



Resultado do 2T14

São Paulo, Brasil, 23 de julho de 2014 - O GPA [BM&FBOVSPA: PCAR4 (PN); NYSE: CBD] anuncia os resultados do 2º trimestre de 2014. Os comentários referem-se ao resultado consolidado do Grupo ou unidades de negócio.

Consolidado

Receita líquida total cresce 13,4%, com crescimento 'mesmas lojas' de 9,5%
Lucro líquido ajustado avança 26,3%, com melhora de 0,3 p.p. da margem líquida

- Crescimento da receita impulsionado pelo desempenho do Alimentar e da Nova Pontocom. Nos últimos 12 meses foram abertas 116 lojas.
- Crescimento do EBITDA ajustado de 21,1%, totalizando R\$ 1,155 bilhão. Margem EBITDA ajustada de 7,6%, superior ao 2T13 em 0,5 p.p. decorrente do ganho de margem na Via Varejo e também no Multivarejo.

Alimentar (Multivarejo + Assaí)

Sólido desempenho do Multivarejo e Assaí com 14,5% de aumento da receita líquida. Crescimento 'mesmas lojas' de 8,3%
Expansão do lucro líquido ajustado de 31,0% e da margem líquida ajustada de 0,4 p.p.

- Margem bruta impactada principalmente pela maior participação do Assaí nas vendas;
- Despesas operacionais totais como percentual da receita líquida diminuiu de 21,7% no 2T13 para 18,2% no 2T14;
- EBITDA ajustado de R\$ 615 milhões, com crescimento de 20,1%, e margem de 7,3% comparada a 7,0% no 2T13.

Via Varejo e Nova Pontocom

Crescimento do EBITDA ajustado de 22,3% e evolução da margem de 0,6 p.p.

- Receita líquida totalizou R\$ 6,791 bilhões, aumento de 12,0%.
- Crescimento das despesas operacionais em ritmo inferior ao da receita, como resultado da continuidade nos ganhos de eficiência da Via Varejo;
- Lucro líquido ajustado totalizou R\$ 183 milhões, aumento de 20,9% em relação ao 2T13.

(R\$ milhões) ⁽¹⁾	Consolidado						Alimentar			Via Varejo + Nova Pontocom		
	2T14	2T13	Δ	1S14	1S13	Δ	2T14	2T13	Δ	2T14	2T13	Δ
Receita Bruta ⁽²⁾	16.869	14.950	12,8%	33.506	29.964	11,8%	9.133	8.014	14,0%	7.736	6.936	11,5%
Receita Líquida ⁽²⁾	15.203	13.411	13,4%	30.212	26.821	12,6%	8.412	7.349	14,5%	6.791	6.062	12,0%
Lucro Bruto	3.949	3.532	11,8%	7.708	7.041	9,5%	2.073	1.840	12,7%	1.876	1.692	10,8%
Margem Bruta	26,0%	26,3%	-0,3 p.p.	25,5%	26,3%	-0,8 p.p.	24,6%	25,0%	-0,4 p.p.	27,6%	27,9%	-0,3 p.p.
Despesas Operacionais Totais ⁽²⁾	(2.884)	(2.941)	-2,0%	(5.619)	(5.607)	0,2%	(1.528)	(1.598)	-4,4%	(1.356)	(1.344)	0,9%
% da Receita Líquida	19,0%	21,9%	-2,9 p.p.	18,6%	20,9%	-2,3 p.p.	18,2%	21,7%	-3,5 p.p.	20,0%	22,2%	-2,2 p.p.
EBITDA ⁽³⁾	1.090	609	79,1%	2.139	1.471	45,4%	558	253	121,0%	532	356	49,3%
Margem EBITDA	7,2%	4,5%	2,7 p.p.	7,1%	5,5%	1,6 p.p.	6,6%	3,4%	3,2 p.p.	7,8%	5,9%	1,9 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽⁴⁾	1.155	953	21,1%	2.232	1.829	22,0%	615	512	20,1%	540	441	22,3%
Margem EBITDA Ajustada	7,6%	7,1%	0,5 p.p.	7,4%	6,8%	0,6 p.p.	7,3%	7,0%	0,3 p.p.	7,9%	7,3%	0,6 p.p.
Resultado Financeiro Líquido	(361)	(300)	20,5%	(700)	(554)	26,4%	(143)	(129)	10,3%	(219)	(170)	28,3%
% da Receita Líquida	2,4%	2,2%	0,2 p.p.	2,3%	2,1%	0,2 p.p.	1,7%	1,8%	-0,1 p.p.	3,2%	2,8%	0,4 p.p.
Lucro Líquido Companhia	358	77	365,7%	697	352	97,8%	182	(18)	-	176	95	84,7%
Margem Líquida	2,4%	0,6%	1,8 p.p.	2,3%	1,3%	1,0 p.p.	2,2%	-0,3%	2,5 p.p.	2,6%	1,6%	1,0 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ⁽⁵⁾	407	323	26,3%	770	610	26,1%	224	171	31,0%	183	152	20,9%
Margem Líquida Ajustada	2,7%	2,4%	0,3 p.p.	2,5%	2,3%	0,2 p.p.	2,7%	2,3%	0,4 p.p.	2,7%	2,5%	0,2 p.p.

(1) Os somatórios e percentuais podem não conferir devido a arredondamentos e todas as margens foram calculadas com percentual da receita líquida.

(2) No 2T14 a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais, que antes era contabilizada nas despesas com vendas, passou a ser reconhecida na receita. Para comparabilidade, os valores referentes aos períodos anteriores foram reclassificados.

(3) Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização.

(4) EBITDA ajustado pelo total da linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

(5) Lucro Líquido ajustado pelo total da linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

Seção I - Consolidado

Desempenho de Vendas

(R\$ milhões)	Receita Bruta						Receita Líquida					
	2T14	2T13	Δ	1S14	1S13	Δ	2T14	2T13	Δ	1S14	1S13	Δ
Consolidado ⁽¹⁾	16.869	14.950	12,8%	33.506	29.964	11,8%	15.203	13.411	13,4%	30.212	26.821	12,6%
Alimentar ⁽²⁾	9.133	8.014	14,0%	18.066	16.193	11,6%	8.412	7.349	14,5%	16.670	14.759	13,0%
Multivarejo ⁽³⁾	7.034	6.456	9,0%	13.996	13.208	6,0%	6.465	5.915	9,3%	12.893	12.020	7,3%
Assaí	2.099	1.558	34,7%	4.070	2.985	36,4%	1.947	1.434	35,8%	3.778	2.738	38,0%
Nova Pontocom ⁽⁴⁾	1.464	1.062	37,8%	2.930	2.014	45,5%	1.283	949	35,1%	2.591	1.806	43,4%
Via Varejo ⁽⁵⁾	6.290	5.877	7,0%	12.534	11.765	6,5%	5.525	5.116	8,0%	10.974	10.263	6,9%

Crescimento receita bruta 'mesmas lojas'

	2T14	1S14
Consolidado ⁽¹⁾	9,0%	7,7%
Por categoria		
Alimentos ⁽⁶⁾	9,1%	5,5%
Não Alimentos ⁽⁷⁾	9,0%	9,4%
Por negócio		
Multivarejo + Assaí	7,8%	5,2%
Nova Pontocom ⁽⁴⁾	37,8%	45,5%
Via Varejo ⁽⁵⁾	5,7%	4,7%

Crescimento receita líquida 'mesmas lojas'

	2T14	1S14
Consolidado ⁽¹⁾	9,5%	8,5%
Por categoria		
Alimentos ⁽⁶⁾	9,7%	6,9%
Não Alimentos ⁽⁷⁾	9,3%	9,7%
Por negócio		
Multivarejo + Assaí	8,3%	6,5%
Nova Pontocom ⁽⁴⁾	35,1%	43,4%
Via Varejo ⁽⁵⁾	6,8%	5,3%

(1) Não inclui a receita proveniente de operações intercompany; (2) Multivarejo + Assaí, incluindo a receita proveniente da locação de galerias comerciais a partir do 2T14. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade; (3) Bandeiras Extra e Pão de Açúcar, incluindo a receita proveniente da locação de galerias comerciais a partir do 2T14. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade; (4) Inclui a receita de comissões do marketplace, sem considerar o volume de mercadorias; (5) Inclui a receita proveniente de operações intercompany; (6) Inclui as categorias de alimentos do Multivarejo e Assaí e exclui as categorias de não alimentos do Multivarejo; (7) Inclui as categorias de não alimentos do Multivarejo, Nova Pontocom e Via Varejo.

