



Resultado 4T/2010

DE MULHER PARA MULHER

marisa

Resultados do 4º Trimestre de 2010



São Paulo, Brasil, 14 de fevereiro de 2011 – A Marisa Lojas S.A. (denominada “Marisa” ou “Companhia”) – (BOVESPA: AMAR3, Reuters: AMAR3.SA e Bloomberg: AMAR3 BZ), a maior rede de lojas especializada em moda feminina e íntima do Brasil, anuncia hoje os resultados do 4º trimestre de 2010 (4T10), de acordo com as Normas Internacionais de Contabilidade (IFRS), e com os valores expressos em milhares de Reais. As informações operacionais e financeiras da Companhia se referem ao quarto trimestre de 2010 (4T10), e as comparações - exceto onde estiver indicado de outra forma – são relativas ao quarto trimestre de 2009 (4T09).

Marisa aumenta para 51,2%, sua Margem Bruta no Trimestre e cresce 47,7% o lucro do Ano 2010

PRINCIPAIS DESTAQUES

4T10

- Abertura de 38 lojas no trimestre;
- No 4T10, a **receita líquida de mercadorias** foi de **R\$601,0 milhões**, **aumento de 17,0%** ante o 4T09;
- No **conceito mesmas lojas**, a receita líquida do 4T10 **creceu 8,8%**;
- A **margem bruta consolidada** cresceu **+0,6 p.p.**, passando a **51,2% no trimestre**;
- O **EBITDA Consolidado** no 4T10 foi de **R\$148,6 milhões**, **17,2% superior** aos R\$126,8 milhões do 4T09.
- Forte **margem EBITDA: 24,7% no trimestre**;
- **Lucro líquido** de **R\$87,6 milhões** no 4T10;
- Finalização da mudança do sistema de frente de loja de toda a rede Marisa.

Ano 2010

- Abertura de 53 lojas no ano;
- A **receita líquida de mercadorias** foi de **R\$1,7 bilhão**, **crescimento de 18,7%** quando comparada com 2009;
- No conceito **mesmas lojas**, a receita teve **alta de 13,2%**;
- A **margem bruta consolidada** cresceu **+3,2 p.p.**, passando a **49,9%** no ano de 2010;
- As **despesas com vendas** como percentual da receita líquida **decreceram 0,9 p.p.**, passando de 26,7% em 2009 para 25,8% em 2010;
- No ano, o **EBITDA cresceu 36,2%**, passando de R\$281,6 milhões em 2009 para **R\$383,5 milhões** em 2010;
- A **margem EBITDA** foi de **22,5%**, **2,9 p.p. acima** dos 19,6% registrados em 2009;
- O lucro líquido **cresceu 47,7%**, passando de R\$141,3 milhões em 2009 para **R\$208,7 milhões** em 2010.

Resultados do 4º Trimestre de 2010



(Em R\$ milhões)

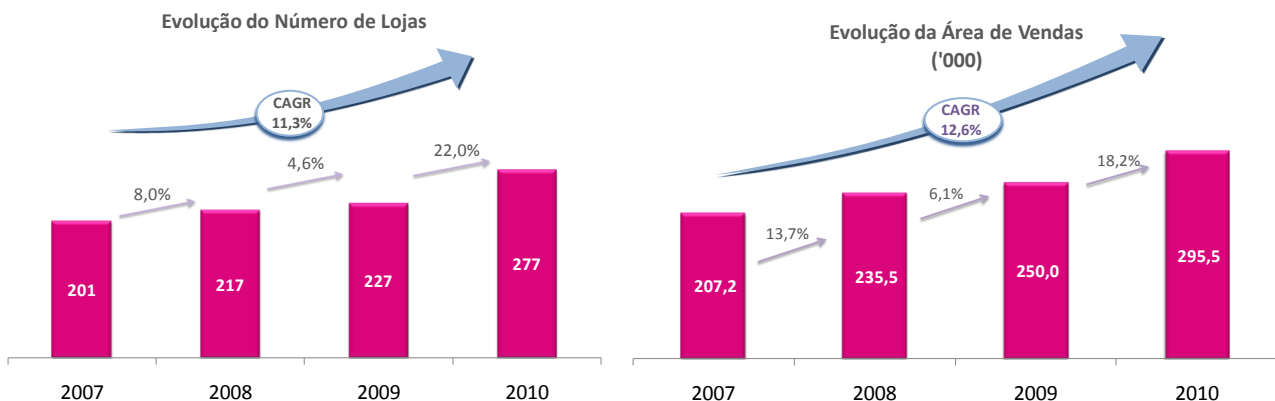
Destaques Operacionais e Financeiros - Consolidado	4T10	4T09	Var. %	2010	2009	Var. %
Receita Líquida de Mercadorias e Serviços	707,3	592,3	19,4%	2.075,7	1.755,7	18,2%
Lucro Bruto	362,3	299,4	21,0%	1.036,2	819,7	26,4%
Margem Bruta (%)	51,2%	50,6%	+0,6 p.p.	49,9%	46,7%	+3,2 p.p.
Lucro Líquido	87,6	81,1	8,1%	208,7	141,3	47,7%
Crescimento Receita Líquida - Mesmas Lojas ⁽¹⁾	8,8%	13,3%	-4,5 p.p.	13,2%	3,4%	+9,8 p.p.
Número Total de Lojas (unidade)	277	227	22,0%	277	227	22,0%
Número Médio de Colaboradores (unidade)	13.318	10.585	25,8%	11.753	10.436	12,6%
Metragem Total Aproximada das Lojas ('000 m ²)	295,5	250,0	18,2%	295,5	250,0	18,2%
Nº de Cartões <i>Private Label</i> ('000)	14.821	12.990	14,1%	14.821	12.990	14,1%
Nº de Cartões Co-Branded ('000)	1.163,9	814,9	42,8%	1.163,9	814,9	42,8%
Receita Líquida por m ² (R\$/m ²) ⁽²⁾ (unidade)	2.129	2.079	2,4%	6.520	5.956	9,5%

(1) Inclui-se na categoria de mesmas lojas, as lojas que tenham mais de 13 meses de operação. As variações em vendas de mesmas lojas entre períodos são baseadas nas vendas das lojas que estavam em operação em ambos os períodos que estão sendo comparados.

