



São Paulo, Brasil, 28 de Julho de 2016 - O GPA [BM&FBOVESPA: PCAR4 (PN); NYSE: CBD] anuncia os resultados do 2T16. Os comentários referem-se ao resultado consolidado do Grupo ou unidades de negócio. As comparações são referentes ao mesmo período de 2015, exceto onde indicado de outra forma.

Resultado do 2º Trimestre/2016

Receita líquida consolidada atinge R\$ 16,7 bilhões, com destaque para o sólido desempenho do Assaí, melhor tendência de vendas do Multivarejo e contínua recuperação da Via Varejo

EBITDA ajustado consolidado de R\$ 760 milhões e margem de 4,6%, com destaque para os crescimentos do Assaí de 117,4% e da Via Varejo de 50,8%

9 lojas inauguradas no trimestre (5 Minuto Pão de Açúcar, 1 Assaí, 1 Pão de Açúcar, 1 Casas Bahia e 1 Ponto Frio), totalizando 59 novas lojas nos últimos 12 meses

Multivarejo:

- o Melhor tendência de vendas e aumento progressivo de volume das categorias de alimentos, com destaque para a bandeira Extra, refletindo os efeitos iniciais das novas dinâmicas comerciais lançadas ao longo do trimestre, que reforçam a imagem de preço diário competitivo
- o Crescimento das despesas com vendas, gerais e administrativas de 7,9%, abaixo da inflação no período, como resultado das iniciativas para otimização das despesas, com destaque para a revisão de processos e melhorias operacionais nas lojas
- o Manutenção da rentabilidade da bandeira Pão de Açúcar e melhora gradual do negócio de Proximidade
- o EBITDA ajustado de R\$ 384 milhões, com margem de 6,0%

Assaí:

- o Aceleração do crescimento das vendas líquidas de 36,9%: vendas 'mesmas lojas' de dois dígitos significativamente superior à inflação e forte expansão orgânica de 10 novas lojas nos últimos 12 meses.
- o Atualmente 10 lojas estão em construção, sendo 2 lojas Extra Hiper em processo de conversão para Assaí
- o Redução de 0,3 p.p. das despesas com vendas, gerais e administrativas como percentual das vendas líquidas decorrente da maior alavancagem operacional e disciplina no controle dos gastos
- o EBITDA ajustado atinge R\$ 168 milhões, com margem de 5,0%

Via Varejo:

- o Retomada do crescimento de vendas totais e mesmas lojas como reflexo dos projetos estratégicos implementados, da estratégia de competitividade e da sólida performance da categoria de telefonia e serviços
- o Ganhos consistentes de market share tanto no mercado especialista (Abril e Maio/16: +1,5p.p.) quanto no total (Abril e Maio/16: +2,2p.p.), trazendo a participação da Via Varejo nestes mercados aos níveis semelhantes aos mais altos patamares de market share de sua história
- o EBITDA ajustado alcança R\$ 375 milhões, com margem de 8,7%

Cnova Brasil:

- o Término da investigação na Cnova Brasil
- o Aumento da participação do marketplace no GMV para 16,6%, com crescimento de 7,8 p.p. em relação ao 2T15
- o O principal foco da Cnova Brasil é melhorar a gestão operacional e buscar o crescimento dos seus negócios

| (R\$ milhões) ⁽²⁾ | Consolidado ⁽¹⁾ | | | | | | Alimentar | | | Via Varejo | | |
|---|----------------------------|--------------|------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|------------------|
| | 2T16 | 2T15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ | 2T16 | 2T15 | Δ | 2T16 | 2T15 | Δ |
| Receita Bruta | 18.749 | 17.904 | 4,7% | 38.812 | 37.067 | 4,7% | 10.561 | 9.696 | 8,9% | 4.968 | 4.863 | 2,2% |
| Receita Líquida | 16.684 | 16.112 | 3,5% | 34.458 | 33.327 | 3,4% | 9.735 | 8.953 | 8,7% | 4.321 | 4.307 | 0,3% |
| Lucro Bruto | 4.243 | 3.864 | 9,8% | 8.157 | 8.003 | 1,9% | 2.377 | 2.178 | 9,1% | 1.660 | 1.407 | 18,0% |
| Margem Bruta | 25,4% | 24,0% | 1,4 p.p. | 23,7% | 24,0% | -0,3 p.p. | 24,4% | 24,3% | 0,1 p.p. | 38,4% | 32,7% | 5,7 p.p. |
| Desp. com Vendas, Gerais e Adm. | (3.541) | (3.167) | 11,8% | (6.994) | (6.349) | 10,1% | (1.860) | (1.662) | 11,9% | (1.303) | (1.183) | 10,1% |
| % da Receita Líquida | 21,2% | 19,7% | 1,5 p.p. | 20,3% | 19,1% | 1,2 p.p. | 19,1% | 18,6% | 0,5 p.p. | 30,2% | 27,5% | 2,7 p.p. |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais | (481) | (85) | 467,5% | (549) | (153) | 259,5% | (252) | (72) | 248,1% | (39) | 26 | n.a. |
| EBITDA ⁽³⁾ | 279 | 683 | -59,2% | 737 | 1.631 | -54,8% | 300 | 482 | -37,8% | 336 | 275 | 22,0% |
| Margem EBITDA | 1,7% | 4,2% | -2,5 p.p. | 2,1% | 4,9% | -2,8 p.p. | 3,1% | 5,4% | -2,3 p.p. | 7,8% | 6,4% | 1,4 p.p. |
| EBITDA Ajustado ⁽⁴⁾ | 760 | 768 | -1,0% | 1.286 | 1.784 | -27,9% | 551 | 554 | -0,5% | 375 | 249 | 50,8% |
| Margem EBITDA Ajustada | 4,6% | 4,8% | -0,2 p.p. | 3,7% | 5,4% | -1,7 p.p. | 5,7% | 6,2% | -0,5 p.p. | 8,7% | 5,8% | 2,9 p.p. |
| Resultado Financeiro Líquido | (590) | (416) | 41,8% | (907) | (699) | 29,8% | (239) | (171) | 40,3% | (260) | (188) | 38,8% |
| % da Receita Líquida | 3,5% | 2,6% | 0,9 p.p. | 2,6% | 2,1% | 0,5 p.p. | 2,5% | 1,9% | 0,6 p.p. | 6,0% | 4,4% | 1,6 p.p. |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Companhia | (583) | (13) | n.a. | (739) | 238 | n.a. | (109) | 102 | n.a. | 17 | 21 | -19,7% |
| Margem Líquida | -3,5% | -0,1% | -3,4 p.p. | -2,1% | 0,7% | -2,8 p.p. | -1,1% | 1,1% | -2,2 p.p. | 0,4% | 0,5% | -0,1 p.p. |
| Lucro (Prejuízo) Líquido dos Acionistas Controladores | (276) | 66 | n.a. | (327) | 258 | n.a. | (107) | 105 | n.a. | 7 | 9 | -19,7% |
| Margem Líquida | -1,7% | 0,4% | -2,1 p.p. | -0,9% | 0,8% | -1,7 p.p. | -1,1% | 1,2% | -2,3 p.p. | 0,2% | 0,2% | 0,0 p.p. |
| Lucro (Prejuízo) Líquido dos Acionistas Controladores Ajustado ⁽⁵⁾ | 3 | 128 | -97,9% | (6) | 354 | n.a. | 93 | 160 | -41,9% | 19 | 2 | n.a. |
| Margem Líquida Ajustada | 0,0% | 0,8% | -0,8 p.p. | 0,0% | 1,1% | -1,1 p.p. | 1,0% | 1,8% | -0,8 p.p. | 0,4% | 0,0% | 0,4 p.p. |