Desempenho de Vendas - Consolidado

A receita líquida totalizou R\$ 15,2 bilhões, com crescimento de 13,4%, resultado da inauguração de 116 novas lojas nos últimos 12 meses e do aumento das vendas 'mesmas lojas' de 9,5%. O trimestre foi beneficiado em 1,1 ponto percentual em função do efeito calendário.

Foram abertas 25 lojas no 2T, totalizando 46 novas lojas no primeiro semestre de 2014.

Desempenho por categoria:

- ✓ **Alimentos:** forte crescimento de 9,7% no conceito 'mesmas lojas'. Ajustado pelo efeito calendário, o crescimento permanece expressivo, alcançando 7,8%. As categorias que apresentaram melhor desempenho foram mercearia, bebidas e peixaria, positivamente impactadas pelo deslocamento da Páscoa.
- ✓ **Não alimentos:** crescimento de 9,3%, com destaque para os produtos de tecnologia, principalmente televisores e smartphones.

Alimentar (Multivarejo + Assaí)

- ✓ A receita líquida cresceu 14,5%, com a inauguração de 19 lojas, sendo 16 lojas de proximidade (incluindo 15 Minimercados Extra e 1 Minuto Pão de Açúcar), 1 Pão de Açúcar, 1 Assaí e 1 drogaria. No conceito 'mesmas lojas', o crescimento foi de 8,3%, beneficiado pelo efeito calendário. Ajustado por esse efeito, as



vendas 'mesmas lojas' teriam crescido 6,3% no trimestre.

- ✓ No **Multivarejo**, as bandeiras Pão de Açúcar e Minimercado Extra apresentaram as melhores performances do trimestre, mantendo a tendência positiva dos períodos anteriores. As marcas próprias seguem apresentando crescimento expressivo e atingiram participação superior a 10% das vendas.
- ✓ Em Junho foi inaugurado o primeiro Minuto Pão de Açúcar, uma bandeira de proximidade de aproximadamente 300m², com sortimento e serviços diferenciados para atender um público de maior renda.
- ✓ O **Assaí** apresentou, por mais um trimestre, um robusto crescimento de vendas líquidas (35,8%), decorrente do sólido desempenho 'mesmas lojas' e contribuição significativa da abertura de lojas. A expansão em regiões estratégicas como o Nordeste continua a ser foco desse formato, que já conta com a presença de 12 lojas (mais de 15% do total de lojas). Nos últimos 12 meses foram abertas 11 lojas, sendo 3 no primeiro semestre de 2014. No segundo semestre, o Assaí irá acelerar o número de abertura de lojas.

Nova Pontocom

- ✓ O volume de negócios da Nova Pontocom, incluindo as vendas diretas e o volume de mercadorias do marketplace, cresceu aproximadamente 41% no 2T14 comparado ao 2T13, sustentado por um significativo aumento do número de visitas nos sites, melhora da taxa de conversão de compra e maior representatividade do marketplace, que só neste trimestre registrou um volume de vendas superior em mais de uma vez e meia à sua totalidade no ano passado.

Via Varejo

- ✓ A receita líquida totalizou R\$ 5,5 bilhões, com crescimento de 8,0% e no conceito 'mesmas lojas' um crescimento de 6,8%.
- ✓ Assim como nos últimos trimestres as categorias de destaque foram smartphones e televisores. Foram abertas 6 novas lojas no trimestre, sendo todas da bandeira Casas Bahia. Nos últimos 12 meses foram abertas 45 novas lojas.



Desempenho Operacional

(R\$ milhões)	Consolidado					
	2T14	2T13	Δ	1S14	1S13	Δ
Receita Bruta ⁽¹⁾	16.869	14.950	12,8%	33.506	29.964	11,8%
Receita Líquida ⁽¹⁾	15.203	13.411	13,4%	30.212	26.821	12,6%
Lucro Bruto	3.949	3.532	11,8%	7.708	7.041	9,5%
Margem Bruta	26,0%	26,3%	-0,3 p.p.	25,5%	26,3%	-0,8 p.p.
Despesas com Vendas ⁽¹⁾	(2.522)	(2.235)	12,8%	(4.906)	(4.494)	9,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(324)	(365)	-11,3%	(669)	(768)	-12,8%
Resultado da Equiv. Patrimonial	27	4	600,4%	49	13	284,7%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(65)	(345)	-81,2%	(92)	(358)	-74,2%
Despesas Operacionais Totais	(2.884)	(2.941)	-2,0%	(5.619)	(5.607)	0,2%
% da Receita Líquida	19,0%	21,9%	-2,9 p.p.	18,6%	20,9%	-2,3 p.p.
Depreciação (Logística)	24	18	-34,5%	50	37	-36,9%
EBITDA	1.090	609	79,1%	2.139	1.471	45,4%
Margem EBITDA	7,2%	4,5%	2,7 p.p.	7,1%	5,5%	1,6 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	1.155	953	21,1%	2.232	1.829	22,0%
Margem EBITDA Ajustada	7,6%	7,1%	0,5 p.p.	7,4%	6,8%	0,6 p.p.

(1) No 2T14 a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais, que antes era contabilizada nas despesas com vendas, passou a ser reconhecida na receita. Para comparabilidade, os valores referentes aos períodos anteriores foram reclassificados.

(2) EBITDA Ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

A maior participação da Nova Pontocom e do Assaí no mix de vendas da Companhia contribuiu para a redução de 0,3 ponto percentual da margem bruta consolidada.

As despesas com vendas, gerais e administrativas como percentual da receita líquida seguiram apresentando a tendência de queda dos trimestres anteriores, e reduziram de 19,4% no 2T13 para 18,7% no 2T14 como resultado dos ganhos de eficiência em Via Varejo, além da continuidade do plano de maior disciplina nos gastos e simplificação de processos no Multivarejo.

O EBITDA totalizou R\$ 1,090 bilhão, aumento de 79,1% em relação ao 2T13. O EBITDA ajustado pela linha Outras Despesas e Receitas Operacionais totalizou R\$ 1,155 bilhão, aumento de 21,1% em relação ao mesmo período do ano anterior, superior ao crescimento da receita. A margem EBITDA ajustada atingiu 7,6%, decorrente do ganho de margem em Via Varejo e também no Multivarejo.

No semestre, que neutraliza o efeito calendário, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 2,232 bilhões, crescimento de 22,0%, com expansão da margem de 6,8% no 1S13 para 7,4% no 1S14.



Seção II – Desempenho Operacional por Negócio

(R\$ milhões)	Multivarejo					
	2T14	2T13	Δ	1S14	1S13	Δ
Receita Bruta ⁽¹⁾	7.034	6.456	9,0%	13.996	13.208	6,0%
Receita Líquida ⁽¹⁾	6.465	5.915	9,3%	12.893	12.020	7,3%
Lucro Bruto	1.803	1.639	10,0%	3.539	3.360	5,3%
Margem Bruta	27,9%	27,7%	0,2 p.p.	27,5%	28,0%	-0,5 p.p.
Despesas com Vendas ⁽¹⁾	(1.142)	(1.002)	14,0%	(2.229)	(2.042)	9,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(144)	(186)	-22,7%	(303)	(379)	-20,1%
Resultado da Equiv. Patrimonial	19	3	622,4%	35	10	252,9%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(57)	(261)	-78,2%	(92)	(284)	-67,7%
Despesas Operacionais Totais	(1.323)	(1.446)	-8,5%	(2.589)	(2.696)	-3,9%
% da Receita Líquida	20,5%	24,4%	-3,9 p.p.	20,1%	22,4%	-2,3 p.p.
Depreciação (Logística)	12	11	-9,7%	23	21	-10,2%
EBITDA	492	204	141,5%	973	685	42,0%
Margem EBITDA	7,6%	3,4%	4,2 p.p.	7,5%	5,7%	1,8 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	549	465	18,2%	1.065	969	9,9%
Margem EBITDA Ajustada	8,5%	7,9%	0,6 p.p.	8,3%	8,1%	0,2 p.p.