(2) Receita Líquida Total de Mercadorias dividida pela área média de vendas para o mesmo período

EXPANSÃO

A Marisa encerrou o ano de 2010 com 277 lojas, das quais 204 no conceito Marisa Ampliada, 59 Marisa Feminina e 14 Marisa Lingerie.



Resultados do 4º Trimestre de 2010



MENSAGEM DO PRESIDENTE

2010 foi um ano repleto de conquistas para Marisa, reforçando que nossa estratégia em focar esforços para acompanhar a evolução da mulher da classe C tem sido reconhecida.

Fortalecemos nossa presença e atuação em todo o território nacional, refinamos o planejamento comercial, regionalizamos nosso mix de produtos, ampliamos e melhoramos nosso sortimento. Controlamos os estoques de forma intensa e rígida e melhoramos o prazo de recebimento das peças em nossas lojas.

Tudo isso nos trouxe ainda maior proximidade junto a milhares de mulheres as quais a Marisa acompanha há várias gerações.

A melhora da economia brasileira, especialmente para a classe C, teve um forte impacto no poder de consumo dessas famílias.

A mulher brasileira foi às compras, com uma postura muito mais exigente, buscando a moda que lhe cai bem e com a qual possui identificação.

A Marisa fez mais do que sua lição de casa.

- ✓ Inaugurou 53 lojas, 14 lojas adicionais ao plano inicial, reforçando sua presença em várias cidades do Brasil.
- ✓ Inovou com a criação de um novo conceito de loja, inédito no mercado brasileiro, a Marisa Lingerie, com um mix de produtos com foco nos diversos estilos de vida. Esse formato fechou o ano com 14 lojas inauguradas.
- ✓ Ousou novamente, renovando sua loja virtual, com ferramentas que ajudam e trazem conveniência e facilidade na hora da compra.

A contratação de 3.087 colaboradores reforçou a grande equipe que trabalhou para que tudo pudesse ser realizado, sustentada pelo compromisso da prática dos valores e do Jeito de Ser Marisa, estamos dando passos seguros na evolução da nossa gestão.

Todos esses fatores, somados a um forte desempenho operacional e a confiança do mercado, fizeram com que as ações da companhia valorizassem 123,6% em 2010.

Posso dizer com bastante orgulho que nossa ação foi a 3ª mais valorizada do setor de varejo no ano de 2010 e nosso IPO foi o 6º melhor da década, segundo a revista Exame.

Muitos acharam ousadia de nossa parte, mas estávamos confiantes na nossa capacidade de execução dessas arrojadas metas.

Queremos mais. 2011 será marcado pela continuidade das estratégias assertivas da companhia.

33 novas lojas já foram contratadas, o que demonstra nossa confiança no Brasil e também na performance da Marisa.

Marcio Goldfarb



Resultados do 4º Trimestre de 2010

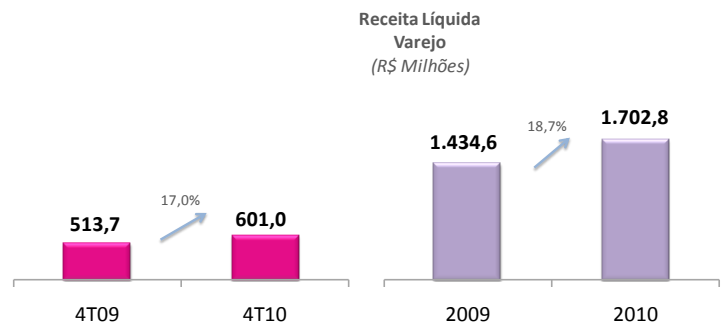


V A R E J O

(Em Milhões de R\$)

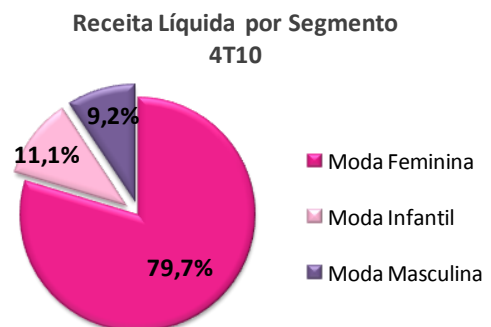
Varejo	4T10	%ROL	4T09	%ROL	2010	%ROL	2009	%ROL
Receita Líquida	601,0		513,7		1.702,8		1.434,6	
Custo de Mercadorias	(279,1)	-46,4%	(235,8)	-45,9%	(807,5)	-47,4%	(681,9)	-47,5%
Lucro Bruto	321,9	53,6%	277,9	54,1%	895,2	52,6%	752,7	52,5%
Despesa com Vendas	(177,9)	-29,6%	(143,9)	-28,0%	(535,3)	-31,4%	(468,2)	-32,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(37,6)	-6,3%	(27,0)	-5,3%	(105,4)	-6,2%	(84,6)	-5,9%
Outras Receitas Operacionais	5,3	0,9%	(3,3)	-0,6%	7,7	0,5%	13,9	1,0%
Ebitda	111,7	18,6%	103,7	20,2%	262,2	15,4%	213,7	14,9%
Depreciação e Amortização	(24,6)	-4,1%	(20,6)	-4,0%	(95,3)	-5,6%	(81,1)	-5,7%
Total de Despesas Operacionais	(234,9)	-39,1%	(194,8)	-37,9%	(728,4)	-42,8%	(620,1)	-43,2%

Receita Líquida: A Receita Líquida do varejo no quarto trimestre de 2010 foi de R\$601,0 milhões, **aumento de 17,0%** ante os R\$513,7 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. Esse resultado é explicado principalmente pelo crescimento da área de vendas e aumento na quantidade de peças vendidas. No conceito **mesmas lojas**, mesmo com a alta base de comparação do 4T09, que foi de 13,3%, e com as condições adversas de clima, a Companhia foi capaz de apresentar crescimento de receita significativo **de 8,8%**, explicado por:



- Acerto da coleção de verão;
- Melhoria do mix de produtos.