(1) Inclui os resultados da Cnova (Cnova Brasil + Cdiscount Group); (2) Os somatórios e percentuais podem não conferir devido a arredondamentos. Todas as margens foram calculadas como percentual da receita líquida; (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, assim como os respectivos efeitos de imposto de renda atrelados.

Desempenho de Vendas

Receita líquida total lojas

| | 2T16 x 2T15 | | |
|----------------------------------|---------------|--------------|------------------|
| (R\$ milhões) | 2T16 | Δ | Δ ⁽¹⁾ |
| Consolidado⁽²⁾ | 16.684 | 3,5% | 4,9% |
| Alimentar | 9.735 | 8,7% | 11,3% |
| Multivarejo⁽³⁾ | 6.389 | -1,8% | 1,4% |
| Assaí | 3.347 | 36,9% | 37,6% |
| Não Alimentar | 6.965 | -3,0% | -3,0% |
| Cnova | 2.627 | -7,9% | -7,9% |
| Via Varejo⁽⁴⁾ | 4.338 | 0,3% | 0,3% |

Δ Receita líquida 'mesmas lojas'

| | 2T16 ⁽¹⁾ | 1T16 ⁽¹⁾ |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Consolidado⁽²⁾ | 3,2% | -0,4% |
| Multivarejo + Assaí | 7,1% | 3,1% |
| Via Varejo⁽⁴⁾ | 2,6% | -11,8% |

(1) Ajustado pelo efeito calendário de 3,2% (2T16) e -3,6% (1T16) no Multivarejo e 0,7% (2T16) e -1,0% (1T16) no Assaí; (2) Não inclui a receita proveniente de operações intercompany; (3) Bandeiras Extra e Pão de Açúcar. Inclui a receita proveniente da locação de galerias comerciais; (4) Inclui a receita proveniente de operações intercompany.

Desempenho de Vendas – Consolidado

- No 2T16, a receita líquida consolidada totalizou R\$ 16,7 bilhões, com crescimento de 4,9% ajustado pelo efeito calendário, com destaque para o sólido desempenho do Assaí, melhor tendência de vendas do Multivarejo e contínua recuperação da Via Varejo;
- No segmento Alimentar (Multivarejo + Assaí), a receita líquida apresentou crescimento de 11,3% ajustado pelo efeito calendário, o maior nível desde o 3T14, como resultado da continuidade do forte crescimento do Assaí (+37,6%) e da evolução da tendência de vendas do Multivarejo (+1,4%) decorrente das dinâmicas comerciais implementadas ao longo do trimestre;
- A Via Varejo seguiu com a tendência de recuperação do desempenho de vendas dos trimestres anteriores e apresentou a melhor performance desde o 1T15, com crescimento de 0,3% e avanço 'mesmas lojas' de 2,6%, refletindo em ganho de market share;
- No trimestre foram abertas 9 lojas, sendo 7 lojas do segmento alimentar (5 Minuto Pão de Açúcar, 1 Assaí e 1 Pão de Açúcar), 1 Casas Bahia e 1 Ponto Frio. Nos últimos 12 meses foram inauguradas 59 novas lojas.

Alimentar (Multivarejo + Assaí)

- A receita líquida no trimestre totalizou R\$ 9,7 bilhões, com crescimento de 11,3% ajustado pelo efeito calendário. Esse resultado é decorrente da combinação do sólido desempenho da bandeira Assaí, que vem aumentando gradativamente a sua representatividade nas vendas do segmento alimentar (34% de participação), com a evolução do volume de vendas do Multivarejo. A abertura de 51 lojas nos últimos 12 meses também contribuiu para o crescimento de vendas do período;
- No conceito 'mesmas lojas', após ajustes pelo efeito calendário, as vendas do segmento alimentar avançaram 7,1%, o maior nível desde o 3T14. Essa melhora deve-se principalmente ao aumento do volume de vendas no Multivarejo ao longo do trimestre em função das novas dinâmicas comerciais, além da continuidade de aceleração das vendas do Assaí;
- Importante crescimento da categoria de alimentos no Multivarejo, que apresentou melhor tendência de vendas em praticamente todas as bandeiras. Importante destacar a evolução gradual de vendas e volume na bandeira Extra ao longo do trimestre em função das novas dinâmicas comerciais lançadas para os hipermercados e supermercados:
 - i) "1,2,3 Passos da Economia": campanha lançada em abril, que consiste em oferecer aos clientes descontos progressivos a partir de 20% na compra da 1ª unidade até 33% na 3ª unidade, para atender todas as necessidades dos clientes em alimentos, cuidados da casa e cuidados pessoais.
 - ii) "Hiper-feira": dinâmica iniciada em maio, com foco em oferecer preços diários competitivos para a categoria de Frutas, Legumes e Verduras; e
 - iii) "O Mais Barato": lançada em junho, a campanha visa oferecer o preço mais baixo para uma seleção de produtos que representam as necessidades básicas do consumidor no dia a dia.
- O Assaí, assim como nos últimos trimestres, apresentou expressivo crescimento das vendas líquidas de 37,6% ajustado pelo efeito calendário, melhor desempenho registrado desde o 2T14, como resultado do robusto desempenho 'mesmas lojas' de 2 dígitos, motivado pelo posicionamento assertivo do formato no contexto econômico atual, além da expansão orgânica. Nesse trimestre foi inaugurada 1 loja, a primeira na região Norte (Manaus), totalizando 10 lojas novas nos últimos 12 meses. Adicionalmente, 2 lojas Extra Hiper estão em processo de conversão, como parte do plano de expansão de lojas da bandeira para o ano.

