
COFINS	1.396	31.597
PIS	268	6.873
Outros	2.351	2.101
	<u>49.215</u>	<u>146.887</u>

22. RECEITA DIFERIDA

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

A receita diferida é apropriada ao resultado pela fruição de prazo do respectivo contrato, estipulado em dez anos. Em 31 de março de 2014, o saldo da receita diferida é de R\$56.000, sendo R\$12.000 no passivo circulante e R\$44.000 no passivo não circulante (R\$59.000, sendo R\$12.000 no passivo circulante e R\$47.000 no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2013).

A Companhia e o Itaú Unibanco, na proporção de 50% para cada um, dividem os resultados decorrentes da referida oferta, distribuição e comercialização dos cartões de crédito, sendo o pagamento do resultado efetuado trimestralmente. Em 31 de março de 2014, a Companhia reconheceu o montante de R\$33.629 (R\$12.648 em 31 de março de 2013), restando o valor a receber de R\$9.597 (R\$11.244 em 31 de dezembro de 2013) registrados pela Companhia na rubrica “Outros créditos”.

23. PROVISÃO PARA LITÍGIOS E DEMANDAS JUDICIAIS

A Companhia e suas controladas são partes em ações judiciais de natureza tributária, trabalhista e cível e em processos administrativos, em sua maioria de natureza cível. A Administração acredita, apoiada na opinião e nas estimativas de seus advogados e consultores legais, que a provisão para

Notas Explicativas

litígios e demandas judiciais é suficiente para cobrir as perdas prováveis. Os saldos das provisões para litígios e demandas judiciais são os seguintes:

	Controladora					31/03/2014
	31/12/2013	Adições	Pagamentos	Reversões	Atualizações	
Tributárias:						
FGTS	9.731	427	-	(4)	-	10.154
ICMS	1.540	1.313	-	-	-	2.853
FAP/RAT	3.588	271	-	-	92	3.951
Outros riscos tributários	106	-	-	(70)	-	36
	14.965	2.011	-	(74)	92	16.994
Trabalhistas	19.017	4.380	(907)	-	-	22.490
Cíveis	1.416	509	(980)	-	-	945
	35.398	6.900	(1.887)	(74)	92	40.429
Depósitos judiciais	42.860	10.590	(3.382)	-	-	50.068
	Consolidado					31/03/2014
	31/12/2013	Adições	Pagamentos	Reversões	Atualizações	
Tributárias:						
FGTS	9.731	427	-	(4)	-	10.154
ICMS	1.540	1.314	-	-	-	2.854
FAP/RAT	3.753	271	-	-	92	4.116
Outros riscos tributários	106	-	-	(70)	-	36
	15.130	2.012	-	(74)	92	17.160
Trabalhistas	20.170	4.667	(1.111)	-	-	23.726
Cíveis	10.152	3.022	(3.421)	-	-	9.753
	45.452	9.701	(4.532)	(74)	92	50.639
Depósitos judiciais	44.846	15.255	(7.725)	-	-	52.376

As demais naturezas das contingências trabalhistas, cíveis, fiscais e previdenciárias não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 23 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Em 31 de março de 2014, a Companhia e suas controladas mantinham, ainda, em andamento outros processos, cuja materialização, na avaliação dos consultores legais, são classificadas como perdas possíveis, no valor aproximado de R\$231.172 (R\$255.236 em 31 de dezembro de 2013), para os quais a Administração da Companhia, suportada pela opinião de seus consultores legais, entende não ser necessária a constituição de provisão para eventual perda.

A Companhia e suas controladas estão contestando o pagamento de certos impostos, contribuições, obrigações trabalhistas e processos cíveis e efetuaram depósitos para recursos de montantes equivalentes pendentes das decisões legais finais e depósitos em caução relacionados com os recursos sobre processos judiciais, no montante de R\$44.091, sendo R\$42.450 da Controladora (R\$44.846 em 31 de dezembro de 2013, sendo R\$42.860 da Controladora).

24. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

Em 31 de março de 2014 o capital social da Companhia, no montante de R\$661.493 (R\$661.493 em 31 de dezembro de 2013), estava representado por 185.532.726 ações ordinárias, sem valor nominal e com direito a voto nas deliberações da Assembleia Geral, distribuído conforme segue:

Notas Explicativas

	31/03/2014		
	Valor	Total de ações	%
Acionistas domiciliados no País - bloco de controle (pessoas físicas)	493.346	138.371.662	74,58
Mercado	168.147	47.161.064	25,42
	<u>661.493</u>	<u>185.532.726</u>	<u>100,00</u>

	31/12/2013		
	Valor	Total de ações	%
Acionistas domiciliados no País - bloco de controle (pessoas físicas)	493.637	138.453.280	74,62
Mercado	167.856	47.079.446	25,38
	<u>661.493</u>	<u>185.532.726</u>	<u>100,00</u>

b) Capital social autorizado

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 25 b) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

c) Reserva de retenção de lucros

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 25 c) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

d) Reserva legal

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 25 d) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

e) Política de distribuição de dividendos

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 25 e) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

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

(i) As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 25 f) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Notas Explicativas

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

Ano da outorga	Despesas incorridas	Exercícios futuros	Total
2008	648	-	648
2011	3.586	114	3.700
2012	1.194	280	1.474
2013	1.527	2.076	3.603
	<u>6.955</u>	<u>2.470</u>	<u>9.425</u>

O quadro a seguir apresenta a movimentação das outorgas de opções de compra de ações (*stock option*) em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013:

	2ª outorga	3ª outorga	4ª outorga
Total de opções de compra de ações emitidas - mil	125	94	170
Exercício das opções de compras de ações – mil	-	-	-
Cancelamento das opções de compras de ações - mil	-	-	-
Saldo atual do número de opções de compra de ações em 31 de março de 2014 - mil	<u>125</u>	<u>94</u>	<u>170</u>
Valor da opção para exercício em 31 de março de 2014 (corrigido pelo IPCA descontados os dividendos e Juros sobre o Capital Próprio) - R\$	16,85	16,35	26,60
Valor de mercado da ação em 31 de março de 2014 - R\$	<u>15,40</u>	<u>15,40</u>	<u>15,40</u>
	5ª outorga	Total 31/03/14	Total 31/12/13
Total de opções de compra de ações emitidas - mil	129	518	1.790
Exercício das opções de compras de ações - mil	-	-	(982)
Cancelamento das opções de compras de ações - mil	-	-	(290)
Saldo atual do número de opções de compra de ações em 31 de março de 2014 - mil	<u>129</u>	<u>518</u>	<u>518</u>
Valor da opção para exercício em 31 de março de 2014 (corrigido pelo IPCA descontados os dividendos e Juros sobre o Capital Próprio) - R\$	25,22		
Valor de mercado da ação em 31 de março de 2014 - R\$	<u>15,40</u>		

Notas Explicativas

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

	2ª outorga	3ª outorga	4ª outorga A	4ª outorga B
Data da outorga	17/08/2011	09/05/2012	22/05/2013	22/05/2013
Término do prazo de exercício	17/08/2016	09/05/2017	22/05/2015	22/05/2016
"Dividend yield"	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Volatilidade do preço da ação - ao dia	2,77%	1,50%	1,523%	1,523%
Taxa de juros livre de risco	11,65%	9,95%	8,73%	9,09%
"Vesting period"	1.258	1.262	506	756
Valor justo na data da outorga - R\$	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%	9,99%
"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

	Controladora	
	31/03/2014	31/03/2013
Receita operacional bruta:		
Vendas de mercadorias	742.535	699.303
Prestação de serviços	264	367
Impostos incidentes:		
Vendas de mercadorias	(192.081)	(173.857)
Prestação de serviços	(58)	(32)
Devoluções:		
Vendas de mercadorias	(45.024)	(41.541)
	<u>505.636</u>	<u>484.240</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Receita operacional bruta:		
Vendas de mercadorias	748.575	699.457
Operações com cartão de crédito	101.828	86.756
Prestação de serviços	50.046	35.576
Operação com crédito pessoal	41.314	27.357
Impostos incidentes:		
Vendas de mercadorias	(193.135)	(173.926)
Prestação de serviços	(5.779)	(5.022)
Devoluções:		
Vendas de mercadorias	(45.024)	(41.540)
	<u>697.825</u>	<u>628.658</u>

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

	Controladora	
	31/03/2014	31/03/2013
Custo da revenda de mercadorias	<u>(256.131)</u>	<u>(252.636)</u>

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Custo da revenda de mercadorias	(257.785)	(247.624)
Custo de operações com cartão de crédito	(35.471)	(41.480)
Custo da prestação de serviços	(27.451)	(24.213)
Custo de operações com crédito pessoal	(15.705)	(9.100)
	<u>(336.412)</u>	<u>(322.417)</u>