(1) No 2T14 a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais, que antes era contabilizada nas despesas com vendas, passou a ser reconhecida na receita. Para comparabilidade, os valores referentes aos períodos anteriores foram reclassificados.

(2) EBITDA Ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

No 2T14 o Multivarejo manteve os esforços em competitividade de preços, com o objetivo de ganhos de *market share*. O aumento de 0,2 ponto percentual da margem bruta ocorreu principalmente pela maior participação da receita de galerias comerciais, que antes era classificada nas despesas com vendas e a partir desse trimestre passou a ser reconhecida na receita. Adicionalmente, vale ressaltar que a estratégia de maior competitividade comercial foi iniciada no 2T13 e, portanto, a margem bruta está em base comparável entre os períodos.

As despesas com vendas, gerais e administrativas totalizaram R\$ 1,286 bilhão, com crescimento de 8,2% em relação ao 2T13, inferior ao aumento da receita no mesmo período, como resultado da continuidade da disciplina no controle das despesas corporativas e ganhos de eficiência em loja.

O EBITDA totalizou R\$ 492 milhões, com margem de 7,6%. O EBITDA ajustado pela linha Outras Despesas e Receitas Operacionais totalizou R\$ 549 milhões, aumento de 18,2% em relação ao mesmo período do ano anterior, superior ao crescimento da receita. A margem EBITDA ajustada atingiu 8,5%, aumento de 0,6 ponto percentual em relação ao 2T13. No semestre, que neutraliza o efeito calendário, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 1,065 bilhão, aumento de 9,9%, superior ao crescimento da receita no mesmo período.



(R\$ milhões)	Assaí					
	2T14	2T13	Δ	1S14	1S13	Δ
Receita Bruta	2.099	1.558	34,7%	4.070	2.985	36,4%
Receita Líquida	1.947	1.434	35,8%	3.778	2.738	38,0%
Lucro Bruto	270	200	34,6%	513	375	36,6%
Margem Bruta	13,9%	14,0%	-0,1 p.p.	13,6%	13,7%	-0,1 p.p.
Despesas com Vendas	(184)	(136)	35,9%	(354)	(259)	36,8%
Despesas Gerais e Administrativas	(20)	(17)	17,5%	(40)	(33)	21,9%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	0	1	-93,4%	(0)	1	-
Despesas Operacionais Totais	(204)	(152)	34,8%	(395)	(291)	35,8%
% da Receita Líquida	10,5%	10,6%	-0,1 p.p.	10,4%	10,6%	-0,2 p.p.
Depreciação (Logística)	1	0	N/A	1	0	N/A
EBITDA	66	49	35,4%	119	85	40,4%
Margem EBITDA	3,4%	3,4%	0,0 p.p.	3,2%	3,1%	0,1 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	66	48	38,6%	119	84	42,7%
Margem EBITDA Ajustada	3,4%	3,3%	0,1 p.p.	3,2%	3,1%	0,1 p.p.

(1) EBITDA Ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

Mantendo o histórico dos últimos trimestres, o Assaí apresentou crescimento de vendas líquidas de 35,8%, totalizando R\$ 1,947 bilhão, decorrente do **sólido desempenho 'mesmas lojas' e contribuição significativa da expansão de lojas**. Nos últimos 12 meses foram abertas 11 lojas, sendo 3 no primeiro semestre de 2014. No segundo semestre, o Assaí irá acelerar o número de abertura de lojas.

O EBITDA atingiu R\$ 66 milhões no trimestre, avançando 35,4% em relação ao 2T13, em linha com o crescimento da receita no período. Mesmo com os investimentos em preço, maiores despesas decorrentes do forte plano de expansão e lojas em processo de maturação, a margem EBITDA foi de 3,4%, mesmo patamar do 2T13.

No 1S14, o EBITDA totalizou R\$ 119 milhões, avançando 40,4% em relação ao 1S13, crescimento superior ao da receita bruta no semestre. A margem EBITDA evoluiu para 3,2%, uma melhora de 0,1 ponto percentual, decorrente de ganhos de eficiência operacional. A redução das despesas operacionais sobre a receita líquida foi superior em 0,1 ponto percentual que a queda da margem bruta no semestre.



Via Varejo + Nova Pontocom						
(R\$ milhões)	2T14	2T13	Δ	1S14	1S13	Δ
Receita Bruta	7.736	6.936	11,5%	15.440	13.771	12,1%
Receita Líquida	6.791	6.062	12,0%	13.541	12.062	12,3%
Lucro Bruto	1.876	1.692	10,8%	3.656	3.306	10,6%
Margem Bruta	27,6%	27,9%	-0,3 p.p.	27,0%	27,4%	-0,4 p.p.
Despesas com Vendas	(1.196)	(1.098)	9,0%	(2.323)	(2.192)	5,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(160)	(162)	-1,4%	(326)	(355)	-8,4%
Resultado da Equiv. Patrimonial	8	1	552,3%	14	3	392,9%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(8)	(85)	-90,6%	(1)	(76)	-99,3%
Despesas Operacionais Totais	(1.356)	(1.344)	0,9%	(2.635)	(2.621)	0,5%
% da Receita Líquida	20,0%	22,2%	-2,2 p.p.	19,5%	21,7%	-2,2 p.p.
Depreciação (Logística)	12	8	-60,7%	26	16	66,3%
EBITDA	532	356	49,3%	1.047	701	49,4%
Margem EBITDA	7,8%	5,9%	1,9 p.p.	7,7%	5,8%	1,9 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽¹⁾	540	441	22,3%	1.048	776	34,9%
Margem EBITDA Ajustada	7,9%	7,3%	0,6 p.p.	7,7%	6,4%	1,3 p.p.

(1) EBITDA Ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

A receita líquida apresentou crescimento de 12,0% no 2T14, atingindo R\$ 6,8 bilhões. Com o forte crescimento apresentado no trimestre, a Nova Pontocom ampliou a sua participação no mix de vendas.

O EBITDA totalizou R\$ 532 milhões, crescimento de 49,3% em relação ao 2T13. **O EBITDA ajustado, que exclui as outras despesas e receitas operacionais, totalizou R\$ 540 milhões, avançando 22,3% em relação ao 2T13, com evolução da margem EBITDA de 7,3% para 7,9%.** Esse resultado foi alcançado mesmo diante de uma margem bruta menor, decorrente do mix de vendas, e principalmente em função da continuidade nos ganhos de eficiência, que abrangem logística e processos em lojas, além da otimização de despesas corporativas, telefonia e TI. As despesas com vendas, gerais e administrativas apresentaram melhora de 0,8 ponto percentual no 2T14 (20,0%) comparada ao 2T13 (20,8%).

No semestre, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 1,048 bilhão, aumento de 34,9%. A margem EBITDA evoluiu para 7,7%, uma melhora de 1,3 ponto percentual.

Seção III – Resultado GPA

Endividamento

(R\$ milhões)	Consolidado	
	30.06.2014	30.06.2013
Dívida de Curto Prazo	(2.434)	(2.112)
Empréstimos e Financiamentos	(1.054)	(1.083)
Debêntures	(1.380)	(1.029)
Dívida de Longo Prazo	(3.273)	(4.545)
Empréstimos e Financiamentos	(1.673)	(1.649)
Debêntures	(1.600)	(2.896)
Total da Dívida Bruta	(5.706)	(6.657)
Caixa e Aplicações Financeiras	5.379	5.060
Dívida Líquida	(327)	(1.597)
EBITDA ⁽¹⁾	4.482	3.598
Dívida Líquida / EBITDA ⁽¹⁾	0,07x	0,44x
Carnês - Financiamento ao Consumidor - curto prazo	(2.624)	(2.463)
Carnês - Financiamento ao Consumidor - longo prazo	(122)	(108)
Dívida Líquida com Carnês - Financiamento ao Consumidor	(3.074)	(4.168)
Dívida Líquida com Carnês / EBITDA ⁽¹⁾	0,69x	1,16x

⁽¹⁾ EBITDA acumulado dos últimos 12 meses.

A dívida líquida apresentou uma redução de R\$ 1,270 bilhão em relação ao saldo de junho de 2013, principalmente pelos seguintes fatores:

- Maior geração de caixa operacional proveniente dos negócios;
- Melhoria do capital de giro,
- Entrada de recursos líquidos em decorrência da OPA da Via Varejo.

Conseqüentemente, houve redução da relação Dívida Líquida/EBITDA, que passou de 0,44x para 0,07x.