Via Varejo

- Crescimento da receita líquida no conceito 'mesmas lojas' no 2T16 de 2,6%. Nas vendas totais, o aumento foi de 0,3%, ainda impactado pelos fechamentos de lojas ocorridos no 2S15 e 1T16. O crescimento apresentado é resultado das ações estratégicas implementadas, tais como: (i) conversão de bandeiras (crescimento de 11,3 p.p. acima da média da Via Varejo); (ii) lojas store-in-store mobile (crescimento de 2,5 p.p. acima da média da Via Varejo); (iii) sólida performance de receitas de serviços; e (iv) adequado e diferenciado sortimento de produtos nas lojas, permitindo que a força de vendas tenha disponível as ferramentas necessárias para o aumento da taxa de conversão de vendas;
- A Via Varejo continua com o foco total na melhoria do patamar de vendas e no ganho consistente de market share. Segundo a PMC (Pesquisa Mensal do Comércio, do IBGE), o mercado de móveis e eletroeletrônicos no mês de abril e maio registrou 6,7% comparado ao mesmo período de 2015, o que

sugere, pelo crescimento de vendas líquidas apresentado no 2T16, que a Via Varejo vem ganhando de forma estrutural market share tanto no mercado especialista⁽¹⁾ quanto no mercado total⁽²⁾, trazendo a participação em ambos mercados a níveis semelhantes aos mais altos patamares de market share da história da Via Varejo;

- Para os próximos trimestres a Via Varejo continuará com o foco no aumento da eficiência operacional de suas lojas, na continuidade da implementação dos projetos estratégicos, na melhoria no nível de serviço para os clientes e no monitoramento da estrutura de custos e despesas, de forma a otimizar os resultados e rentabilidade da Companhia para o exercício de 2016. Estas alavancas operacionais, aliadas com a estratégia de competitividade e oferta de um sortimento de produtos adequado, fortalecerão ainda mais suas vantagens competitivas, bem como as marcas Casas Bahia e Pontofrio.

Cnova Brasil

- O GMV totalizou € 396 milhões (R\$ 1.567 milhões) no segundo trimestre de 2016, correspondendo a uma redução a câmbio constante de -19,7% a.a. Durante o mesmo período, a participação do marketplace no GMV atingiu 16,6% (+780 pontos base ao ano). Em 30 de junho de 2016, contávamos com mais de 3.500 vendedores no marketplace.
- O tráfego cresceu 21,4% a.a. para 257 milhões de visitas no segundo trimestre de 2016, das quais 43,6% foram originadas de dispositivos móveis.
- Melhorias no serviço ao cliente durante o trimestre incluem a redução da taxa de ruptura de estoque (8%) dos produtos top-sellers, melhoria na qualidade do serviço de call center e finalização da migração do ERP.

(1) Mercado especialista: Inclui apenas varejistas especializados.

(2) Mercado total: Inclui varejistas especializados, supermercados e competidores puramente online.

Desempenho Operacional

| Consolidado | | | | | | |
|---|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
| (R\$ milhões) | 2T16 | 2T15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ |
| Receita Bruta | 18.749 | 17.904 | 4,7% | 38.812 | 37.067 | 4,7% |
| Receita Líquida | 16.684 | 16.112 | 3,5% | 34.458 | 33.327 | 3,4% |
| Lucro Bruto | 4.243 | 3.864 | 9,8% | 8.157 | 8.003 | 1,9% |
| Margem Bruta | 25,4% | 24,0% | 1,4 p.p. | 23,7% | 24,0% | -0,3 p.p. |
| Despesas com Vendas | (3.083) | (2.770) | 11,3% | (6.047) | (5.491) | 10,1% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (458) | (396) | 15,6% | (946) | (858) | 10,3% |
| Desp. com Vendas, Gerais e Adm. | (3.541) | (3.167) | 11,8% | (6.994) | (6.349) | 10,1% |
| % da Receita Líquida | 21,2% | 19,7% | 1,5 p.p. | 20,3% | 19,1% | 1,2 p.p. |
| Resultado da Equiv. Patrimonial | 29 | 34 | -15,9% | 61 | 62 | -1,2% |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais | (481) | (85) | 467,5% | (549) | (153) | 259,5% |
| Depreciação (Logística) | 30 | 36 | -17,5% | 61 | 68 | -10,9% |
| EBITDA | 279 | 683 | -59,2% | 737 | 1.631 | -54,8% |
| Margem EBITDA | 1,7% | 4,2% | -2,5 p.p. | 2,1% | 4,9% | -2,8 p.p. |
| EBITDA Ajustado ⁽¹⁾ | 760 | 768 | -1,0% | 1.286 | 1.784 | -27,9% |
| Margem EBITDA Ajustada | 4,6% | 4,8% | -0,2 p.p. | 3,7% | 5,4% | -1,7 p.p. |

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

A margem bruta da Companhia atingiu 25,4% no trimestre como resultado do efeito mix dos negócios e reconhecimento de créditos fiscais. Excluindo o efeito desses créditos, as margens brutas dos negócios tiveram o seguinte comportamento:

- (i) Assaí: a margem bruta permaneceu estável em relação ao 2T15 (13,8%);
- (ii) Multivarejo: redução de 1,6 p.p. da margem bruta em função dos esforços de competitividade concentrados na bandeira Extra;
- (iii) Via Varejo: redução de 0,7 p.p. devido aos esforços em competitividade, compensada por maior eficiência na prestação de serviços;

O crescimento das despesas com vendas, gerais e administrativas foi de 11,8% no 2T16, principalmente em função do efeito mix: crescimento de 33,1% no Assaí decorrente da forte expansão de lojas nos últimos 12 meses; aumento de 7,9% no Multivarejo, inferior à inflação no período; e crescimento de 10,1% na Via Varejo, impactado pelo fim da desoneração sobre a folha de pagamento.

Houve no trimestre Outras Despesas e Receitas Operacionais que totalizaram R\$ 481 milhões. A maior parte desse montante está relacionada a: (i) complemento de provisão de contingências fiscais como PIS e COFINS, imposto de renda e ICMS, após trabalho de revisão dos consultores jurídicos, no montante de R\$ 184 milhões; (ii) gastos com a investigação da Cnova (R\$ 127 milhões); (iii) despesas com integração e reestruturação (R\$ 75 milhões); e (iv) resultado com ativo imobilizado (R\$ 57 milhões). Ajustado por esses efeitos, o EBITDA alcançou R\$ 760 milhões, com margem de 4,6%.