27. DESPESAS COM VENDAS

	Controladora	
	31/03/2014	31/03/2013
Despesas com pessoal e serviços	(117.619)	(109.474)
Utilidades públicas	(18.366)	(17.259)
Despesas de comunicação, distribuição e locação	(79.983)	(65.829)
Outras	(13.620)	(10.312)
	<u>(229.589)</u>	<u>(202.874)</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Despesas com pessoal e serviços	(112.970)	(104.308)
Utilidades públicas	(18.594)	(17.272)
Despesas de comunicação, distribuição e locação	(82.389)	(66.642)
Outras	(13.871)	(10.863)
	<u>(227.824)</u>	<u>(199.085)</u>

28. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

	Controladora	
	31/03/2014	31/03/2013
Despesas com pessoal e serviços	(20.696)	(27.675)
Utilidades públicas	(1.385)	(932)
Despesas locatícias	(908)	(671)
Despesas tributárias	(417)	(10)
Outras	(1.174)	(2.463)
	<u>(24.580)</u>	<u>(31.751)</u>

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Despesas com pessoal e serviços	(31.699)	(31.586)
Utilidades públicas	(1.497)	(1.256)
Despesas locatícias	(1.314)	(652)
Despesas tributárias	(426)	(39)
Outras	(1.278)	(2.799)
	<u>(36.214)</u>	<u>(36.332)</u>

29. OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

	Controladora	
	31/03/2014	31/03/2013
Créditos tributários	11.554	2.467
Despesas recuperadas	257	131
Reversão (constituição) de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida	(5.545)	(2.726)
Outras	(632)	(1.128)
	<u>5.634</u>	<u>(1.256)</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Créditos tributários	11.615	2.624
Despesas recuperadas	257	271
Reversão (constituição) de provisão/perdas para litígios e demandas judiciais, líquida	(8.070)	(3.755)
Outras	1.809	1.253
	<u>5.611</u>	<u>393</u>

30. RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora	
	31/03/2014	31/03/2013
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente - fornecedores	(10.575)	(5.964)
Perda em "swap"	-	(8.614)
Juros	(19.648)	(12.161)
Perda com instrumentos financeiros	(10.013)	-
Despesas bancárias	(456)	(385)
Variação cambial passiva	(151)	(532)
Variação monetária passiva	(258)	(344)
Outras	(238)	(120)
	<u>(41.339)</u>	<u>(28.120)</u>
Receitas financeiras:		
Aplicações financeiras	2.000	1.644
Ganho em "swap"	41	5.668
Variação cambial ativa	-	5
Descontos obtidos	307	429
Outras	459	720
	<u>2.807</u>	<u>8.466</u>

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Despesas financeiras:		
Ajuste a valor presente – fornecedores	(10.575)	(5.964)
Perda em "swap"	(6.484)	(8.614)
Juros	(19.931)	(12.170)
Perda com instrumentos financeiros	(10.013)	-
Despesas bancárias	(589)	(594)
Variação cambial passiva	(151)	(532)
Variação monetária passiva	(258)	(452)
Descontos concedidos	(1.664)	(1.727)
Outras	(1.590)	(1.254)
	<u>(51.255)</u>	<u>(31.307)</u>

Notas Explicativas

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Receitas financeiras:		
Aplicações financeiras	3.437	2.536
Ganho em "swap"	5.769	5.668
Variação cambial ativa	1	5
Descontos obtidos	327	431
Outras	1.028	1.036
	<u>10.562</u>	<u>9.676</u>

31. INFORMAÇÕES SOBRE A NATUREZA DAS DESPESAS

A Companhia apresentou a demonstração do resultado utilizando uma classificação das despesas baseada na sua função. As informações sobre a natureza dessas despesas reconhecidas na demonstração do resultado é apresentada a seguir:

	Controladora	
	31/03/2014	31/03/2013
Custo de mercadorias	256.131	252.636
Despesa com pessoal e encargos	94.177	94.737
Despesas de serviços e utilidades públicas	63.336	55.722
Despesas de aluguéis e correlatos	62.427	53.883
Despesas de depreciação e amortização	44.314	37.271
Custo de empréstimos e financiamentos	30.861	20.729
Despesas de comunicação e distribuição	19.054	13.712
Outras despesas financeiras	13.189	7.390
Despesas com consultoria e auditoria	6.349	4.882
Provisões para créditos de liquidação duvidosa e contingências	5.545	2.672
Outras despesas	17.814	18.933
	<u>613.197</u>	<u>562.567</u>