A **dívida líquida incluindo a operação de carnês** totalizou R\$ 3,074 bilhões, com redução de R\$ 1,094 bilhão em relação a junho de 2013. A relação Dívida Líquida/EBITDA, incluindo a operação de carnês, atingiu 0,69x ao final do 2T14, significativamente inferior ao endividamento registrado no 2T13.

Resultado Financeiro

(R\$ milhões)	Consolidado					
	2T14	2T13	Δ	1S14	1S13	Δ
Receitas Financeiras	154	128	20,3%	333	271	23,0%
Despesas Financeiras	(515)	(428)	20,5%	(1.033)	(825)	25,3%
Resultado Financeiro Líquido	(361)	(300)	20,5%	(700)	(554)	26,4%
% da Receita Líquida	2,4%	2,2%	0,2 p.p.	2,3%	2,1%	0,2 p.p.
Encargos sobre Dívida Bancária Líquida	(62)	(57)	8,1%	(107)	(109)	-1,9%
Custo da Antecipação de Recebíveis de Carnê	(84)	(62)	34,2%	(164)	(123)	33,4%
Custo da Antecipação de Recebíveis de Cartão	(182)	(140)	29,9%	(364)	(260)	40,4%
Atualização de Outros Ativos e Passivos	(34)	(40)	-15,7%	(64)	(62)	3,7%
Resultado Financeiro Líquido	(361)	(300)	20,5%	(700)	(554)	26,4%

O crescimento de 20,5% do resultado financeiro líquido do trimestre, que totalizou R\$ 361 milhões, foi inferior ao aumento do CDI de 40,2% no período. A relação entre o resultado financeiro líquido e a receita líquida passou de 2,2% no 2T13 para 2,4% no 2T14.

As principais variações no resultado financeiro líquido foram:

- **R\$ 5 milhões referentes aos encargos da dívida líquida**, com crescimento de 8,1% em função do aumento do CDI no segundo trimestre, compensado pela redução da dívida líquida em comparação ao ano anterior;
- **Aumento de R\$ 22 milhões do custo da antecipação de recebíveis de carnê**, com variação de 34,2%. Como percentual da receita líquida o custo passou de 0,5% no 2T13 para 0,6% no 2T14, em função do aumento do CDI;
- **Crescimento de R\$ 42 milhões do custo da antecipação de recebíveis de cartão**, com variação de 29,9%, principalmente devido ao aumento do CDI.

Vale destacar que todas as variações acima foram inferiores ao crescimento do CDI para o período.

O volume de recebíveis antecipados (cartão e carnê) aumentou aproximadamente 2,7% no 2T14, totalizando R\$ 8,7 bilhões no período.

Lucro Líquido

(R\$ milhões)	Consolidado					
	2T14	2T13	Δ	1S14	1S13	Δ
EBITDA	1.090	609	79,1%	2.139	1.471	45,4%
Depreciação (Logística)	(24)	(18)	34,5%	(50)	(37)	36,9%
Depreciação e Amortização	(191)	(195)	-2,0%	(383)	(390)	-1,9%
Resultado Financeiro	(361)	(300)	20,5%	(700)	(554)	26,4%
Lucro Operacional antes de I.R.	513	96	435,9%	1.006	490	105,3%
Imposto de Renda	(154)	(19)	723,9%	(310)	(138)	124,5%
Lucro Líquido Companhia	358	77	365,7%	697	352	97,8%
Margem Líquida	2,4%	0,6%	1,8 p.p.	2,3%	1,3%	1,0 p.p.
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores	264	42	527,9%	508	279	82,4%
Margem Líquida - Acionista Controladores	1,7%	0,3%	1,4 p.p.	1,7%	1,0%	0,7 p.p.
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(65)	(345)	-81,2%	(92)	(358)	-74,2%
IR sobre Outras Despesas e Receitas Operacionais	16	99	-83,9%	20	100	-80,4%
Lucro Líquido Companhia Ajustado ⁽¹⁾	407	323	26,3%	770	610	26,1%
Margem Líquida Ajustada	2,7%	2,4%	0,3 p.p.	2,5%	2,3%	0,2 p.p.

(1) Lucro Líquido ajustado pelo total da linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

O lucro líquido totalizou R\$ 358 milhões no 2T14, com margem líquida de 2,4%. O lucro líquido ajustado pelas Outras Despesas e Receitas Operacionais totalizou R\$ 407 milhões, com crescimento de 26,3% em relação ao mesmo período do ano anterior como resultado da melhoria operacional dos negócios da Companhia.



Fluxo de caixa simplificado

(R\$ milhões)	Consolidado			
	2T14	2T13	1S14	1S13
Caixa no início do período	5.350	6.002	8.367	7.086
Fluxo de caixa das atividades operacionais	1.091	887	(721)	602
EBITDA	1.090	609	2.139	1.471
Custo da antecipação de recebíveis	(265)	(202)	(529)	(383)
Capital de giro	233	165	(2.054)	(584)
Var. outros ativos e passivos	34	315	(277)	98
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(296)	(483)	(561)	(774)
Investimento líquido	(296)	(491)	(561)	(783)
Aquisições e outros	(0)	8	(0)	8
Variação de caixa após investimentos	795	404	(1.282)	(172)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	(789)	(1.369)	(1.729)	(1.877)
Dividendos e outros	(186)	(201)	(186)	(201)
Captações líquidas	(603)	(1.168)	(1.543)	(1.676)
Variação de caixa no período	5	(965)	(3.011)	(2.049)
Caixa no final do período	5.356	5.037	5.356	5.037
Dívida líquida	(327)	(1.597)	(327)	(1.597)

Em 30 de junho de 2014 a posição de caixa era de R\$ 5,356 bilhões, praticamente estável em relação ao início do 2T14.

As principais variações ocorreram em função da melhora operacional dos negócios, maior disciplina no investimento e redução do nível de captações no período.

Vale destacar também a evolução do capital de giro da Companhia, principalmente da conta estoques, que apresentou uma redução de 54 para 51 dias ⁽¹⁾.

⁽¹⁾ Em dias de CMV.



Investimentos (Capex)

(R\$ milhões)	Consolidado						Alimentar			Via Varejo + Nova Pontocom		
	2T14	2T13	Δ	1S14	1S13	Δ	2T14	2T13	Δ	2T14	2T13	Δ
Novas Lojas e Aquisição de Terrenos	114	201	-43,2%	222	401	-44,7%	87	184	-53,0%	27	17	62,5%
Reformas e Conversões de Lojas	60	118	-48,9%	130	239	-45,4%	46	80	-42,8%	14	37	-62,0%
Infraestrutura e Outros	143	132	8,4%	242	202	19,6%	78	104	-25,6%	66	28	136,0%
Efeitos não caixa												
Financiamento de Imobilizado e Leasing	(6)	68	-	(6)	(15)	-58,2%	(6)	68	-	-	-	-
Total	311	519	-40,0%	587	827	-29,0%	204	437	-53,3%	107	82	30,8%

No 2T14, os investimentos consolidados totalizaram R\$ 311 milhões, sendo 66% no GPA Alimentar e 34% na Via Varejo e Nova Pontocom.

No 2T14 foram entregues 15 Minimercado Extra, 1 Minuto Pão de Açúcar, 1 Pão de Açúcar, 1 Assaí e 1 drogaria, totalizando 19 novas lojas. Em adição às lojas de GPA Alimentar, foram abertas 6 novas lojas da Via Varejo, sendo todas da bandeira Casas Bahia.

A redução do Capex realizado em 2014 com relação a 2013 está relacionada à estratégia de otimização dos investimentos, que tem alcançado redução de Capex por m², entre outras iniciativas. A Companhia prevê investimentos de R\$ 1,9 bilhão em linha com o ano anterior, no entanto com um maior número de abertura de lojas em função dessas otimizações.

Dividendos

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 22 de julho de 2014, foi aprovada a distribuição de dividendos intermediários com base nos lucros apurados em balanço levantado em 31 de julho de 2014, no montante de R\$ 35,8 milhões, correspondente a R\$0,14 por ação preferencial e R\$0,127272 por ação ordinária. Terão direito aos dividendos todas as ações em circulação na data-base de 01 de agosto de 2014. A partir do dia 04 de agosto de 2014, as ações serão negociadas "ex-dividendos". O pagamento dos dividendos será realizado em 13 de agosto de 2014.