No ano, a receita líquida foi de R\$1.702,8 milhões, **crescimento de 18,7%** quando comparada com os R\$1.434,6 milhões reportados em 2009. No conceito mesmas lojas, a receita teve **alta de 13,2%** devido, principalmente, à evolução dos processos de planejamento e coordenação das coleções e melhora do mix de produtos.



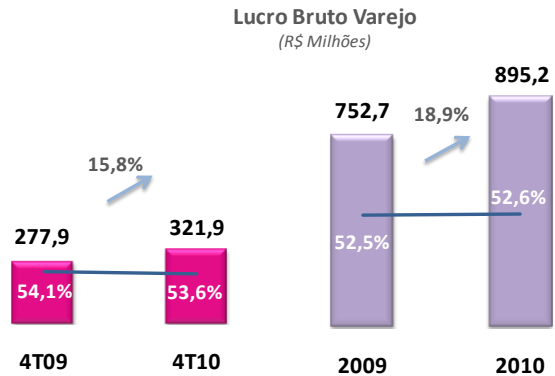
Custo de Mercadorias: O custo de mercadorias registrado no 4T10 foi de R\$279,1 milhões, 18,3% superior aos R\$235,8 milhões reportados no mesmo período do ano anterior. Esse aumento é explicado, principalmente, pelo crescimento na quantidade de peças vendidas. No ano, o custo de

Resultados do 4º Trimestre de 2010



mercadorias teve aumento de 18,4%, passando de R\$681,9 milhões em 2009 para R\$807,5 milhões em 2010, devido aos motivos supramencionados.

Lucro Bruto: O Lucro Bruto registrado no 4T10 apresentou um aumento de 15,8%, passando de R\$277,9 milhões no 4T09 para R\$321,9 milhões no 4T10. A **Margem Bruta** no 4T10 foi de **53,6%**, decréscimo de 0,5p.p., quando comparada a margem bruta de 54,1% registrada no 4T09, devido à maior agressividade de promoções e inaugurações de lojas no período.

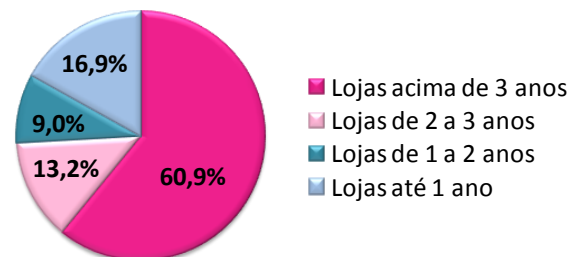


No acumulado do ano, o lucro bruto aumentou 18,9% passando de R\$752,7 milhões em 2009 para R\$895,2 milhões em 2010. A **margem bruta** em 2010 foi de **52,6%**, acréscimo de 0,1 p.p. quando comparada com os 52,5 % relativos a 2009.

Despesas com Vendas: As **despesas com vendas** no 4T10 somaram R\$177,9 milhões, **23,7% superior** aos R\$143,9 milhões reportados no 4T09. Esse aumento é resultado do crescimento de mais de 45 mil m² de área de vendas, gerando maiores despesas pré-operacionais, alugueis antecipados e propaganda e marketing com a **abertura de 38 novas lojas** somente no 4T10. Analisando as despesas de vendas como percentual da receita líquida, houve um aumento de 1,6 p.p. na comparação entre o quarto trimestre de 2010 e o mesmo período do ano passado pelos motivos já mencionados acima.

No ano, as despesas com vendas apresentaram alta de 14,3%, passando de R\$468,2 milhões em 2009 para R\$535,3 milhões em 2010. Esse aumento das despesas é consequência do forte crescimento da Companhia. Analisando as despesas de vendas como percentual da receita líquida, a Marisa **apresentou redução de 1,2 p.p.**, passando de 32,6% em 2009 para 31,4% em 2010. É importante destacar que a diluição das despesas ocorreu mesmo com (i) a empresa passando por período de grande crescimento, quando há muitas despesas pré-operacionais; e (ii) quando grande parte de sua área de vendas ainda se encontra em processo de maturação.

Idade Média das Lojas - % Área de Vendas



A diluição das despesas com vendas é um dos grandes *drivers* de valor da Companhia, já que ainda temos a maturar 39,1% da área total de vendas.

Resultados do 4º Trimestre de 2010



Despesas Gerais e Administrativas: As despesas gerais e administrativas cresceram 38,9%, passando de R\$27,0 milhões no 4T09 para R\$37,6 milhões no 4T10. As despesas gerais e administrativas, como percentual da receita líquida apresentaram acréscimo de 1,0 p.p. na comparação trimestre a trimestre, passando de 5,3% no 4T09 para 6,3% no 4T10. Este incremento é resultado do fortalecimento da estrutura administrativa para suportar o crescimento futuro da Companhia.

No ano, as despesas gerais e administrativas cresceram 24,6%, passando de R\$84,6 milhões em 2009 para R\$105,4 milhões em 2010. As despesas gerais e administrativas, como percentual da receita líquida, apresentaram crescimento de 0,3p.p. entre os períodos analisados, passando de 5,9% para 6,2%.

Outras receitas (despesas) operacionais: As outras receitas (despesas) operacionais passaram de uma despesa de R\$3,3 milhões no 4T09 para uma receita R\$5,3 milhões no 4T10. No acumulado do ano as outras receitas (despesas) operacionais apresentaram redução de receita da ordem de R\$6,2 milhões, passando de R\$13,9 milhões em 2009 para R\$7,7 milhões em 2010.