	Consolidado	
	31/03/2014	31/03/2013
Custo de mercadorias	257.785	247.624
Despesa com pessoal e encargos	108.336	106.254
Despesas de serviços e utilidades públicas	74.119	62.179
Provisões para créditos de liquidação duvidosa e contingências	64.621	55.902
Despesas de aluguéis e correlatos	65.104	54.809
Despesas de depreciação e amortização	46.443	39.042
Custo de empréstimos e financiamentos	40.130	22.189
Despesas de comunicação e distribuição	20.786	14.390
Outras despesas financeiras	14.997	10.271
Despesas com consultoria e auditoria	7.857	6.121
Outras despesas	29.923	30.990
	<u>730.101</u>	<u>649.771</u>

Notas Explicativas

32. LUCRO POR AÇÃO

De acordo com a IAS 33 - Lucro por Ação e CPC 41 – Resultado por Ação, a tabela a seguir reconcilia o lucro líquido do exercício com os valores usados para calcular o lucro líquido por ação básico e diluído:

	Controladora	
	31/03/2014	31/03/2013
Lucro líquido de operações em continuidade atribuível a detentores de ações ordinárias da controladora	13.759	8.749
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias para o lucro básico por ação	185.533	185.278
Efeito da diluição:		
Opções de ações	518	363
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias ajustada pelo efeito da diluição	186.051	185.641
Lucro líquido por ação básico - R\$	0,07416	0,04720
Lucro líquido por ação diluído - R\$	0,07395	0,04711

33. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Gerenciamento de capital

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Os índices de endividamento em 31 de março de 2014 e de 31 de dezembro de 2013 podem ser assim sumariados:

	Consolidado	
	31/03/2014	31/12/2013
Total dos empréstimos e financiamentos e debêntures	945.672	792.084
Menos: Caixa e equivalentes de caixa	(156.223)	(257.883)
Dívida líquida	789.449	534.201
Total do patrimônio líquido	1.122.141	1.107.738
Capital total	1.911.590	1.641.939
Índice de alavancagem financeira	41%	33%

b) Políticas contábeis significativas

Os detalhes das principais políticas contábeis e métodos adotados, incluindo o critério para reconhecimento e bases de mensuração de apropriação das receitas e despesas para cada uma das classes de ativos e passivos financeiros, além do patrimônio líquido, estão descritos na nota explicativa nº 3 de 31 de dezembro de 2013.

Notas Explicativas

c) Categorias dos instrumentos financeiros

	Controladora	
	Valor contábil e valor de mercado	
	31/03/2014	31/12/2013
Ativos financeiros:		
Títulos e valores mobiliários	6.616	7.821
Instrumentos Financeiros	(6.758)	11.328
Caixa e equivalentes de caixa	80.076	117.898
Contas a receber de clientes	211.338	410.077
	<u>291.272</u>	<u>547.124</u>
Passivos financeiros:		
Fornecedores	270.559	239.794
Empréstimos e financiamentos	31.236	30.846
Debêntures	666.569	648.934
	<u>968.364</u>	<u>919.574</u>

	Consolidado	
	Valor contábil e valor de mercado	
	31/03/2014	31/12/2013
Ativos financeiros:		
Títulos e valores mobiliários	6.881	8.091
Instrumentos Financeiros	(6.758)	11.328
Caixa e equivalentes de caixa	156.223	257.883
Contas a receber de clientes	840.446	981.626
	<u>996.792</u>	<u>1.258.928</u>
Passivos financeiros:		
Fornecedores	281.759	254.977
Empréstimos e financiamentos	279.103	143.150
Debêntures	666.569	648.934
	<u>1.227.431</u>	<u>1.047.061</u>

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

d) Risco de crédito

As políticas de vendas e concessão de crédito das controladas estão subordinadas às políticas de crédito fixadas por sua Administração e visam minimizar eventuais problemas decorrentes da inadimplência de seus clientes. Esse objetivo é alcançado pela Administração das controladas por meio da seleção criteriosa da carteira de clientes, que considera a capacidade de pagamento (análise de crédito) e da diversificação de suas operações (pulverização do risco). O saldo de clientes sujeito a risco de crédito está apresentado na nota explicativa n.º 9. A Companhia registrou provisão para créditos de liquidação duvidosa, no montante de R\$88.283 (R\$83.105 em 31 de dezembro de 2013), para cobrir os riscos de crédito.

Notas Explicativas

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

e) Riscos de mercado

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

f) Fatores de riscos financeiros

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

g) Empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, o detalhe dos contratos em aberto é como segue:

Vencimento	Valor de referencia (nocial)	31/03/2014				Ajuste líquido
		Banco		Companhia		
		Indexador	Juros	Indexador	Juros	
Abril de 2014	32.790	US\$	2,70% a.a.	CDI	1,00% a.a.	36.255
Fevereiro de 2017	100.000	US\$	2,35% a.a.	CDI	-	100.990
	<u>132.790</u>					<u>137.245</u>

Vencimento	Valor de referencia (nocial)	31/12/2013				Ajuste líquido
		Banco		Companhia		
		Indexador	Juros	Indexador	Juros - %	
Abril de 2014	<u>32.790</u>	US\$	2,70% a.a.	CDI	1,00% a.a.	<u>35.275</u>

O montante envolvido em empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira está registrado na rubrica “Empréstimos e financiamentos” em contrapartida a conta de “Receitas e despesas financeiras”.