Multivarejo

| (R\$ milhões) | 2T16 | 2T15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ |
|---|---------|---------|-----------|---------|---------|-----------|
| Receita Bruta | 6.929 | 7.050 | -1,7% | 14.236 | 14.197 | 0,3% |
| Receita Líquida | 6.389 | 6.508 | -1,8% | 13.129 | 13.113 | 0,1% |
| Lucro Bruto | 1.863 | 1.841 | 1,2% | 3.617 | 3.627 | -0,3% |
| Margem Bruta | 29,2% | 28,3% | 0,9 p.p. | 27,6% | 27,7% | -0,1 p.p. |
| Despesas com Vendas | (1.341) | (1.249) | 7,4% | (2.653) | (2.446) | 8,5% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (171) | (153) | 12,2% | (341) | (308) | 10,8% |
| Desp. com Vendas, Gerais e Adm. | (1.513) | (1.401) | 7,9% | (2.995) | (2.753) | 8,8% |
| % da Receita Líquida | 23,7% | 21,5% | 2,2 p.p. | 22,8% | 21,0% | 1,8 p.p. |
| Resultado da Equiv. Patrimonial | 21 | 24 | -13,3% | 44 | 45 | -3,2% |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais | (213) | (76) | 178,6% | (267) | (104) | 157,3% |
| Depreciação (Logística) | 13 | 13 | -3,7% | 25 | 26 | -4,0% |
| EBITDA | 171 | 401 | -57,4% | 425 | 842 | -49,5% |
| Margem EBITDA | 2,7% | 6,2% | -3,5 p.p. | 3,2% | 6,4% | -3,2 p.p. |
| EBITDA Ajustado⁽¹⁾ | 384 | 477 | -19,6% | 692 | 945 | -26,8% |
| Margem EBITDA Ajustada | 6,0% | 7,3% | -1,3 p.p. | 5,3% | 7,2% | -1,9 p.p. |

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

O EBITDA ajustado do Multivarejo no 2T16 totalizou R\$ 384 milhões, com margem de 6,0%, como resultado dos seguintes fatores:

- **Lucro Bruto** de R\$ 1.863 milhões, com margem de 29,2%:
 - (i) Houve reconhecimento de créditos fiscais que impactaram positivamente a margem bruta em 2,5 p.p. comparada a margem bruta do 2T15;
 - (ii) Excluídos os efeitos desses créditos fiscais, a redução da margem bruta foi de 1,6 p.p. principalmente devido aos esforços de competitividade concentrados na bandeira Extra. No 2T16, a bandeira concluiu o lançamento das novas dinâmicas comerciais: "1,2,3 Passos da Economia", "Hiper-feira" e "O Mais Barato". Estes esforços em competitividade já tiveram efeitos positivos na evolução de volumes e market share, e esses resultados devem se intensificar ao longo dos próximos trimestres.

- **Despesas com vendas, gerais e administrativas** cresceram 7,9% em relação ao 2T15, abaixo da inflação no período. Os principais impactos foram:
 - (i) As despesas das lojas permaneceram estáveis (redução de 0,1%) em função dos diversos projetos de eficiência implementados no final do ano passado e no 1º semestre de 2016, resultando na redução das despesas de marketing de -11,5%, queda nas despesas de pessoal de loja de -1,5% e aumento das despesas com ocupação e utilidades abaixo da inflação (+1,4% e +0,9% respectivamente);
 - (ii) Impactos negativos principalmente em função de:
 - a. Aumento de R\$ 10 milhões devido à abertura de 41 lojas nos últimos 12 meses;
 - b. Crescimento de R\$ 53 milhões em função do maior provisionamento de contingências trabalhistas;
 - c. Maiores índices de inadimplência nos recebíveis de aluguéis de galerias, o que resultou em um aumento



de R\$ 20 milhões;

d. Aumento de R\$ 18 milhões nas despesas administrativas, principalmente relacionadas a projetos para melhorar a eficiência nas operações.

As outras Despesas e Receitas Operacionais totalizaram R\$ 213 milhões no trimestre e estão principalmente relacionadas ao provisionamento adicional de contingências fiscais (aproximadamente R\$ 150 milhões), conforme mencionado no capítulo Desempenho Operacional – Consolidado, na página 5, além de despesas com reestruturação e resultado com ativo imobilizado. Ajustado por esse efeito, o EBITDA alcançou R\$ 384 milhões, com margem de 6,0%.

Assaí

| (R\$ milhões) | 2T16 | 2T15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ |
|---|-------|-------|-----------|-------|-------|-----------|
| Receita Bruta | 3.632 | 2.646 | 37,2% | 7.046 | 5.143 | 37,0% |
| Receita Líquida | 3.347 | 2.445 | 36,9% | 6.495 | 4.756 | 36,6% |
| Lucro Bruto | 514 | 337 | 52,6% | 943 | 651 | 44,9% |
| Margem Bruta | 15,4% | 13,8% | 1,6 p.p. | 14,5% | 13,7% | 0,8 p.p. |
| Despesas com Vendas | (300) | (234) | 28,1% | (589) | (451) | 30,8% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (48) | (27) | 76,7% | (88) | (56) | 57,9% |
| Desp. com Vendas, Gerais e Adm. | (348) | (261) | 33,1% | (677) | (506) | 33,8% |
| % da Receita Líquida | 10,4% | 10,7% | -0,3 p.p. | 10,4% | 10,6% | -0,2 p.p. |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais | (39) | 4 | n.a. | (39) | 3 | n.a. |
| Depreciação (Logística) | 1 | 1 | -6,7% | 2 | 2 | -4,9% |
| EBITDA | 129 | 81 | 58,8% | 229 | 151 | 52,0% |
| Margem EBITDA | 3,9% | 3,3% | 0,6 p.p. | 3,5% | 3,2% | 0,3 p.p. |
| EBITDA Ajustado⁽¹⁾ | 168 | 77 | 117,4% | 268 | 147 | 82,3% |
| Margem EBITDA Ajustada | 5,0% | 3,2% | 1,8 p.p. | 4,1% | 3,1% | 1,0 p.p. |

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

O Assaí acelerou o crescimento de vendas líquidas atingindo 36,9% no 2T16, ou 37,6% considerando o efeito calendário. A consistente performance da bandeira reflete: (i) o robusto crescimento das vendas 'mesmas lojas' de dois dígitos; (ii) a forte expansão orgânica com a abertura de 10 lojas nos últimos 12 meses; e (iii) o contínuo aumento do fluxo de clientes para o segmento de Cash & Carry. Esse sólido desempenho resultou no aumento da participação do Assaí nas vendas do segmento Alimentar, no qual já é o formato de maior representatividade (34% no 2T16).

A margem bruta apresentou ganho de 1,6 p.p. em função, principalmente, do reconhecimento de créditos fiscais, além do impacto da maturação de lojas e evolução do mix de clientes. Excluídos os efeitos dos créditos fiscais, a margem bruta teria se mantido em patamar estável em relação ao 2T15 (13,8%).

As despesas com vendas, gerais e administrativas como percentual das vendas líquidas apresentaram redução de 0,3 p.p. decorrente, principalmente, do controle nas despesas e maior alavancagem operacional.

Houve no trimestre Outras Despesas e Receitas Operacionais, no montante de R\$ 39 milhões, relacionadas principalmente ao provisionamento adicional de contingências fiscais, conforme mencionado no capítulo Desempenho Operacional – Consolidado, na página 5. Ajustado por esse efeito, o EBITDA alcançou R\$ 168 milhões.