CADE

Em atendimento ao Termo de Compromisso de Desempenho celebrado conjuntamente com o Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE") após a fusão de Ponto Frio e Casas Bahia, a Via Varejo encerrou atividade de 32 lojas durante o segundo trimestre de 2014.



Anexo I - Definições usadas nesse documento

Negócios da Companhia: Os negócios da Companhia estão divididos em quatro segmentos - Varejo, Atacado de Autosserviço, Eletro (comercialização de eletroeletrônicos nas lojas físicas) e comércio eletrônico - agrupados conforme abaixo:

Alimentar			Via Varejo + Nova Pontocom	
Varejo 	Supermercados	  	Lojas Físicas 	
	Hipermercados			
	Proximidade	 		
	Postos e Drogarias	 		
	GPA Malls			
Atacado de Autosserviço	Atacado de Autosserviço		Comércio Eletrônico 	
				
				

Vendas ‘mesmas lojas’: A base para o cálculo de vendas “mesmas lojas” é definido pelas vendas realizadas em lojas abertas ao menos por 12 meses consecutivos. Aquisições não são incluídas na base mesmas lojas nos 12 primeiros meses de operação.

Crescimento e variações: Os crescimentos e variações apresentados nesse documento referem-se a variação comparada ao mesmo período do ano anterior, exceto quando indicado no texto.

EBITDA: A partir do 4T12 foram incluídos o resultado de Equivalência Patrimonial e Outras Receitas e Despesas Operacionais junto com as despesas operacionais totais, antes do EBITDA. Desta forma, o cálculo do EBITDA fica em conformidade à Instrução nº 527 da Comissão de Valores Mobiliários, de 04/10/12. A partir do 1T13, a depreciação reconhecida no custo das mercadorias vendidas, essencialmente depreciação de centros de distribuição, passou a ser destacada do cálculo do EBITDA.

EBITDA ajustado: Medida de rentabilidade calculada pelo EBITDA excluídas as Outras Despesas e Receitas Operacionais. A Administração utiliza a medida em suas análises por entender que, dessa maneira, despesas e receitas excepcionais e outros lançamentos extraordinários que podem comprometer a comparabilidade e análise dos resultados são eliminados.

Lucro líquido ajustado: Medida de rentabilidade calculada pelo lucro líquido excluídas as Outras Despesas e Receitas Operacionais, descontados os efeitos em Imposto de Renda e Contribuição Social. A Administração utiliza a medida em suas análises por entender que, dessa maneira, despesas e receitas excepcionais e outros lançamentos extraordinários que podem comprometer a comparabilidade e análise dos resultados são eliminados.

BALANÇO PATRIMONIAL
ATIVO

(R\$ milhões)	Consolidado			Alimentar		
	30.06.2014	31.03.2014	30.06.2013	30.06.2014	31.03.2014	30.06.2013
	Ativo Circulante	15.669	16.382	14.910	6.407	6.930
Caixas e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	5.379	5.374	5.060	2.307	2.431	2.707
Contas a Receber	2.497	2.410	2.501	158	222	326
Cartões de Créditos	273	189	343	58	76	191
Carnês - Financiamento ao Consumidor	2.259	2.245	2.127	-	-	-
Tickets e Outros	174	167	230	79	111	119
Provisão para Devedores Duvidosos	(231)	(227)	(214)	(1)	(1)	(0)
Provenientes de Acordos Comerciais	22	36	15	22	36	15
Estoques	6.464	7.166	5.896	3.468	3.785	2.992
Tributos a Recuperar	760	760	958	174	149	317
Ativos Disponíveis para Venda	26	41	51	8	24	25
Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber	544	630	443	292	320	199
Ativo Não Circulante	19.793	19.576	18.492	15.373	15.266	15.333
Realizável a Longo Prazo	4.549	4.440	4.716	2.483	2.425	2.806
Contas a Receber	97	103	99	-	-	-
Carnês - Financiamento ao Consumidor	106	112	99	-	-	-
Outros	-	-	8	-	-	-
Provisão para Devedores Duvidosos	(9)	(9)	(8)	-	-	-
Estoques	172	172	172	172	172	172
Impostos a Recuperar	1.583	1.532	1.258	371	382	261
Instrumentos Financeiros	-	-	361	-	-	361
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	870	918	1.057	351	358	387
Partes Relacionadas	204	167	199	395	306	314
Depósitos para Recursos Judiciais	883	844	950	528	530	714
Despesas Antecipadas e Outros	738	704	619	666	676	596
Investimentos	359	331	374	243	223	280
Imobilizado	9.187	9.107	8.506	7.913	7.866	7.485
Intangível	5.699	5.698	4.897	4.735	4.752	4.761
TOTAL DO ATIVO	35.462	35.958	33.402	21.780	22.196	21.899

PASSIVO

	Consolidado			Alimentar		
	30.06.2014	31.03.2014	30.06.2013	30.06.2014	31.03.2014	30.06.2013
	Passivo Circulante	14.597	14.295	13.310	6.499	5.856
Fornecedores	6.753	7.005	5.857	2.936	3.019	2.716
Empréstimos e Financiamentos	1.054	901	1.083	997	838	1.005
CDCI	2.624	2.667	2.463	-	-	-
Debêntures	1.380	691	1.029	962	275	1.016
Salário e Encargos Sociais	850	781	776	412	388	397
Impostos e Contribuições a Recolher	769	720	728	326	293	282
Dividendos Propostos	1	152	1	1	151	1
Financiamento Compra de Imóveis	46	35	102	46	35	102
Aluguéis a Pagar	66	70	48	66	70	48
Aquisição de Participação de Acionistas Não Controladores	72	70	68	72	70	68
Partes Relacionadas	23	25	49	395	361	426
Propaganda	71	71	82	32	35	47
Provisão para Reestruturação	4	23	3	4	23	3
Receitas Antecipadas	141	131	85	35	35	9
Outros	741	953	935	215	261	451
Passivo Não Circulante	7.452	8.584	8.672	5.842	7.058	7.096
Empréstimos e Financiamentos	1.673	2.000	1.649	1.517	1.840	1.637
CDCI	122	126	108	-	-	-
Debêntures	1.600	2.399	2.896	1.200	1.999	2.096
Financiamento Compras de Ativos	8	8	-	8	8	-
Aquisição de Participação de Acionistas Não Controladores	118	113	163	118	113	163
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.042	1.061	1.111	1.039	1.058	1.108
Impostos Parcelados	974	1.054	1.109	936	1.015	1.068
Provisão para Demandas Judiciais	1.346	1.201	1.078	831	798	869
Receitas Antecipadas	483	514	441	108	120	40
Outros	85	107	116	85	107	115
Patrimônio Líquido	13.413	13.079	11.421	9.439	9.283	8.230
Capital Social	6.786	6.780	6.759	5.059	5.125	5.077
Reservas de Capital	257	251	214	257	251	214
Reservas de Lucro	2.952	2.725	1.801	2.952	2.725	1.801
Participação de Acionistas não Controladores	3.418	3.323	2.647	1.171	1.182	1.138
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	35.462	35.958	33.402	21.780	22.196	21.899