Considerando o exposto anteriormente, a Companhia e suas controladas não estão sujeitas a risco de mudanças nas taxas de câmbio; dessa forma, não foram considerados para serem medidos pela análise de sensibilidade, considerando que a Companhia e suas controladas estão única e exclusivamente expostas à variação do CDI nos contratos de empréstimos.

Notas Explicativas

h) Taxa de juros

As controladas da Companhia estão expostas a riscos normais de mercado em decorrência de mudanças nas taxas de juros sobre suas obrigações de longo prazo.

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

Operação	31/03/2014				
	Montante	Risco	Provável (i)	Possível(ii)	Remoto (iii)
Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI	127.957	Alta do CDI	14.518	18.147	21.777
Juros sobre empréstimos sujeitos à variação do CDI	907.047	Alta do CDI	119.458	149.323	179.187
Operação	31/12/2013				
	Montante	Risco	Provável (i)	Possível(ii)	Remoto (iii)
Aplicações financeiras sujeitas à variação do CDI	216.779	Alta do CDI	24.484	30.604	36.725
Juros sobre empréstimos sujeitos à variação do CDI	752.949	Alta do CDI	89.243	111.554	133.865

(i) Juros calculados com base na variação média atual do CDI.

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

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

i) Gerenciamento do risco de liquidez

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa nº 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

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

	31/03/2014				
	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	Total
Fornecedores	281.759	-	-	-	281.759
Financiamentos bancários	189.007	38.098	389.451	328.416	944.973
Financiamentos bancários - arrendamento financeiro	6.533	4.129	898	-	11.559
	<u>477.299</u>	<u>42.227</u>	<u>390.349</u>	<u>328.416</u>	<u>1.238.291</u>

Notas Explicativas

	31/12/2013				Total
	Até 1 ano	Até 2 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	
Fornecedores	254.977	-	-	-	254.977
Financiamentos bancários	104.505	2.992	357.859	328.413	793.769
Financiamentos bancários – arrendamento financeiro	6.387	3.517	739	-	10.643
	<u>365.869</u>	<u>6.509</u>	<u>358.598</u>	<u>328.413</u>	<u>1.059.389</u>

j) Mensuração e hierarquia do valor justo

As explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações significativas em relação às divulgações existentes na nota explicativa n.º 33 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

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

	Controladora e Consolidado			
	31/03/2014	Nível 2	31/12/2013	Nível 2
Ativos				
Derivativos - proteção cambial	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.328</u>	<u>11.328</u>
Passivos				
Derivativos - proteção cambial	(6.758)	(6.758)	-	-
Derivativos - swap ações	<u>(3.643)</u>	<u>(3.643)</u>	<u>(4.930)</u>	<u>(4.930)</u>
	<u>(10.401)</u>	<u>(10.401)</u>	<u>(4.930)</u>	<u>(4.930)</u>

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2014, não houve transferência entre os níveis 1 e 2 da mensuração do valor justo ou transferências para o nível 3.

34. ARRENDAMENTO OPERACIONAL - LOCAÇÃO DE LOJAS

Em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a Companhia possuía contratos de locação firmados com empresas ligadas e terceiros, os quais a Administração analisou e concluiu que se enquadram na classificação de arrendamento mercantil operacional.

O valor da locação dos imóveis de empresas ligadas é sempre o maior valor entre: (i) o equivalente à taxa média de 3,39% sobre as vendas mensais brutas, realizadas pela loja; ou (ii) um valor mínimo mensal atualizado anualmente pelo Índice de Preços ao Consumidor – IPC-FIPE. Os referidos contratos de locação possuem prazos de validade de cinco anos, podendo ser renovados contratual e automaticamente por até dois períodos de cinco anos.

O valor da locação dos imóveis de terceiros é sempre o maior valor entre: (i) o equivalente à taxa média de 3,22% sobre as vendas mensais brutas, realizadas pela loja; ou (ii) um valor mínimo mensal atualizado anualmente por diversos índices representativos da inflação. Os referidos contratos de locação possuem prazos de validade de 5 a 15 anos, sujeitos à renovação.