Via Varejo ⁽¹⁾

| (R\$ milhões) | 2T16 | 2T15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ |
|---|---------|---------|----------|---------|---------|-----------|
| Receita Bruta | 4.968 | 4.863 | 2,2% | 10.379 | 10.948 | -5,2% |
| Receita Líquida | 4.321 | 4.307 | 0,3% | 9.010 | 9.678 | -6,9% |
| Lucro Bruto | 1.660 | 1.407 | 18,0% | 3.094 | 3.186 | -2,9% |
| Margem Bruta | 38,4% | 32,7% | 5,7 p.p. | 34,3% | 32,9% | 1,4 p.p. |
| Despesas com Vendas | (1.171) | (1.084) | 8,0% | (2.279) | (2.188) | 4,2% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (132) | (99) | 32,8% | (279) | (253) | 10,5% |
| Desp. com Vendas, Gerais e Adm. | (1.303) | (1.183) | 10,1% | (2.558) | (2.441) | 4,8% |
| % da Receita Líquida | 30,2% | 27,5% | 2,7 p.p. | 28,4% | 25,2% | 3,2 p.p. |
| Resultado da Equiv. Patrimonial | 8 | 10 | -21,9% | 17 | 17 | 4,2% |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais | (39) | 26 | n.a. | (80) | 32 | n.a. |
| Depreciação (Logística) | 10 | 14 | -32,3% | 20 | 28 | -27,9% |
| EBITDA | 336 | 275 | 22,0% | 493 | 821 | -40,0% |
| Margem EBITDA | 7,8% | 6,4% | 1,4 p.p. | 5,5% | 8,5% | -3,0 p.p. |
| EBITDA Ajustado ⁽²⁾ | 375 | 249 | 50,8% | 573 | 789 | -27,4% |
| Margem EBITDA Ajustada | 8,7% | 5,8% | 2,9 p.p. | 6,4% | 8,2% | -1,8 p.p. |

(1) Alguns números apresentados neste release diferem dos apresentados no release da Via Varejo devido a efeitos de transações intragrupo; (2) EBITDA Ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

O EBITDA ajustado no 2T16 totalizou R\$ 375 milhões com margem de 8,7%, como resultado dos seguintes fatores:

- **Margem bruta de 38,4%:**
 - i) Foram reconhecidos créditos fiscais que impactaram positivamente a margem bruta em 6,5 p.p. em relação ao 2T15. O lucro bruto do 2T16 é reflexo da estratégia de competitividade e consistentes ganhos de market share desde o 4T15;
 - ii) Impacto positivo de 1,2 p.p. referente ao fim da desoneração da folha de pagamento no 2T16;
 - iii) Em janeiro de 2016, a Via Varejo passou a tributar Pis e Cofins sobre os produtos que eram incentivados pela Lei do Bem. Este benefício fiscal era direcionado a produtos de tecnologia e informática (ex. telefonia e computadores) com preço de venda inferiores a R\$1.500,00. Esta tributação adicional no 2T16 traz um impacto negativo de 2,4 p.p. na margem EBITDA.
- **Despesas com vendas gerais e administrativas** como percentual da receita líquida aumentaram 2,7p.p.:
 - i) Impacto negativo de 2,5 p.p. devido ao fim da desoneração e dissídio sobre a folha de pagamentos.

Resultado Financeiro

| Consolidado | | | | | | |
|--|--------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|
| (R\$ milhões) | 2T16 | 2T15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ |
| Receitas Financeiras | 115 | 234 | -50,7% | 309 | 450 | -31,2% |
| Despesas Financeiras | (706) | (650) | 8,5% | (1.216) | (1.149) | 5,9% |
| Resultado Financeiro Líquido | (590) | (416) | 41,8% | (907) | (699) | 29,8% |
| % da Receita Líquida | 3,5% | 2,6% | 0,9 p.p. | 2,6% | 2,1% | 0,5 p.p. |
| Encargos sobre Dívida Bancária Líquida | (223) | (159) | 40,0% | (342) | (244) | 40,0% |
| Custo do Desconto de Recebíveis de Carnê | (87) | (79) | 9,9% | (171) | (167) | 2,3% |
| Custo da Venda de Recebíveis de Cartão | (239) | (228) | 4,9% | (324) | (319) | 1,6% |
| Atualização de Outros Ativos e Passivos | (42) | 49 | n.a. | (71) | 32 | n.a. |
| Resultado Financeiro Líquido | (590) | (416) | 41,8% | (907) | (699) | 29,8% |

A estratégia de *cash management* da Companhia, que é determinada pelas variáveis (i) necessidade de caixa, (ii) custo da antecipação, e (iii) análise de demais linhas de crédito e seus custos envolvidos, determinou importantes variações nos volumes de recebíveis antecipados ao longo do semestre. Para melhor leitura do resultado financeiro, eliminando possíveis distorções entre os trimestres, as explicações a seguir consideram as principais variações no 1S16 comparado ao 1S15.

No 1S16, o resultado financeiro líquido totalizou R\$ 907 milhões, aumento de 29,8%, acima da variação da taxa de juros (medida pelo CDI médio) de 13% no período. As principais variações no resultado financeiro foram:

- Encargos sobre a dívida líquida aumentaram R\$ 98 milhões, ou 40,0%, refletindo a menor posição de caixa médio no período em função da política de antecipação de recebíveis e pagamentos específicos no Multivarejo (indenização Morzan e outras indenizações referentes a períodos anteriores à associação com Casas Bahia) de aproximadamente R\$ 400 milhões, dentre outros fatores;
- Aumento de R\$ 9 milhões, ou 1,9%, no custo da antecipação de recebíveis de cartão e carnê, significativamente inferior ao aumento do CDI, em função do menor volume antecipado como consequência da redução do patamar de vendas das categorias de não alimentos se comparado ao mesmo período do ano anterior, além da manutenção de aproximadamente R\$ 2 bilhões de recebíveis de cartão de crédito não antecipados;
- A variação de R\$ 103 milhões na linha Atualização de Outros Ativos e Passivos está principalmente relacionada às despesas adicionais com fianças, juros, multas e o efeito negativo do resultado financeiro de Cdiscount no 1S16, além dos impactos positivos que ocorreram no 1S15 referentes à correção monetária de impostos a recuperar e atualizações de empreendimentos imobiliários (INCC).