Ebitda: A operação de Varejo terminou o 4T10 com EBITDA de R\$111,7 milhões, 7,7% superior aos R\$103,7 milhões registrados no 4T09. No ano, o EBITDA acumulou-se em R\$262,2 milhões, 22,7% acima dos R\$213,7 milhões apresentados em 2009. O resultado do ano é reflexo da manutenção da margem bruta e diluição das despesas com vendas no período.

A margem Ebitda do varejo atingiu 18,6% no trimestre e 15,4% no ano.

Depreciação e Amortização: A depreciação do 4T10 foi de R\$24,6 milhões, aumento de 19,5% quando comparado com os R\$20,6 milhões reportados no mesmo período do ano anterior. Esse crescimento é explicado, principalmente, pelo acréscimo de mais de 45 mil m² de área de vendas e as conseqüentes benfeitorias em imóveis de terceiros entre os períodos analisados. No acumulado do ano, a depreciação aumentou 17,5%, passando de R\$81,1 milhões em 2009 para R\$95,3 milhões em 2010, explicado pelas razões citadas acima.

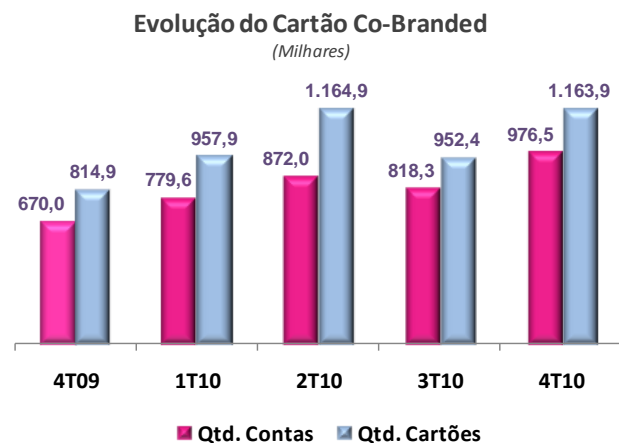
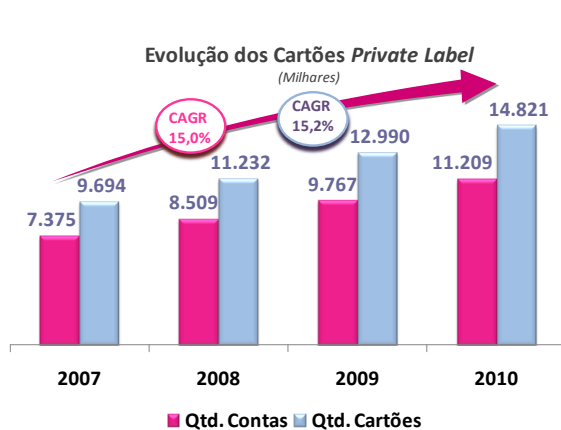


Resultados do 4º Trimestre de 2010

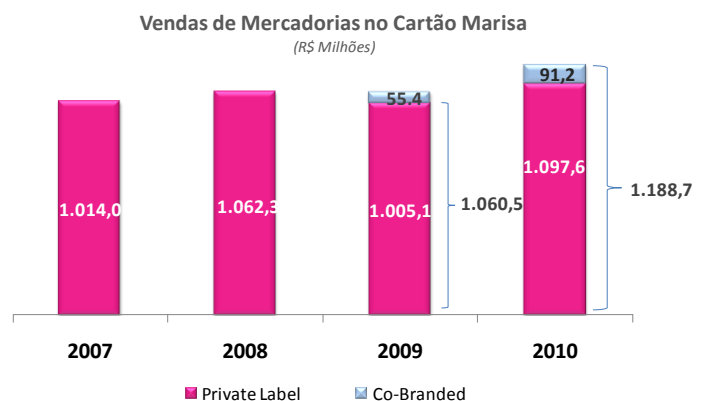


CARTÃO MARISA

Evolução da Base de Cartões: ao final de dezembro a Companhia atingiu a marca de 11,2 milhões de contas no cartão **Private Label**, aumento de 14,8% quando comparado com os 9,8 milhões do 4T09. No trimestre a Companhia adquiriu 494,4 mil contas novas em relação ao trimestre anterior. O Cartão Marisa Private Label encerrou o 4T10 com 7,7 milhões de contas aptas¹, crescimento de 13,3% frente as 6,8 milhões de contas aptas no 4T09. As contas ativas² no quarto trimestre de 2010 somaram 2,4 milhões. Em relação ao cartão **Co-Branded**, a Companhia encerrou o trimestre com 976,5 mil contas.



Vendas através dos Cartões Marisa (Private Label e co-Branded): As vendas de mercadorias através dos Cartões Marisa cresceram 2,7% no trimestre, passando de R\$396,4 milhões no 4T09 para R\$407,3 milhões no 4T10. O resultado é consequência do aumento das vendas totais da Companhia entre os períodos analisados.



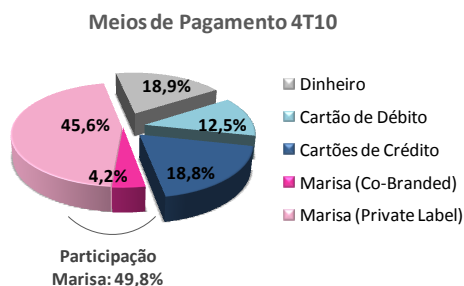
¹ São consideradas contas aptas, o número total de CPF's registrados, excluídos os cancelados e bloqueados

² São consideradas contas ativas aquelas que realizaram compras nas Lojas Marisa nos últimos seis meses.

Resultados do 4º Trimestre de 2010

No ano, as vendas de mercadorias por meio dos Cartões Marisa foram de R\$1.188,7 milhões, 12,1% superior aos R\$1.060,5 milhões reportados em 2009. Esse acréscimo é explicado pelo aumento das vendas totais da Companhia.