Notas Explicativas

No período findo em 31 de março de 2014, as despesas de aluguéis, líquidas de Pis e Cofins a recuperar, no consolidado, totalizaram R\$48.887 (R\$41.447 em 31 de março de 2013). O saldo da rubrica “Aluguéis a pagar” é de R\$17.573 (R\$20.299 em 31 de dezembro de 2013).

Os compromissos futuros oriundos desses contratos, a valores de 31 de março de 2014, totalizam um montante mínimo de R\$657.607, assim distribuído:

<u>Exercício</u>	<u>Valor</u>
2014	96.273
2015	123.334
2016	110.092
2017	97.739
2018 a 2028	230.169
	<u>657.607</u>

35. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

O pronunciamento técnico CPC 22 e a IFRS 8 - Informações por Segmento requer que os segmentos operacionais sejam identificados com base nos relatórios internos a respeito dos componentes da Companhia regularmente revisados pelo Diretor-presidente, principal tomador de decisões operacionais, para alocar recursos ao segmento e avaliar seu desempenho.

Como forma de gerenciar seus negócios tanto no âmbito financeiro como no operacional, a Companhia classificou seus negócios em varejo e operações de crédito. Essas divisões são consideradas os segmentos primários para divulgação de informações. As principais características para cada uma das divisões são:

- Varejo – atividade de varejo com foco em consumidores da classe C.
- Operações cartão de crédito - por meio do Cartão Marisa e “Co-Branded” Marisa Itaucard e gerenciado pela controlada Club, ofertam aos consumidores da Companhia o crédito para aquisição de produtos, além de seguros, pagamento de contas e empréstimo pessoal.
- Operações crédito pessoal - por meio da SAX, oferta empréstimo pessoal aos consumidores da Companhia.

a) Demonstração consolidada do resultado, ativos e passivos consolidados por segmento:

	31/03/2014			Saldo consolidado
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	
Receita líquida de clientes externos	510.252	141.100	46.473	697.825
Custos e devoluções do segmento	(257.812)	(57.945)	(20.655)	(336.412)
Lucro bruto	252.440	83.155	25.818	361.413
Despesas com vendas	(227.824)	-	-	(227.824)
Despesas gerais e administrativas	(25.969)	(8.547)	(1.698)	(36.214)
Depreciação e amortização	(45.194)	(1.207)	(42)	(46.443)
Receitas financeiras	3.134	7.428	-	10.562
Despesas financeiras	(41.361)	(9.894)	-	(51.255)
Outras receitas (despesas) operacionais	5.795	(191)	7	5.611
	<u>(78.979)</u>	<u>70.744</u>	<u>24.085</u>	<u>15.850</u>

Notas Explicativas

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

	31/03/2014			
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	Saldo consolidado
Caixa e equivalentes de caixa	90.621	57.680	7.922	156.223
Contas a receber de clientes	100.740	604.968	134.738	840.446
Estoques	596.254	-	-	596.254
Imobilizado e intangível	696.328	8.143	235	704.706
Outros	255.874	90.927	6.525	353.326
	<u>1.739.817</u>	<u>761.718</u>	<u>149.420</u>	<u>2.650.955</u>

	31/12/2013			
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	Saldo consolidado
Caixa e equivalentes de caixa	134.327	80.714	42.842	257.883
Contas a receber de clientes	180.738	682.129	118.759	981.626
Estoques	342.277	-	-	342.277
Imobilizado e intangível	691.879	9.109	264	701.252
Outros	208.222	77.384	7.679	293.285
	<u>1.557.443</u>	<u>849.336</u>	<u>169.544</u>	<u>2.576.323</u>

	31/03/2014			
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	Saldo consolidado
Fornecedores	280.753	1.006	-	281.759
Empréstimos e financiamentos	698.209	163.690	83.773	945.672
Impostos a recolher	30.846	11.585	6.784	49.215
Provisão para litígios e demandas judiciais	40.448	9.728	463	50.639
Outros	112.282	86.256	2.991	201.529
Patrimônio líquido	577.279	489.453	55.409	1.122.141
	<u>1.739.817</u>	<u>761.718</u>	<u>149.420</u>	<u>2.650.955</u>

Notas Explicativas

	31/12/2013			Saldo consolidado
	Varejo	Operações cartões de crédito	Operações crédito pessoal	
Fornecedores	253.481	1.496	-	254.977
Empréstimos e financiamentos	680.200	61.592	50.292	792.084
Impostos a recolher	125.640	4.930	16.317	146.887
Provisão para litígios e demandas judiciais	35.417	9.656	379	45.452
Parcelamento de tributos	-	-	-	-
Outros	87.976	102.576	38.633	229.185
Patrimônio líquido	<u>374.729</u>	<u>669.086</u>	<u>63.923</u>	<u>1.107.738</u>
	<u>1.557.443</u>	<u>849.336</u>	<u>169.544</u>	<u>2.576.323</u>