Lucro Líquido

| (R\$ milhões) | Consolidado | | | | | | Alimentar | | | Via Varejo | | |
|--|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|------------------|--------------|-------------|------------------|-------------|-------------|------------------|
| | 2T16 | 2T15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ | 2T16 | 2T15 | Δ | 2T16 | 2T15 | Δ |
| EBITDA | 279 | 683 | -59,2% | 737 | 1.631 | -54,8% | 300 | 482 | -37,8% | 336 | 275 | 22,0% |
| Depreciação (Logística) | (30) | (36) | -17,5% | (61) | (68) | -10,9% | (14) | (14) | -4,0% | (10) | (14) | -32,3% |
| Depreciação e Amortização | (251) | (239) | 4,8% | (501) | (469) | 6,9% | (178) | (169) | 5,5% | (43) | (45) | -3,6% |
| Resultado Financeiro | (590) | (416) | 41,8% | (907) | (699) | 29,8% | (239) | (171) | 40,3% | (260) | (188) | 38,8% |
| Lucro (Prejuízo) Operacional antes de IR | (593) | (9) | n.a. | (732) | 395 | n.a. | (132) | 128 | n.a. | 23 | 29 | -20,3% |
| Imposto de Renda | 10 | (4) | n.a. | (7) | (157) | -95,5% | 23 | (26) | n.a. | (6) | (7) | -22,1% |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Companhia | (583) | (13) | n.a. | (739) | 238 | n.a. | (109) | 102 | n.a. | 17 | 21 | -19,7% |
| Margem Líquida | -3,5% | -0,1% | -3,4 p.p. | -2,1% | 0,7% | -2,8 p.p. | -1,1% | 1,1% | -2,2 p.p. | 0,4% | 0,5% | -0,1 p.p. |
| Lucro (Prejuízo) Líquido dos Acionistas Controladores | (276) | 66 | n.a. | (327) | 258 | n.a. | (107) | 105 | n.a. | 7 | 9 | -19,7% |
| Margem Líquida - Acionista Controladores | -1,7% | 0,4% | -2,1 p.p. | -0,9% | 0,8% | -1,7 p.p. | -1,1% | 1,2% | -2,3 p.p. | 0,2% | 0,2% | 0,0 p.p. |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais | (481) | (85) | 467,5% | (549) | (153) | 259,5% | (252) | (72) | 248,1% | (39) | 26 | n.a. |
| IR sobre Outras Despesas e Receitas Operacionais e IR Não Recorrente | 67 | 12 | 477,5% | 95 | 21 | 362,2% | 52 | 17 | 199,7% | 13 | (9) | n.a. |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Companhia Ajustado ⁽¹⁾ | (168) | 60 | n.a. | (285) | 370 | n.a. | 91 | 156 | -42,0% | 43 | 4 | n.a. |
| Margem Líquida Ajustada - Companhia | -1,0% | 0,4% | -1,4 p.p. | -0,8% | 1,1% | -1,9 p.p. | 0,9% | 1,7% | -0,8 p.p. | 1,0% | 0,1% | 0,9 p.p. |
| Lucro (Prejuízo) Líquido dos Acionistas Controladores Ajustado ⁽¹⁾ | 3 | 128 | -97,9% | (6) | 354 | n.a. | 93 | 160 | -41,9% | 19 | 2 | n.a. |
| Margem Líquida Ajustada - Acionistas Controladores | 0,0% | 0,8% | -0,8 p.p. | 0,0% | 1,1% | -1,1 p.p. | 1,0% | 1,8% | -0,8 p.p. | 0,4% | 0,0% | 0,4 p.p. |

(1) Lucro líquido ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias, descontados os efeitos de Imposto de Renda e Contribuição Social.

O resultado líquido dos acionistas controladores, ajustado pelas outras despesas e receitas operacionais, totalizou R\$ 3 milhões.

No segmento alimentar, vale destacar o crescimento do lucro líquido do Assaí de 57,3%, superior ao aumento de vendas da bandeira no trimestre. Este resultado contribuiu para o lucro líquido dos acionistas controladores do segmento Alimentar, que totalizou R\$ 93 milhões ajustado pelas outras despesas e receitas operacionais.

O lucro líquido da Via Varejo, ajustado pelas outras despesas e receitas operacionais, totalizou R\$ 19 milhões.

Endividamento

Consolidado

| (R\$ milhões) | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
|---|----------------|----------------|
| Dívida de Curto Prazo | (3.759) | (2.462) |
| Empréstimos e Financiamentos | (3.184) | (781) |
| Debêntures e Notas Promissórias | (575) | (1.681) |
| Dívida de Longo Prazo | (2.701) | (3.750) |
| Empréstimos e Financiamentos | (1.803) | (2.854) |
| Debêntures | (898) | (897) |
| Total da Dívida Bruta | (6.460) | (6.213) |
| Caixa e Aplicações Financeiras | 3.716 | 6.811 |
| Caixa (Dívida) Líquida | (2.744) | 599 |
| EBITDA⁽¹⁾ | 1.931 | 4.365 |
| Caixa (Dívida) Líquida / EBITDA⁽¹⁾ | -1,42x | 0,14x |
| Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI) - curto prazo | (2.355) | (2.311) |
| Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI) - longo prazo | (193) | (99) |
| Dívida Líquida incluindo CDCI | (5.292) | (1.811) |
| Dívida Líquida incluindo CDCI / EBITDA⁽¹⁾ | -2,74x | -0,41x |
| Carteira de Recebíveis de Cartão de Crédito não antecipados | 1.997 | 158 |
| Dívida Líquida incluindo CDCI e Recebíveis de Cartão de Crédito não antecipados⁽²⁾ | (3.295) | (1.653) |
| Dívida Líquida incluindo CDCI e Recebíveis de Cartão de Crédito não antecipados⁽²⁾ / EBITDA⁽¹⁾ | -1,71x | -0,38x |

A Companhia encerrou o 2T16 com uma sólida reserva de caixa e aplicações financeiras de R\$ 3,7 bilhões, além do saldo de cerca de R\$ 2 bilhões de recebíveis não antecipados, com liquidez imediata se necessário.

A dívida bruta totalizou R\$ 6,5 bilhões ao final de junho de 2016, patamar similar ao registrado em junho de 2015. É importante mencionar que a Companhia possui um montante de aproximadamente R\$ 1,3 bilhão em linhas de crédito pré-aprovadas/confirmadas.

O aumento de R\$ 1,6 bilhão da dívida líquida⁽²⁾ em relação a junho de 2015 reflete, principalmente, o crescimento da dívida da Cnova em aproximadamente R\$ 1,1 bilhão e pagamentos específicos do Multivarejo de aproximadamente R\$ 400 milhões, conforme mencionado no capítulo “Resultado Financeiro”, na página 10.

Como resultado, a dívida líquida⁽²⁾ totalizou R\$ 3,3 bilhões ao final de junho de 2016 e a relação dívida líquida⁽²⁾/EBITDA⁽¹⁾ passou de 0,38x no 2T15 para 1,71x no 2T16.

(1) EBITDA acumulado dos últimos 12 meses.

(2) Inclui R\$ 1.997 milhões de recebíveis de cartão de crédito não descontados no 2T16 e R\$ 158 milhões no 2T15.