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO

	Consolidado			Alimentar			Multivarejo			Assaí			Via Varejo + Nova Pontocom		
	ZT14	ZT13	Δ	ZT14	ZT13	Δ	ZT14	ZT13	Δ	ZT14	ZT13	Δ	ZT14	ZT13	Δ
R\$ - Milhões															
Receita Bruta ⁽¹⁾	16.869	14.950	12,8%	9.133	8.014	14,0%	7.034	6.456	9,0%	2.099	1.558	34,7%	7.736	6.936	11,5%
Receita Líquida ⁽¹⁾	15.203	13.411	13,4%	8.412	7.349	14,5%	6.465	5.915	9,3%	1.947	1.434	35,8%	6.791	6.062	12,0%
Custo das Mercadorias Vendidas	(11.230)	(9.861)	13,9%	(6.326)	(5.499)	15,0%	(4.650)	(4.265)	9,0%	(1.676)	(1.233)	35,9%	(4.903)	(4.362)	12,4%
Depreciação (Logística)	(24)	(18)	34,5%	(12)	(11)	15,8%	(12)	(11)	9,7%	(1)	(0)	N/A	(12)	(8)	60,7%
Lucro Bruto	3.949	3.532	11,8%	2.073	1.840	12,7%	1.803	1.639	10,0%	270	200	34,6%	1.876	1.692	10,8%
Despesas com Vendas ⁽¹⁾	(2.522)	(2.235)	12,8%	(1.326)	(1.138)	16,6%	(1.142)	(1.002)	14,0%	(184)	(136)	35,9%	(1.196)	(1.098)	9,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(324)	(365)	-11,3%	(164)	(203)	-19,3%	(144)	(186)	-22,7%	(20)	(17)	17,5%	(160)	(162)	-1,4%
Resultado da Equiv. Patrimonial	27	4	600,4%	19	3	622,4%	19	3	622,4%	-	-	-	8	1	552,3%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(65)	(345)	-81,2%	(57)	(260)	-78,1%	(57)	(261)	-78,2%	0	1	-93,4%	(8)	(85)	-90,6%
Total das Despesas Operacionais	(2.884)	(2.941)	-2,0%	(1.528)	(1.598)	-4,4%	(1.323)	(1.446)	-8,5%	(204)	(152)	34,8%	(1.356)	(1.344)	0,9%
Depreciação e Amortização	(191)	(195)	-2,0%	(154)	(161)	-4,3%	(135)	(148)	-8,6%	(19)	(13)	43,4%	(37)	(34)	9,3%
EBIT - Lucro operac. antes do result. financeiro e impostos	874	395	121,1%	392	81	385,2%	345	45	664,8%	46	36	30,6%	483	315	53,3%
Receitas Financeiras	154	128	20,3%	80	83	-3,0%	76	77	-1,0%	4	6	-29,8%	92	53	71,4%
Despesas Financeiras	(515)	(428)	20,5%	(223)	(212)	5,1%	(206)	(202)	1,7%	(17)	(10)	74,6%	(310)	(224)	38,6%
Resultado Financeiro Líquido	(361)	(300)	20,5%	(143)	(129)	10,3%	(130)	(125)	3,4%	(13)	(4)	223,6%	(219)	(170)	28,3%
Lucro Operacional Antes I.R.	513	96	435,9%	249	(49)	-	216	(80)	-	33	32	6,0%	264	144	83,0%
Imposto de Renda	(154)	(19)	723,9%	(67)	30	-	(56)	41	-	(11)	(11)	3,8%	(88)	(49)	79,5%
Lucro Líquido Companhia	358	77	365,7%	182	(18)	-	160	(39)	-	22	21	7,1%	176	95	84,7%
Participação de Acionistas Não Controladores	94	35	169,9%	(11)	(13)	-14,1%	(11)	(13)	-14,1%	-	-	-	105	48	120,8%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores⁽²⁾	264	42	527,9%	193	(6)	-	171	(26)	-	22	21	7,1%	71	48	48,8%
EBITDA - Lucro oper. antes da depr., result. financeiro e impostos	1.090	609	79,1%	558	253	121,0%	492	204	141,5%	66	49	35,4%	532	356	49,3%
EBITDA Ajustado⁽³⁾	1.155	953	21,1%	615	512	20,1%	549	465	18,2%	66	48	38,6%	540	441	22,3%

	Consolidado		Alimentar		Multivarejo		Assaí		Via Varejo + Nova Pontocom	
	ZT14	ZT13	ZT14	ZT13	ZT14	ZT13	ZT14	ZT13	ZT14	ZT13
% da Receita Líquida										
Lucro Bruto	26,0%	26,3%	24,6%	25,0%	27,9%	27,7%	13,9%	14,0%	27,6%	27,9%
Despesas com Vendas ⁽¹⁾	16,6%	16,7%	15,8%	15,5%	17,7%	16,9%	9,5%	9,5%	17,6%	18,1%
Despesas Gerais e Administrativas	2,1%	2,7%	1,9%	2,8%	2,2%	3,1%	1,0%	1,2%	2,4%	2,7%
Resultado da Equiv. Patrimonial	0,2%	0,0%	0,2%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	0,4%	2,6%	0,7%	3,5%	0,9%	4,4%	0,0%	0,1%	0,1%	1,4%
Total de despesas Operacionais	19,0%	21,9%	18,2%	21,7%	20,5%	24,4%	10,5%	10,6%	20,0%	22,2%
Depreciação e Amortização	1,3%	1,5%	1,8%	2,2%	2,1%	2,5%	1,0%	0,9%	0,5%	0,6%
EBIT	5,7%	2,9%	4,7%	1,1%	5,3%	0,8%	2,4%	2,5%	7,1%	5,2%
Resultado Financeiro Líquido	2,4%	2,2%	1,7%	1,8%	2,0%	2,1%	0,7%	0,3%	3,2%	2,8%
Lucro antes do IR	3,4%	0,7%	3,0%	0,7%	3,3%	1,4%	1,7%	2,2%	3,9%	2,4%
Imposto de Renda	1,0%	0,1%	0,8%	0,4%	0,9%	0,7%	0,6%	0,8%	1,3%	0,8%
Lucro Líquido Companhia	2,4%	0,6%	2,2%	-0,3%	2,5%	-0,7%	1,1%	1,4%	2,6%	1,6%
Partic. de acionistas não controladores	0,6%	0,3%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	1,5%	0,8%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores⁽²⁾	1,7%	0,3%	2,3%	0,1%	2,6%	0,4%	1,1%	1,4%	1,0%	0,8%
EBITDA	7,2%	4,5%	6,6%	3,4%	7,6%	3,4%	3,4%	3,4%	7,8%	5,9%
EBITDA Ajustado⁽³⁾	7,6%	7,1%	7,3%	7,0%	8,5%	7,9%	3,4%	3,3%	7,9%	7,3%

(1) No ZT14 a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais, que antes era contabilizada nas despesas com vendas, passou a ser reconhecida na receita. Para comparabilidade, os valores referentes aos períodos anteriores foram reclassificados.

(2) Lucro líquido após participação de acionistas não controladores.

(3) EBITDA ajustado pelo total da linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO

	Consolidado			Alimentar			Multivarejo			Assai			Via Varejo + Nova Pontocom		
	1S14	1S13	Δ	1S14	1S13	Δ	1S14	1S13	Δ	1S14	1S13	Δ	1S14	1S13	Δ
R\$ - Milhões															
Receita Bruta ⁽¹⁾	33.506	29.964	11,8%	18.066	16.193	11,6%	13.996	13.208	6,0%	4.070	2.985	36,4%	15.440	13.771	12,1%
Receita Líquida ⁽¹⁾	30.212	26.821	12,6%	16.670	14.759	13,0%	12.893	12.020	7,3%	3.778	2.738	38,0%	13.541	12.062	12,3%
Custo das Mercadorias Vendidas	(22.454)	(19.743)	13,7%	(12.594)	(11.002)	14,5%	(9.330)	(8.639)	8,0%	(3.264)	(2.363)	38,1%	(9.859)	(8.741)	12,8%
Depreciação (Logística)	(50)	(37)	36,9%	(24)	(21)	14,7%	(23)	(21)	10,2%	(1)	(0)	N/A	(26)	(16)	66,3%
Lucro Bruto	7.708	7.041	9,5%	4.052	3.736	8,5%	3.539	3.360	5,3%	513	375	36,6%	3.656	3.306	10,6%
Despesas com Vendas ⁽¹⁾	(4.906)	(4.494)	9,2%	(2.583)	(2.301)	12,3%	(2.229)	(2.042)	9,1%	(354)	(259)	36,8%	(2.323)	(2.192)	5,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(669)	(768)	-12,8%	(344)	(412)	-16,7%	(303)	(379)	-20,1%	(40)	(33)	21,9%	(326)	(355)	-8,4%
Resultado da Equiv. Patrimonial	49	13	284,7%	35	10	252,9%	35	10	252,9%	-	-	-	14	3	392,9%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(92)	(358)	-74,2%	(92)	(283)	-67,5%	(92)	(284)	-67,7%	(0)	1	-	(1)	(76)	-99,3%
Total das Despesas Operacionais	(5.619)	(5.607)	0,2%	(2.984)	(2.986)	-0,1%	(2.589)	(2.696)	-3,9%	(395)	(291)	35,8%	(2.635)	(2.621)	0,5%
Depreciação e Amortização	(383)	(390)	-1,9%	(308)	(321)	-4,1%	(271)	(296)	-8,4%	(37)	(25)	45,7%	(74)	(69)	8,3%
EBIT - Lucro oper. antes do result. financeiro e impostos	1.707	1.044	63,4%	760	428	77,6%	679	368	84,3%	81	59	36,5%	947	616	53,6%
Receitas Financeiras	333	271	23,0%	182	177	2,8%	173	166	4,7%	9	11	-24,3%	178	107	67,1%
Despesas Financeiras	(1.033)	(825)	25,3%	(456)	(415)	10,1%	(422)	(395)	7,0%	(34)	(20)	72,4%	(604)	(423)	42,7%
Resultado Financeiro Líquido	(700)	(554)	26,4%	(274)	(237)	15,6%	(249)	(229)	8,7%	(25)	(8)	203,9%	(426)	(317)	34,5%
Lucro Operacional Antes I.R.	1.006	490	105,3%	486	190	155,1%	430	139	208,5%	56	51	9,1%	521	300	73,7%
Imposto de Renda	(310)	(138)	124,5%	(131)	(33)	300,8%	(112)	(15)	663,0%	(19)	(18)	5,6%	(178)	(105)	69,4%
Lucro Líquido Companhia	697	352	97,8%	354	158	124,8%	317	125	154,8%	37	33	11,0%	343	195	76,1%
Participação de Acionistas Não Controladores	189	74	156,4%	(17)	(24)	-28,8%	(17)	(24)	-28,8%	-	-	-	206	97	111,1%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores⁽²⁾	508	279	82,4%	371	181	104,6%	334	148	125,4%	37	33	11,0%	137	97	41,0%
EBITDA - Lucro oper. antes da depr., result. financeiro e impostos	2.139	1.471	45,4%	1.092	770	41,8%	973	685	42,0%	119	85	40,4%	1.047	701	49,4%
EBITDA Ajustado⁽³⁾	2.232	1.829	22,0%	1.184	1.053	12,5%	1.065	969	9,9%	119	84	42,7%	1.048	776	34,9%