36. COBERTURA DE SEGUROS

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

As coberturas dos seguros, em valores de 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013, são assim demonstradas:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Responsabilidade civil	3.000	3.000
Riscos diversos - estoques e imobilizados	129.500	129.500
Transportes	72.200	72.200
Veículos	2.162	2.162
	<u>206.862</u>	<u>206.862</u>

37. EVENTOS SUBSEQUENTES

a) Em 22 de abril de 2014, foi efetuado o “closing” decorrente da celebração do contrato de aquisição da Netpoints, programa de fidelidade multi-parceiros, com sede na cidade de Barueri-SP. Foi realizada a aquisição de quotas representativas de 20% do capital social da Netpoints, pelo valor de R\$26 milhões. Com a operação, todos os clientes da Marisa poderão participar do referido programa. Além disso, a Companhia integra todos os inscritos no Programa de Fidelidade Amiga ao Programa da Netpoints.

A Companhia está em processo de apuração da combinação de negócios, conforme o CPC 15 e IFRS 3.

b) No dia 24 de abril de 2014, o Conselho aprovou a captação de recursos mediante a realização da 3ª emissão de debêntures simples não conversíveis em ações, da espécie quirografária, da Companhia. Serão emitidas 20.000 debêntures, com valor nominal unitário de R\$10.000,00. A

Notas Explicativas

emissão será realizada em duas séries, sendo emitidas 10.000 debêntures em cada série. O prazo de vencimento das Debêntures da 1ª Série será de 5 (cinco) anos contados da data de emissão, qual seja, 25 de abril de 2014 (“Data de Emissão”) vencendo-se, portanto, em 25 de abril de 2019. O prazo de vencimento das Debêntures da 2ª Série será de 7 (sete) anos contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 25 de abril de 2021.

O valor nominal unitário das debêntures não serão objetos de atualização monetária. As Debêntures renderão juros correspondentes a 111,25% e 112%, respectivamente, 1ª e 2ª Série, da variação acumulada das taxas médias diárias do DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, denominada “Taxa DI over extra grupo”, base duzentos e cinquenta e dois dias úteis, divulgada pela CETIP. A remuneração é calculada de forma exponencial e cumulativa, pro rata temporis por dias úteis decorridos, incidentes sobre o valor nominal unitário não amortizado desde a datada primeira integralização, até a data do seu efetivo pagamento.

38. AUTORIZAÇÃO PARA CONCLUSÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Na reunião do Conselho de Administração realizada em 07 de maio de 2014, foi autorizada a conclusão das presentes demonstrações financeiras. O Conselho de Administração tem autoridade para alterar as demonstrações financeiras da Companhia após a sua emissão, se aplicável.

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

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

Posição em 31/03/2014
Em unidades de ações

Acionista	Ações ordinárias		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Décio Goldfarb	34.424.566	18,55	34.424.566	18,55
Márcio Luiz Goldfarb	13.208.837	7,12	13.208.837	7,12
Denise Golfarb Terpins	11.978.538	6,46	11.978.538	6,46
Flávia Goldfarb Papa	11.265.275	6,07	11.265.275	6,07
Roberta Goldfarb Philipsen	11.265.176	6,07	11.265.176	6,07
Marcelo Goldfarb	11.265.280	6,07	11.265.280	6,07
Rodrigo Terpins	11.133.877	6,00	11.133.877	6,00
Ticiane Terpins Strozenberg	11.133.876	6,00	11.133.876	6,00
Michel Terpins	11.133.877	6,00	11.133.877	6,00
Márcia da Riva Garcia Goldfarb	2.107.121	1,14	2.107.121	1,14
Jack Leon Terpins	1	0,00	1	0,00
Fany Rachel Goldfarb	591.701	0,32	591.701	0,32
DG 20 Participações Ltda	8.648.537	4,66	8.648.537	4,66
FIM Crédito Privado Dragster	215.000	0,12	215.000	0,12
TP Partners Public Equities Fund, LP	8.809.631	4,75	8.809.631	4,75
Coronation Fund Managers Ltd	14.923.267	8,04	14.923.267	8,04
Outros	23.428.166	12,63	23.428.166	12,63
Total	185.532.726	100,00	185.532.726	100,00

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**ANEXO 4****Posição acionária consolidada dos controladores e administradores e ações em circulação:**