Fluxo de caixa simplificado

| Consolidado | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (R\$ milhões) | 2T16 | 2T15 | 1S16 | 1S15 |
| Caixa no início do período | 4.448 | 6.145 | 11.015 | 11.149 |
| Fluxo de caixa das atividades operacionais | 90 | 2.180 | (7.885) | (2.459) |
| EBITDA | 279 | 683 | 737 | 1.631 |
| Custo da antecipação de recebíveis | (326) | (307) | (495) | (486) |
| Capital de giro | 639 | 1.839 | (7.169) | (2.479) |
| Var. outros ativos e passivos | (502) | (34) | (958) | (1.125) |
| Fluxo de caixa das atividades de investimentos | (199) | (466) | (462) | (945) |
| Investimento líquido | (199) | (466) | (553) | (952) |
| Aquisições / venda de participação e outros | - | - | 91 | 7 |
| Varição de caixa após investimentos | (109) | 1.714 | (8.347) | (3.404) |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamento | (613) | (1.046) | 1.054 | (936) |
| Dividendos e outros | (3) | (358) | (4) | (358) |
| Captações líquidas | (610) | (688) | 1.058 | (578) |
| Varição de caixa no período | (722) | 668 | (7.293) | (4.340) |
| Varição cambial | (10) | (2) | (6) | 2 |
| Caixa no final do período | 3.716 | 6.811 | 3.716 | 6.811 |
| Dívida líquida | (2.744) | 599 | (2.744) | 599 |

O caixa da Companhia totalizou R\$ 3,716 bilhões ao final do primeiro semestre de 2016. As variações em relação ao mesmo período do ano anterior ocorreram principalmente em função dos seguintes fatores:

- EBITDA impactado por um comportamento mais cauteloso do consumo, que influenciou principalmente as vendas de não alimentos;
- A estratégia de *cash management* adotada pela Companhia acarretou no desconto de um menor volume de recebíveis e impactou negativamente a variação do capital de giro em aproximadamente R\$ 1,8 bilhão no trimestre. Vale lembrar que essa variação foi também impactada pela importante evolução na abertura entre estoques e fornecedores ao longo de 2015;
- Pagamentos específicos no Multivarejo de aproximadamente R\$ 400 milhões, conforme mencionado no capítulo “Resultado Financeiro”, na página 10;
- Deterioração da dívida da Cnova em aproximadamente R\$1,1 bilhão.

Investimento (Capex)

| (R\$ milhões) | Consolidado | | | | | | Alimentar | | | Via Varejo | | |
|-------------------------------------|-------------|------------|---------------|------------|------------|---------------|------------|------------|---------------|------------|------------|---------------|
| | 2T16 | 2T15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ | 2T16 | 2T15 | Δ | 2T16 | 2T15 | Δ |
| Novas Lojas e Aquisição de Terrenos | 96 | 122 | -21,4% | 200 | 259 | -22,6% | 93 | 101 | -7,6% | 3 | 21 | -87,3% |
| Reformas e Conversões de Lojas | 190 | 169 | 12,9% | 332 | 293 | 13,3% | 171 | 136 | 26,4% | 19 | 33 | -42,5% |
| Infraestrutura e Outros | 134 | 249 | -46,0% | 338 | 439 | -22,8% | 55 | 108 | -48,9% | 14 | 66 | -79,0% |
| Efeitos não caixa | | | | | | | | | | | | |
| Financiamento de Imobilizado | (127) | (69) | 83,2% | (210) | (4) | 4816,3% | (118) | (49) | 137,5% | - | (20) | n.a. |
| Total | 293 | 470 | -37,6% | 661 | 986 | -33,0% | 202 | 295 | -31,4% | 36 | 101 | -64,5% |

No trimestre, os investimentos consolidados totalizaram R\$ 293 milhões, sendo 69% do investimento no segmento Alimentar.

Em termos de abertura de lojas no período, a Companhia inaugurou 5 Minuto Pão de Açúcar, 1 Assaí, 1 Pão de Açúcar, 1 Casas Bahia e 1 Ponto Frio.

No segmento Alimentar, é importante destacar a inauguração da primeira loja da bandeira Assaí na região Norte. Adicionalmente, outras 10 lojas da bandeira estão em construção, sendo 2 Extra Hiper em processo de conversão para Assaí, que servirão como piloto para avaliação de conversões adicionais nos próximos anos.

Na Via Varejo, o foco continuará na implementação dos projetos estratégicos: i) reformas de lojas para o novo conceito de lojas store-in-store mobile (307 lojas)⁽¹⁾ e; ii) conversões de lojas para Casas Bahia (82 lojas)⁽¹⁾.

(1) Nos últimos 12 meses

Anexo I – Investigação Cnova

Conforme anunciado pela Companhia e pela sua controlada Cnova NV, o processo de investigação da Cnova Brasil foi concluído. O efeito total dos ajustes apurados na Cnova N.V. foi negativo em R\$ 557 milhões, compreendendo os ajustes decorrentes do processo de investigação instaurado em 18 de dezembro de 2015, os efeitos por mudança de prática contábil e a reavaliação da recuperabilidade dos ativos de tributos diferidos na Cnova N.V., Cnova Brasil e Cdiscount. Nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2015 e divulgadas em 24 de fevereiro de 2016, parte desses efeitos já tinham sido identificados e registrados.

A tabela abaixo reconcilia os valores finais apurados e os efeitos adicionais que foram registrados nestas demonstrações financeiras reapresentadas para 31 de dezembro de 2015, além da alocação dos efeitos por exercício. Os valores abaixo estão apresentados em R\$ milhões:

| | Ajustes efetuados e divulgados em 31/12/15 (i) | Outros ajustes efetuados em 2015 | Efeito no Patrimônio Líquido em 31/12/2015 reapresentado (iv) | Apuração final | Efeito no patrimônio líquido de 31/12/2015 | Efeito no Resultado 31/12/2015 | Efeito no Resultado 31/12/2014 | Efeito no Resultado 31/12/2013 | Efeito no Resultado 31/12/2012 e anteriores |
|---|--|----------------------------------|---|----------------|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---|
| Ajustes decorrentes da investigação | (177) | (34) | (146) | (357) | - | (83) | (186) | (6) | (82) |
| Mudança de prática contábil (ii) | - | (18) | - | (18) | - | (5) | 10 | (10) | (13) |
| Reavaliação de imposto de renda diferido Cnova Brasil (iii) | - | (24) | (60) | (84) | - | (84) | - | - | - |
| Reavaliação de imposto de renda diferido Cnova N.V. e Cdiscount (iii) | - | - | (98) | (98) | (53) | (45) | - | - | - |
| Total | (177) | (76) | (304) | (557) | (53) | (217) | (176) | (16) | (95) |

- (i) Ajustes identificados pelo time de investigação e registrados nas demonstrações financeiras originalmente publicadas em 24 de fevereiro de 2016, divulgados na nota explicativa nº 1.4;
- (ii) Mudança de prática contábil na apropriação de custos de armazenagem nos estoques, já registrada nas demonstrações financeiras originalmente apresentadas de 31 de dezembro de 2015;
- (iii) Em 31 de dezembro de 2015 a Companhia já havia realizado baixa parcial do imposto de renda diferido da Cnova Brasil, com base nos fatos e circunstâncias disponíveis à época;
- (iv) Efeito no Patrimônio Líquido de 31/12/2015 reapresentado em 27/07/2016.