Os **Cartões Marisa** foram responsáveis por **49,8% do total das vendas** da Companhia no 4T10, participação inferior a dos 56,6% registrados no 4T09.

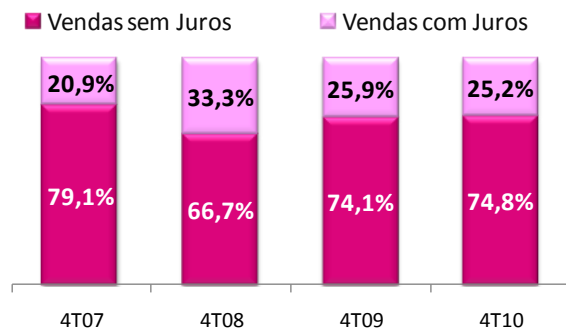


No ano, a participação dos Cartões Marisa no total das vendas foi de 51,3%, inferior aos 54,3% reportados no mesmo período do ano anterior. A redução da participação dos cartões Marisa deve-se basicamente ao significativo número de lojas recém-inauguradas (53 novas lojas em 2010). Sempre é importante lembrar que durante a fase de maturação de uma nova unidade, uma parte significativa dos clientes ainda não possui os cartões Marisa, o que reduz a participação das vendas nesta modalidade.

Perfil das Vendas com os Cartões Marisa:

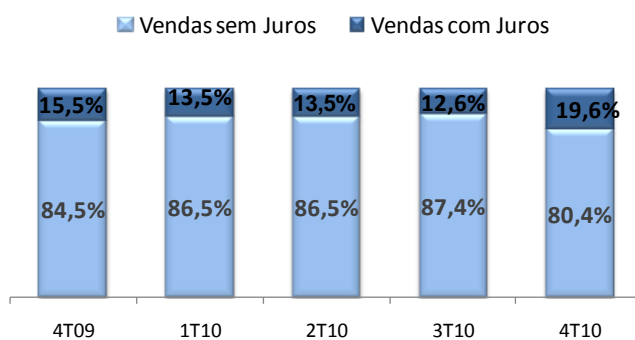
A **participação das vendas parceladas com juros**, sobre o total das vendas feitas por meio do Cartão **Private Label**, foi de **25,2%** no 4T10, queda de 0,7 p.p. em relação aos 25,9% reportados no 4T09.

No ano, a participação das vendas parceladas com juros caiu 2,9 p.p., passando de 24,2% em 2009 para 21,3% em 2010. Essa redução é

Perfil das Vendas - Private Label

explicada pela melhora do cenário macroeconômico, que gerou melhores condições de renda à população brasileira – em especial à Classe C, - proporcionando uma menor propensão a compras com prazos de pagamento longos.

A **participação das vendas parceladas com juros** sobre o total das vendas feitas através do Cartão

Perfil das Vendas - Co-Branded

Resultados do 4º Trimestre de 2010



Co-Branded foi de **19,6%** no 4T10, **4,1 p.p.** superior aos 15,5% registrados no 4T09. É importante notar que as operações do cartão Co-Branded tiveram início no 1º trimestre de 2009.

No acumulado do ano, a participação das vendas parceladas com juros aumentou 7,9 p.p., passando de 7,6% em 2009 para 15,5% em 2010, devido ao fato do cartão Co-Branded ter sido lançado no início de 2009.

(Em R\$)	Ticket Médio Total do Cartão Marisa (PL)	Ticket Médio Total da Companhia
4T10	108,81	74,58
4T09	107,25	72,12
4T08	99,71	65,24
2010	99,92	69,96
2009	96,54	67,36
2008	92,57	59,34

Receita Líquida do Cartão: A Receita Líquida no 4T10 foi de R\$99,3 milhões, aumento de 29,5% quando comparada com os R\$76,7 milhões reportados no mesmo período do ano anterior. Esse resultado é devido:

- ✓ Crescimento de 38,3% com a receita de juros de vendas parceladas, explicado pelo aumento no volume de vendas com juros em relação ao 4T09;
- ✓ Resultado da Operação Itaú;
- ✓ Aumento, no trimestre, de 98,4% na recuperação da dívida dos clientes do cartão Private Label cujo atraso supera 180 dias.

No ano, a receita líquida de serviços acumulou R\$353,2 milhões, alta de 12,6% na comparação com os R\$313,5 milhões reportados em 2009, pelas razões explicadas anteriormente.

Custo de Serviços: Os custos de serviços no 4T10 foram de R\$63,5 milhões, 12,0% acima dos R\$56,7 milhões reportados no mesmo período do ano anterior. Este crescimento está ligado ao aumento dos custos de funding relacionados ao crescimento da carteira. No ano, os custos de serviços decresceram 10,5%, passando de R\$251,4 milhões em 2009 para R\$225,0 milhões em 2010, explicado pela queda de 21,9% da perda com operações de crédito, conforme mencionado acima.

Resultados do 4º Trimestre de 2010

**Resultado Operacional da Operação de Cartão (EBITDA):**

(Em Milhões de R\$)	4T10	4T09	Var. %	2010	2009	Var. %
Tarifas ⁽¹⁾ e Seguros	24,7	23,0	7,5%	91,9	80,1	14,7%
Receita de Intermediação Financeira ⁽²⁾	50,8	41,9	21,2%	197,4	190,2	3,8%
Recuperação de Pro-Labore	-	-	n.a.	-	12,0	n.a.
Acordo de Exclusividade - <i>Co-Branded</i>	3,0	3,0	n.a.	12,0	12,0	n.a.
Receita de Comissão - <i>Co-Branded</i>	2,2	2,6	-13,4%	6,6	11,5	-42,5%
Resultado do Cartão <i>Co-Branded</i>	4,6	0,8	n.a.	14,8	1,3	n.a.
Outros	(0,5)	(1,8)	-74,4%	(2,7)	(8,3)	-66,9%
Total das Receitas	85,0	69,5	22,3%	320,0	298,8	7,1%
Custo de <i>Funding</i>	(3,4)	(2,5)	33,1%	(10,6)	(9,2)	15,0%
Custo de Serviços	(26,4)	(23,3)	13,5%	(81,5)	(70,1)	16,2%
Despesas Gerais & Administrativas	(4,5)	(2,7)	68,5%	(9,9)	(7,4)	33,2%
Constituição de Provisão para Devedores Duvidosos, Líquida ⁽³⁾	(15,2)	(17,8)	-14,3%	(99,5)	(138,1)	-27,9%
Provisão do Resultado da Operação Itaú	-	0,3	n.a.	(0,76)	(5,90)	n.a.
Outros	(1,1)	(0,6)	n.a.	(3,6)	(1,8)	106,4%
Total das Despesas	(50,7)	(46,6)	8,7%	(205,8)	(232,4)	-11,5%
Total da Operação de Cartão	34,3	22,9	49,9%	114,2	66,3	72,2%