Posição em 31/03/2014
Em unidades de ações

Acionista	Ações ordinárias		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Controlador	138.371.662	74,58		
Administradores				
Conselho da Administração	1	0,00		
Diretoria Estatutária	47.437	0,03		
Conselho Fiscal	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	-
Outros Acionistas	47.113.626	25,39		
Total	185.532.726	100,00	185.532.726	100,00
Ações em circulação	47.113.626	25,39		

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas da

Marisa Lojas S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Marisa Lojas S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) 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

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

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

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

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas 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

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 7 de maio de 2014.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6

Luciano Neris Patricia Nakano Ferreira

Contador CRC-1PA007729/O-8 Contadora CRC-1SP234620/O-4

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Declaração do Presidente

Eu, Marcio Luiz Goldfarb, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de março de 2014, da Marisa Lojas S.A e baseado nas discussões subseqüentes, concordo que tais Demonstrações, refletem adequadamente todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira correspondentes aos períodos apresentados.

São Paulo, 7 de maio de 2014.

Marcio Luiz Goldfarb

Presidente

Declaração do Diretor Financeiro/Administrativo e de Relações com Investidores

Eu, Paulo Sergio Borsatto, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de março de 2014, da Marisa Lojas S.A e baseado nas discussões subseqüentes, concordo que tais Demonstrações, refletem adequadamente todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira correspondentes aos períodos apresentados.

São Paulo, 7 de maio de 2014.

Paulo Sergio Borsatto

Diretor Financeiro/Administrativo e de

Relações com Investidores

Declaração do Diretor de Patrimônio e Expansão

Eu, Ricardo José Ribeiro dos Santos, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de março de 2014, da Marisa Lojas S.A e baseado nas discussões subseqüentes, concordo que tais Demonstrações, refletem adequadamente todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira correspondentes aos períodos apresentados.

São Paulo, 7 de maio de 2014.

Ricardo José Ribeiro dos Santos

Diretor de Patrimônio e Expansão

Declaração do Diretor de Vendas e de Produtos e Serviços Financeiros

Eu, Arquimedes José Rossi Salles, declaro que:

Revisei este relatório das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de março de 2014, da Marisa Lojas S.A e baseado nas discussões subseqüentes, concordo que tais Demonstrações, refletem adequadamente todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira correspondentes aos períodos apresentados.

São Paulo, 7 de maio de 2014.

Arquimedes José Rossi Salles

Diretor de Vendas e de Produtos e Serviços Financeiros

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

Declaração do Presidente

Eu, Marcio Luiz Goldfarb, declaro que:

Baseado em meu conhecimento, no planejamento apresentado pelos auditores e nas discussões subsequentes sobre os resultados de auditoria, da Marisa Lojas S.A., concordo com as opiniões expressas no parecer elaborado pela Ernst & Young Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 7 de maio de 2014.

Marcio Luiz Goldfarb

Presidente

Declaração do Diretor Financeiro/Administrativo e de Relações com Investidores

Eu, Paulo Sergio Borsatto, declaro que:

Baseado em meu conhecimento, no planejamento apresentado pelos auditores e nas discussões subsequentes sobre os resultados de auditoria, da Marisa Lojas S.A., concordo com as opiniões expressas no parecer elaborado pela Ernst & Young Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 7 de maio de 2014.

Paulo Sergio Borsatto

Diretor Financeiro/Administrativo e de

Relações com Investidores

Declaração do Diretor de Patrimônio e Expansão

Eu, Ricardo José Ribeiro dos Santos, declaro que:

Baseado em meu conhecimento, no planejamento apresentado pelos auditores e nas discussões subsequentes sobre os resultados de auditoria, da Marisa Lojas S.A., concordo com as opiniões expressas no parecer elaborado pela Ernst & Young Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 7 de maio de 2014.

Ricardo José Ribeiro dos Santos

Diretor de Patrimônio e Expansão

Declaração do Diretor de Vendas e de Produtos e Serviços Financeiros

Eu, Arquimedes José Rossi Salles, declaro que:

Baseado em meu conhecimento, no planejamento apresentado pelos auditores e nas discussões subsequentes sobre os resultados de auditoria, da Marisa Lojas S.A., concordo com as opiniões expressas no parecer elaborado pela Ernst & Young Auditores Independentes não havendo qualquer discordância.

São Paulo, 7 de maio de 2014.

Arquimedes José Rossi Salles

Diretor de Vendas e de Produtos e Serviços Financeiros

Motivos de Reapresentação

Versão	Descrição
2	Correção do Comentário da Administração