	Consolidado		Alimentar		Multivarejo		Assai		Via Varejo + Nova Pontocom	
	1S14	1S13	1S14	1S13	1S14	1S13	1S14	1S13	1S14	1S13
% da Receita Líquida										
Lucro Bruto	25,5%	26,3%	24,3%	25,3%	27,5%	28,0%	13,6%	13,7%	27,0%	27,4%
Despesas com Vendas ⁽¹⁾	16,2%	16,8%	15,5%	15,6%	17,3%	17,0%	9,4%	9,5%	17,2%	18,2%
Despesas Gerais e Administrativas	2,2%	2,9%	2,1%	2,8%	2,4%	3,2%	1,1%	1,2%	2,4%	2,9%
Resultado da Equiv. Patrimonial	0,2%	0,0%	0,2%	0,1%	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	0,3%	1,3%	0,6%	1,9%	0,7%	2,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%
Total de despesas Operacionais	18,6%	20,9%	17,9%	20,2%	20,1%	22,4%	10,4%	10,6%	19,5%	21,7%
Depreciação e Amortização	1,3%	1,5%	1,8%	2,2%	2,1%	2,5%	1,0%	0,9%	0,5%	0,6%
EBIT	5,6%	3,9%	4,6%	2,9%	5,3%	3,1%	2,1%	2,2%	7,0%	5,1%
Resultado Financeiro Líquido	2,3%	2,1%	1,6%	1,6%	1,9%	1,9%	0,7%	0,3%	3,1%	2,6%
Lucro antes do I.R	3,3%	1,8%	2,9%	1,3%	3,3%	1,2%	1,5%	1,9%	3,8%	2,5%
Imposto de Renda	1,0%	0,5%	0,8%	0,2%	0,9%	0,1%	0,5%	0,7%	1,3%	0,9%
Lucro Líquido Companhia	2,3%	1,3%	2,1%	1,1%	2,5%	1,0%	1,0%	1,2%	2,5%	1,6%
Partic. de acionistas não controladores	0,6%	0,3%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	1,5%	0,8%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores⁽²⁾	1,7%	1,0%	2,2%	1,2%	2,6%	1,2%	1,0%	1,2%	1,0%	0,8%
EBITDA	7,1%	5,5%	6,6%	5,2%	7,5%	5,7%	3,2%	3,1%	7,7%	5,8%
EBITDA Ajustado⁽³⁾	7,4%	6,8%	7,1%	7,1%	8,3%	8,1%	3,2%	3,1%	7,7%	6,4%

(1) No 2T14 a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais, que antes era contabilizada nas despesas com vendas, passou a ser reconhecida na receita. Para comparabilidade, os valores referentes aos períodos anteriores foram reclassificados.

(2) Lucro líquido após participação de acionistas não controladores.

(3) EBITDA ajustado pelo total da linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.



FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
(R\$ milhões)	Consolidado	
	30.06.2014	30.06.2013
Lucro líquido do exercício	697	352
Ajuste para reconciliação do lucro líquido		
Imposto de renda diferido	63	(5)
Ganho na alienação de imobilizado	24	14
Depreciação e amortização	433	427
Juros e variações monetárias	588	464
Ajuste a valor presente	0	2
Equivalência patrimonial	(49)	(13)
Provisão para demandas judiciais	181	288
Provisão para baixas e perdas do imobilizado	0	3
Remuneração baseada em ações	24	24
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	215	216
Provisão para obsolescência e perdas e quebras	(2)	(16)
Ganhos (perda) líquidos por diluição de participação societária	-	-
Receita diferida	(11)	(31)
Despesas eventuais	-	188
	2.163	1.913
(Aumento) redução de ativos		
Contas a receber	(180)	(77)
Estoques	(80)	(136)
Impostos a recuperar	(27)	(146)
Partes relacionadas	(39)	(83)
Aplicação em títulos e valores mobiliários	-	(23)
Receita diferida	65	-
Depósitos judiciais	(55)	(156)
	(317)	(621)
(Aumento) redução de passivos		
Fornecedores	(1.794)	(371)
Salários e encargos sociais	54	47
Impostos e contr. sociais a recolher	(307)	(155)
Demandas judiciais	(47)	(21)
Outras exigibilidades	(473)	(189)
	(2.567)	(689)
Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades operacionais	(721)	602
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
(R\$ milhões)	Consolidado	
	30.06.2014	30.06.2013
Aumento de capital em controladas	(0)	-
Caixa líquido de aquisições	-	8
Aquisição de bens do ativo imobilizado	(503)	(768)
Aumento no ativo intangível	(84)	(59)
Venda de bens do imobilizado	26	44
Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de investimento	(561)	(774)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Aumento (redução) de capital	22	11
Aquisição de empresas	(7)	-
Captação e refinanciamentos	2.756	2.408
Pagamentos	(3.633)	(3.782)
Juros pagos	(680)	(313)
Pagamentos de Dividendos	(186)	(201)
Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de financiamento	(1.729)	(1.877)
Disponibilidades no início do exercício	8.367	7.086
Disponibilidades no fim do exercício	5.356	5.037
Variação no caixa e equivalentes	(3.011)	(2.049)


SEGMENTAÇÃO DE VENDAS BRUTAS POR NEGÓCIO

(R\$ milhões)

	2T14	%	2T13	%	Δ	1S14	%	1S13	%	Δ
Pão de Açúcar ⁽¹⁾	1.681	10,0%	1.468	9,8%	14,5%	3.300	9,8%	2.977	9,9%	10,8%
Extra Hiper	3.515	20,8%	3.292	22,0%	6,8%	6.996	20,9%	6.803	22,7%	2,8%
Minimercado Extra	157	0,9%	108	0,7%	45,1%	307	0,9%	201	0,7%	53,2%
Minuto Pão de Açúcar	0	0,0%	-	-	-	0	0,0%	-	-	-
Extra Supermercado	1.243	7,4%	1.169	7,8%	6,3%	2.504	7,5%	2.405	8,0%	4,1%
Assaí	2.099	12,4%	1.558	10,4%	34,7%	4.070	12,1%	2.985	10,0%	36,4%
Negócios Especializados ⁽²⁾	437	2,6%	418	2,8%	4,5%	888	2,7%	822	2,7%	8,0%
Alimentar	9.133	54,1%	8.014	53,6%	14,0%	18.066	53,9%	16.193	54,0%	11,6%
Pontofrio	1.428	8,5%	1.433	9,6%	-0,3%	2.930	8,7%	2.916	9,7%	0,5%
Casas Bahia	4.844	28,7%	4.441	29,7%	9,1%	9.579	28,6%	8.841	29,5%	8,3%
Nova Pontocom	1.464	8,7%	1.062	7,1%	37,8%	2.930	8,7%	2.014	6,7%	45,5%
Via Varejo + Nova Pontocom	7.736	45,9%	6.936	46,4%	11,5%	15.440	46,1%	13.771	46,0%	12,1%
Consolidado	16.869	100,0%	14.950	100,0%	12,8%	33.506	100,0%	29.964	100,0%	11,8%

(1) Inclui as vendas do Delivery.