⁽¹⁾ Tarifa de Extrato e Cobrança

⁽²⁾ Incluem-se nessa receita: os juros sobre vendas parceladas, juros rotativos, multa e mora.

⁽³⁾ Incluem -se nessa categoria a despesa de constituição de provisão para devedores duvidosos e a perda efetiva, líquida da recuperação dos créditos vencidos há mais de 180 dias.

EBITDA: O EBITDA referente aos **Cartões Marisa** apresentou valor de R\$34,3 milhões, um crescimento de 49,9% quando comparado aos R\$22,9 milhões apresentados no 4T09. O aumento do EBITDA no trimestre é consequência do aumento de receita explicitado acima. No ano, os Cartões Marisa reportaram crescimento de 72,2%, passando de R\$66,3 milhões em 2009 para R\$114,2 milhões em 2010, devido ao crescimento de receita de seguros, aumento da recuperação de dívida para os clientes do cartão *Private Label* cujo atraso supera 180 dias e redução nas perdas com operações de crédito.

Acordo Comercial com o Itaú: No 4T10 o resultado do cartão *co-branded* foi de R\$9,8 milhões, 47,9% superior aos R\$6,7 milhões registrados no 4T09. Esse aumento é devido aos R\$4,6 milhões gerados como resultado da operação (vale ressaltar que esse valor já se refere aos 50% de *profit sharing* do acordo comercial que a Marisa tem com o Itaú). No ano, o resultado do cartão *Co-Branded* apresentou crescimento de 72,9%, passando de R\$18,9 milhões em 2009 para R\$32,7 milhões em 2010.

Resultados do 4º Trimestre de 2010

**SAX - FINANCEIRA**

<i>(Em Milhares de R\$)</i>	4T10	4T09	Var. %	2010	2009	Var (%)
Receita Líquida de Serviços Financeiros	7.013	1.917	265,8%	19.752	7.632	158,8%
Custo	(2.409)	(343)	602,3%	(6.983)	(2.754)	153,6%
Lucro Bruto	4.604	1.574	192,5%	12.769	4.878	161,8%
Despesas Operacionais	(2.011)	(1.359)	48,0%	(5.960)	(3.504)	70,1%
Lucro antes de imposto de renda, contribuição social	2.593	215	n.a	6.809	1.374	395,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Correntes	(1.421)	(192)	640,1%	(3.920)	(783)	400,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	236	42	n.a	830	(51)	n.a
Lucro Líquido do Período	1.408	65	n.a	3.719	540	588,7%

O EBITDA da **SAX** adicionou R\$2,7 milhões ao resultado do 4T10 e R\$7,1 milhões ao resultado de 2010.



Resultados do 4º Trimestre de 2010



VAREJO E SERVIÇOS FINANCEIROS CONSOLIDADOS

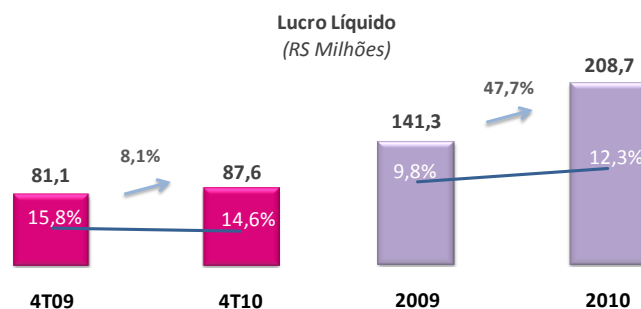
Resultado Financeiro Líquido – O resultado financeiro líquido no 4T10 foi uma despesa de R\$8,0 milhões ante a despesa de R\$2,4 milhões no 4T09.

(Em Milhões de R\$)

Receita Financeira	4T10	4T09	Var. %	2010	2009	Var. %
Operações de Tesouraria	22,2	5,8	283,2%	39,4	40,8	-3,6%
Outros	1,5	1,3	20,2%	6,2	5,4	15,5%
Total das Receita Financeiras	23,8	7,1	235,8%	45,6	46,2	-1,4%
Despesas Financeiras						
Operações de Tesouraria	(23,4)	(3,9)	499,2%	(36,3)	(38,3)	-5,1%
Outros	(8,4)	(5,5)	51,2%	(29,5)	(24,2)	22,3%
Total das Despesas Financeiras	(31,8)	(9,4)	236,8%	(65,9)	(62,4)	5,5%
Resultado Financeiro Líquido	(8,0)	(2,4)	239,8%	(20,3)	(16,2)	25,0%

No ano, o resultado financeiro líquido foi uma despesa de R\$20,3 milhões ante a despesa de R\$16,2 milhões em 2009.