(2) Inclui as vendas dos Postos de Combustíveis, Drogarias e receitas provenientes do aluguel de galerias comerciais.

SEGMENTAÇÃO DE VENDAS LÍQUIDAS POR NEGÓCIO

(R\$ milhões)

	2T14	%	2T13	%	Δ	1S14	%	1S13	%	Δ
Pão de Açúcar ⁽¹⁾	1.541	10,1%	1.341	10,0%	14,9%	3.030	10,0%	2.701	10,1%	12,2%
Extra Hiper	3.179	20,9%	2.973	22,2%	6,9%	6.344	21,0%	6.100	22,7%	4,0%
Minimercado Extra	148	1,0%	102	0,8%	44,9%	290	1,0%	188	0,7%	54,0%
Minuto Pão de Açúcar	0	0,0%	-	-	-	0	0,0%	-	-	-
Extra Supermercado	1.167	7,7%	1.087	8,1%	7,3%	2.356	7,8%	2.221	8,3%	6,0%
Assaí	1.947	12,8%	1.434	10,7%	35,8%	3.778	12,5%	2.738	10,2%	38,0%
Negócios Especializados ⁽²⁾	430	2,8%	412	3,1%	4,3%	874	2,9%	809	3,0%	7,9%
Alimentar	8.412	55,3%	7.349	54,8%	14,5%	16.671	55,2%	14.758	55,0%	13,0%
Pontofrio	1.257	8,3%	1.246	9,3%	0,9%	2.567	8,5%	2.535	9,5%	1,3%
Casas Bahia	4.251	28,0%	3.866	28,8%	10,0%	8.383	27,7%	7.721	28,8%	8,6%
Nova Pontocom	1.283	8,4%	949	7,1%	35,1%	2.591	8,6%	1.806	6,7%	43,4%
Via Varejo + Nova Pontocom	6.791	44,7%	6.062	45,2%	12,0%	13.541	44,8%	12.062	45,0%	12,3%
Consolidado	15.203	100,0%	13.411	100,0%	13,4%	30.212	100,0%	26.821	100,0%	12,6%

(1) Inclui as vendas do Delivery.

(2) Inclui as vendas dos Postos de Combustíveis, Drogarias e receitas provenientes do aluguel de galerias comerciais.

COMPOSIÇÃO DE VENDAS (% sobre Vendas Líquidas)

	Consolidado				Alimentar			
	2T14	2T13	1S14	1S13	2T14	2T13	1S14	1S13
À Vista	40,8%	41,1%	41,8%	41,8%	52,0%	52,9%	52,7%	53,3%
Cartão de Crédito	49,2%	48,5%	48,4%	48,1%	39,2%	38,8%	38,6%	38,5%
Ticket Alimentação	5,0%	4,4%	4,8%	4,4%	8,8%	8,2%	8,6%	8,1%
A Prazo	5,1%	6,0%	5,1%	5,7%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Cheque Pré-Datado	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Crediciário	5,1%	5,9%	5,1%	5,7%	-	-	-	-



MOVIMENTAÇÃO DE LOJAS POR BANDEIRA					
	31/3/2014	Abertas	Fechadas	Convertidas	30/6/2014
Pão de Açúcar	166	1	(1)	-	166
Extra Hiper	141	-	(1)	(3)	137
Extra Supermercado	213		(1)	1	213
Minimercado Extra	168	15	(2)	2	183
Minuto Pão de Açúcar	-	1	-	-	1
Assaí	77	1	-	-	78
Negócios especializados	242	1	(1)	-	242
<i>Postos de combustíveis</i>	83	-	-	-	83
<i>Drogarias</i>	159	1	(1)	-	159
Alimentar	1.007	19	(6)	-	1.020
Pontofrio	393	-	(32)	-	361
Casas Bahia	608	6	(3)	-	611
Consolidado	2.008	25	(41)	-	1.992
Área de Vendas (mil m²)					
Alimentar	1.694				1.697
Consolidado	2.781				2.765
Nº de Funcionários Consolidado (mil)					
	157				154



Teleconferência e Webcast sobre os Resultados do 2T14

Quarta-feira, 24 de Julho de 2014
11h (horário de Brasília) | 10h (NY) | 15h (Londres)

Conferência em Português (idioma original)

+55 (11) 2188-0155

Conferência em inglês (tradução simultânea)

+1 (646) 843-6054

Webcast: <http://www.gpari.com.br>

Replay

+55 (11) 2188-0155

Código para áudio em português: GPA

Código para áudio em inglês: GPA

<http://www.gpari.com.br>

Contatos - Relações com Investidores

GPA

Telefone: (11) 3886-0421

Fax: (11) 3884-2677

gpa.ri@gpabr.com

www.gpari.com.br

Via Varejo

Telefone: (11) 4225-8668

Fax: (11) 4225-9596

ri@viavarejo.com.br

www.viavarejo.com.br/ri

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas de acordo com o IFRS e as práticas contábeis adotadas no Brasil e referem-se ao primeiro trimestre de 2014 (1T14), exceto quando indicado de outra forma, com comparações feitas em relação ao mesmo período do ano anterior.

Toda e qualquer informação não contábil ou derivada de números não contábeis não foi auditada pelos auditores independentes.

Para o cálculo do "EBITDA" utilizamos lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização. A base para o cálculo da receita bruta "mesmas lojas" é definido pelas vendas realizadas em lojas abertas ao menos por 12 meses consecutivos e que não ficaram fechadas por 7 ou mais dias consecutivos nesse período. Aquisições não são incluídas na base mesmas lojas nos 12 primeiros meses de operação.

O GPA adota como indicador de inflação o IPCA-Índice Geral, que também é utilizado pela ABRAS (Associação Brasileira de Supermercados), por melhor refletir o mix de produtos e marcas comercializadas pela Companhia. O IPCA acumulado nos 12 meses findos em junho de 2014 foi de 6,52%.

Sobre o GPA: O GPA é a maior Companhia varejista no Brasil, com distribuição por meio de aproximadamente 2.000 pontos-de-venda e canais eletrônicos. Fundado em 1948, em São Paulo, mantém sua sede administrativa na capital paulista e atuação em 19 estados brasileiros e no Distrito Federal. Com a estratégia de manter o cliente no centro das suas decisões e melhor atendê-lo de acordo com o seu perfil, em seus mais variados momentos de compra, o GPA mantém uma atuação multinegócio e multicanal, com lojas físicas e operações de comércio eletrônico, distribuídas em cinco unidades de negócio: Multivarejo, que opera os formatos supermercado, hipermercado e minimercado, postos e drogarias com as marcas Pão de Açúcar e Extra; Assai, com atuação no segmento de atacado de autosserviço; Via Varejo, com as lojas físicas de eletroeletrônicos das bandeiras Casas Bahia e Pontofrio; Nova Pontocom, com as operações de comércio eletrônico dos sites pontofrio.com, casasbahia.com.br, extra.com.br, barateiro.com, partiuviajens.com.br e eHub.com.br; e GPA Malls, responsável pela gestão dos ativos imobiliários, projetos de expansão e inauguração de novas lojas.

Aviso/Disclaimer: As declarações contidas neste comunicado relativas à perspectiva dos negócios da Companhia, projeções de resultados operacionais/financeiros, potencial de crescimento da Empresa e relativas às estimativas de mercado e macroeconômicas constituem-se em meras previsões e foram baseadas nas crenças, intenções e expectativas da Administração em relação ao futuro da Companhia. Estas expectativas são altamente dependentes de mudanças do mercado, do desempenho econômico geral do Brasil, da indústria e dos mercados internacionais e, portanto, estão sujeitas a mudanças