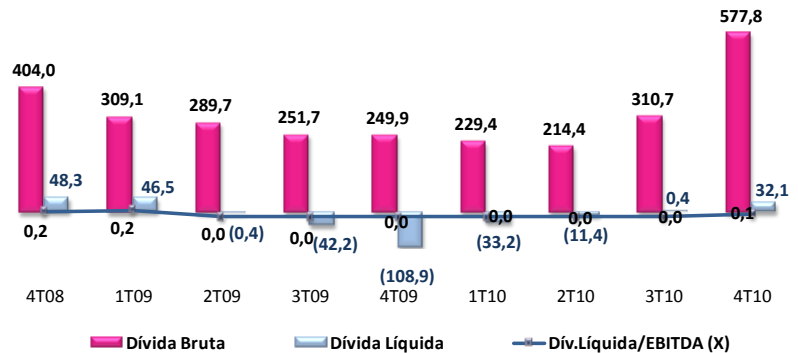
Lucro Líquido - A Companhia registrou lucro líquido de R\$87,6 milhões no 4T10, 8,1% superior ao lucro de R\$81,1 milhões registrados no 4T09. Essa alta se deve, principalmente, à melhor performance operacional da Companhia. No ano, o lucro líquido somou R\$208,7 milhões, crescimento de 47,7% frente aos R\$141,3 milhões reportados em 2009. Esse resultado é explicado tanto pela melhor performance dos Cartões Marisa, quanto pelo aumento das vendas de mercadorias entre os períodos analisados e diluição de despesas.



Resultados do 4º Trimestre de 2010

**ENDIVIDAMENTO**

A Companhia encerrou o ano com dívida bruta total de R\$577,8 milhões, 86,0% acima dos R\$310,7 milhões reportados no 3T10. Este aumento é resultante de novas linhas de financiamento negociadas pela Companhia, com finalidade de manter um patamar de liquidez adequado ao projeto de expansão da Marisa no curto prazo. A Companhia encerrou o 4T10 com um custo financeiro médio ponderado de 96,8% do CDI.



No mesmo período o caixa e equivalentes apresentaram aumento de 75,9%, passando de R\$310,3 milhões no 3T10 para R\$545,7 milhões no 4T10. A empresa terminou o 4T10 uma taxa média de aplicação de caixa de 101,4% do CDI e com dívida líquida de R\$32,1 milhão.

CAPEX

(Em Milhões de R\$)	4T10	4T09	2010	2009
Lojas Novas	78,1	12,9	181,0	31,3
Lojas Ampliadas / Remodeladas	6,3	7,0	25,2	11,9
Outros	14,7	6,1	37,9	27,7
TOTAL	99,1	26,0	244,0	70,9

No 4T10, os investimentos totalizaram R\$99,1 milhões, ante os R\$26,0 milhões investidos no 4T09. Conforme descrito no quadro acima, R\$78,1 milhões foram desembolsados para abertura de novas lojas e R\$6,3 milhões foram investidos na ampliação/remodelação de lojas já existentes. Além disso, R\$9,8 milhões foram utilizados na reposição de ativos e melhora dos sistemas e equipamentos de tecnologia e outros R\$4,9 milhões em equipamentos logísticos.

Resultados do 4º Trimestre de 2010

EBITDA³

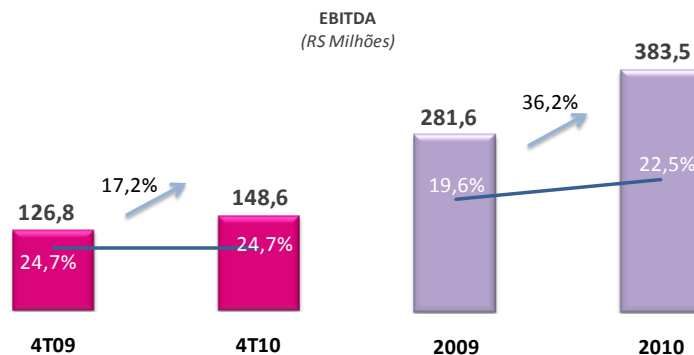
(Em Milhões de R\$)

EBITDA - Consolidado	4T10	4T09	Var. %	2010	2009	Var. %
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	707,3	592,3	19,4%	2.075,7	1.755,7	18,2%
Lucro Líquido do Exercício	87,6	81,1	8,1%	208,7	141,3	47,7%
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	(5,4)	14,7	n.a.	4,1	8,4	-51,0%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	33,1	7,6	334,7%	52,9	33,4	58,5%
(+) Resultado Financeiro Líquido	8,0	2,4	239,8%	20,3	16,2	25,0%
(+) Depreciação e Amortização	25,3	21,1	19,8%	97,5	82,4	18,5%
EBITDA	148,6	126,8	17,2%	383,5	281,6	36,2%
Margem EBITDA⁽¹⁾	21,0%	21,4%	-0,4 p.p	18,5%	16,0%	+2,5 p.p
Margem EBITDA⁽²⁾	24,7%	24,7%	n.a.	22,5%	19,6%	+2,9 p.p

(1) A margem EBITDA é o EBITDA dividido pela Receita Operacional Líquida.

(2) EBITDA total dividido pela Receita Líquida Operacional de Varejo

O EBITDA no 4T10 foi de R\$148,6 milhões, crescimento de 17,2% frente aos R\$126,8 reportados no mesmo período do ano anterior. No ano, o EBITDA soma R\$383,5 milhões, crescimento de 36,2% frente aos R\$281,6 milhões reportados em 2009.



³ A inclusão de informações sobre o EBITDA visa apresentar uma medida do nosso desempenho econômico operacional. O nosso EBITDA é formado pelo lucro (prejuízo) líquido acrescido ou diminuído do imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos, resultado financeiro e depreciação e amortização do período. O EBITDA não é uma medida de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis Adotadas no Brasil, tampouco deve ser considerado isoladamente, ou como uma alternativa ao lucro líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais, ou como medida de liquidez. O EBITDA não possui significado padronizado e a nossa definição de EBITDA pode não ser comparável àquela utilizada por outras sociedades.

Resultados do 4º Trimestre de 2010

**Demonstração de Resultados**

<i>(Em Milhares de R\$)</i>	4T10	4T09	Var. %	2010	2009	Var (%)
Receita Líquida	707.252	592.291	19,4%	2.075.682	1.755.744	18,2%
Receita Líquida - Varejo	600.950	513.689	17,0%	1.702.762	1.434.560	18,7%
Receita Líquida - Cartão	99.289	76.685	29,5%	353.168	313.552	12,6%
Receita Líquida - Sax	7.013	1.917	265,8%	19.752	7.632	158,8%
Custo de Mercadorias e Serviços	(344.918)	(292.842)	17,8%	(1.039.491)	(936.057)	11,0%
Custo de Mercadorias	(279.058)	(235.829)	18,3%	(807.546)	(681.869)	18,4%
Custo de Serviços Financeiros - Cartão	(63.451)	(56.670)	12,0%	(224.962)	(251.434)	-10,5%
Custo de Serviços Financeiros - Sax	(2.409)	(343)	602,3%	(6.983)	(2.754)	153,6%
Lucro Bruto	362.334	299.449	21,0%	1.036.191	819.687	26,4%
Despesas Operacionais do Varejo e de Serviços	(247.070)	(196.114)	26,0%	(770.499)	(636.655)	21,0%
Despesas com vendas - Varejo	(177.935)	(143.857)	23,7%	(535.322)	(468.209)	14,3%
Despesas Gerais e Administrativas - Varejo	(37.565)	(27.045)	38,9%	(105.439)	(84.634)	24,6%
Despesas Gerais e Administrativas - Cartão	(4.530)	(2.688)	68,5%	(9.854)	(7.398)	33,2%
Despesas Gerais e Administrativas - Sax	(1.914)	(1.392)	37,5%	(5.669)	(3.423)	65,6%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais - Varejo	5.262	(3.256)	-261,6%	7.712	13.870	-44,4%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais - Cartão	2.965	5.531	-46,4%	(4.123)	11.608	-135,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais - Sax	(2)	83	n.a.	3	86	-96,5%
Depreciação e Amortização	(25.302)	(21.121)	19,8%	(97.546)	(82.350)	18,5%
Despesas Financeiras	(31.806)	(9.443)	236,8%	(65.851)	(62.430)	5,5%
Receitas Financeiras	23.757	7.074	235,8%	45.590	46.225	-1,4%
Lucro antes de imposto de renda, contribuição social	115.264	103.335	11,5%	265.692	183.032	45,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Correntes	(33.066)	(7.607)	334,7%	(52.902)	(33.383)	58,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Diferidos	5.392	(14.673)	-136,7%	(4.115)	(8.398)	-51,0%
Lucro Líquido do Período	87.590	81.055	8,1%	208.675	141.251	47,7%
Lucro Líquido de Período por Ação	0,47	0,44		1,13	0,77	
Número de Ações (em Milhares)	184.551	184.503		184.551	184.503	

Resultados do 4º Trimestre de 2010

**Balço Patrimonial***(Em Milhares de R\$)*

ATIVO	31/12/2010	30/9/2010	Var (%)
CIRCULANTE			
Caixa e equivalentes de caixa	521.831	287.231	81,7%
Títulos e valores mobiliários	23.878	23.080	3,5%
Contas a receber de clientes	634.538	460.339	37,8%
Estoques	232.016	235.073	-1,3%
Impostos a recuperar	44.343	50.803	-12,7%
Outros créditos	16.133	29.301	-44,9%
Total do ativo circulante	1.472.739	1.085.827	35,6%
NÃO CIRCULANTE			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	72.977	67.586	8,0%
Impostos a recuperar	42.005	35.972	16,8%
Depósitos judiciais	39.817	38.685	2,9%
Partes relacionadas	1.280	1.930	-33,7%
Investimentos	-	-	n.a.
Outros investimentos	2	2	n.a.
Imobilizado	347.448	280.894	23,7%
Intangível	85.024	79.556	6,9%
Total do ativo não circulante	588.553	504.625	16,6%
TOTAL DO ATIVO	2.061.292	1.590.452	29,6%

Resultados do 4º Trimestre de 2010



(Em Milhares de R\$)

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31/12/2010	30/9/2010	Var (%)
CIRCULANTE			
Fornecedores	207.868	184.802	12,5%
Empréstimos e financiamentos	509.802	252.424	102,0%
Salários, provisões e contribuições sociais	43.403	36.529	18,8%
Impostos a recolher	150.355	52.388	187,0%
Partes relacionadas	4.731	2.164	118,6%
Dividendos a pagar	589	588	n.a.
Receita diferida	12.052	12.000	n.a.
Outras obrigações	40.806	30.043	35,8%
Total do passivo circulante	969.606	570.938	69,8%
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	68.047	58.317	16,7%
Provisão para riscos	61.125	62.021	-1,4%
Parcelamento de tributos	43.435	43.567	-0,3%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	-	n.a.
Receita diferida	83.000	86.000	-3,5%
Total do passivo não circulante	255.607	249.905	2,3%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	651.106	651.106	0,0%
Reservas de lucros	184.965	118.496	56,1%
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas majoritários	836.071	769.602	8,6%
Participação não majoritária	8	7	n.a.
Total do Patrimônio Líquido	836.079	769.609	8,6%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.061.292	1.590.452	29,6%

Resultados do 4º Trimestre de 2010

**Teleconferência de Resultados****Teleconferência (em Português)**

15 de fevereiro de 2011

15h00 (Brasília) / 12h00 (US EST)

Telefone/Replay: +55 (11) 2188-0155

Código de Acesso: Marisa

Tradução Simultânea para o Inglês

15 de fevereiro de 2011

15h00 (Brasília) / 12h00 (US EST)

Telefone/Replay: +1 (866) 890-2584

Código de Acesso: Marisa

Contato**Paulo Sergio Borsatto**

Diretor Financeiro e de RI

Janaina São Felício

Gerente de RI

Melissa Schleich

Analista de RI

e-mail: dri@marisa.com.br

Este material pode conter considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Companhia. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Companhia em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o seu plano de negócios. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Companhia e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