Os números apresentados neste release de resultados para o 2T16, bem como os números apresentados comparativamente aos do 2T16, já incluem os ajustes realizados nas demonstrações financeiras da Companhia em decorrência dos ajustes realizados em Cnova.

Os efeitos dos ajustes de reapresentação por trimestres das correções de 2015 e 2016 estão apresentados abaixo, na Demonstração de Resultados e no Balanço Patrimonial, em R\$ milhões:

| | Consolidado | | | | | Efeito no 1T16 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | Efeito no 1T15 | Efeito no 2T15 | Efeito no 3T15 | Efeito no 4T15 | Efeito Acumulado em 2015 | |
| Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | (23) | 6 | 13 | 109 | 105 | 20 |
| Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | 29 | 14 | (14) | 38 | 68 | 22 |
| Despesas com Vendas | (5) | (1) | (4) | (11) | (22) | - |
| Despesas Gerais e Administrativas | (2) | (0) | (3) | (1) | (6) | - |
| Depreciação/Amortização | 2 | 0 | 0 | 0 | 2 | - |
| Outras Despesas Operacionais | - | - | - | 0 | 0 | - |
| Resultado financeiro | (1) | (3) | (1) | (1) | (5) | - |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | - | - | - | (104) | (104) | (20) |
| Lucro líquido (Prejuízo) | - | 16 | (9) | 31 | 38 | 22 |
| Lucro/Prejuízo Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | - | 6 | (3) | 11 | 14 | 8 |
| Lucro/Prejuízo Atribuído a Sócios da Empresa Não controladores | - | 10 | (5) | 20 | 24 | 14 |

| | Consolidado | | | | 31.03.2016 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 31.03.2015 | 30.06.2015 | 30.09.2015 | 31.12.2015 | |
| Clientes | (30) | (26) | (22) | (8) | (8) |
| Outras Contas a Receber | (34) | (40) | (49) | 17 | 17 |
| Estoques | (34) | (38) | (46) | (24) | (24) |
| Outros | - | - | - | (1) | (1) |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 2 | (4) | (6) | - | - |
| Impostos a Recuperar - Curto prazo | - | - | - | (158) | (178) |
| Outros Intangíveis | - | - | - | (21) | (21) |
| Imobilizado em Operação | (63) | (65) | (68) | (66) | (66) |
| Total do Ativo | (159) | (173) | (191) | (261) | (279) |
| Fornecedores Nacionais | 84 | 60 | 55 | 23 | 2 |
| Receitas Antecipadas | (2) | (2) | - | - | - |
| Demais Contas a Pagar | 47 | 41 | 35 | 20 | 1 |
| Patrimônio líquido | (288) | (272) | (281) | (304) | (282) |
| Total do Passivo | (159) | (173) | (191) | (261) | (279) |

Anexo II – Definições usadas nesse documento

Negócios da Companhia: Os negócios da Companhia estão divididos em quatro segmentos - Varejo, Atacado de Autoserviço, Lojas Físicas (comercialização de eletroeletrônicos e móveis) e Comércio Eletrônico - agrupados conforme abaixo:

| Alimentar | | | Não Alimentar | |
|------------|------------------------|--|---------------------|--|
| Varejo | Supermercados | | Lojas Físicas | |
| | Hipermercados | | | |
| | Proximidade | | Comércio Eletrônico | |
| | Postos e Drogeries | | | |
| | GPA Malls | | | |
| | Atacado de Autoserviço | | | |
| | | | | |
| | | | | |

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: O cálculo do EBITDA é realizado em conformidade com a Instrução nº 527 da Comissão de Valores Mobiliários, de 04/10/12.

EBITDA ajustado: Medida de rentabilidade calculada pelo EBITDA excluindo 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 excluindo as Outras Despesas e Receitas Operacionais, descontados os efeitos de Imposto de Renda e Contribuição Social. Estão também excluídos os efeitos de imposto de renda diretos não recorrentes. A Administração utiliza esta métrica em suas análises por entender que, dessa maneira, as 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 | | |
|---|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30.06.2016 | 31.03.2016 | 30.06.2015 | 30.06.2016 | 31.03.2016 | 30.06.2015 |
| | Ativo Circulante | 19.448 | 21.076 | 19.375 | 7.956 | 8.010 |
| Caixas e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras | 3.716 | 4.448 | 6.811 | 1.426 | 2.386 | 2.408 |
| Contas a Receber | 4.310 | 5.321 | 2.636 | 1.073 | 247 | 151 |
| Cartões de Crédito | 1.982 | 2.851 | 158 | 820 | 37 | 39 |
| Carnês - Financiamento ao Consumidor | 1.806 | 1.815 | 1.986 | - | - | - |
| Tickets e Outros | 792 | 804 | 692 | 180 | 136 | 104 |
| Provisão para Devedores Duvidosos | (357) | (360) | (342) | (2) | (2) | (1) |
| Provenientes de Acordos Comerciais | 87 | 211 | 142 | 74 | 76 | 9 |
| Estoques | 8.943 | 9.161 | 8.212 | 4.425 | 4.487 | 3.852 |
| Tributos a Recuperar | 1.547 | 1.228 | 988 | 616 | 429 | 213 |
| Ativos Disponíveis para Venda | 9 | 13 | 22 | 8 | 8 | 8 |
| Dividendos a receber | - | - | 27 | - | - | 19 |
| Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber | 923 | 905 | 679 | 408 | 452 | 390 |
| Ativo Não Circulante | 22.586 | 22.408 | 22.114 | 16.113 | 15.928 | 15.624 |
| Realizável a Longo Prazo | 5.113 | 4.983 | 5.048 | 1.960 | 1.906 | 2.057 |
| Contas a Receber | 119 | 123 | 78 | - | - | - |
| Cartões de Crédito | 15 | 29 | - | - | - | - |
| Carnês - Financiamento ao Consumidor | 119 | 106 | 87 | - | - | - |
| Provisão para Devedores Duvidosos | (15) | (12) | (9) | - | - | - |
| Impostos a Recuperar | 2.473 | 2.419 | 2.507 | 569 | 550 | 555 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 330 | 364 | 500 | 16 | 44 | 84 |
| Partes Relacionadas | 342 | 312 | 357 | 77 | 63 | 195 |
| Depósitos para Recursos Judiciais | 1.151 | 1.067 | 945 | 629 | 583 | 578 |
| Despesas Antecipadas e Outros | 699 | 698 | 661 | 669 | 666 | 644 |
| Investimentos | 469 | 439 | 507 | 303 | 282 | 313 |
| Imobilizado | 10.532 | 10.419 | 10.023 | 9.032 | 8.911 | 8.482 |
| Intangível | 6.472 | 6.567 | 6.537 | 4.819 | 4.829 | 4.771 |
| TOTAL DO ATIVO | 42.034 | 43.484 | 41.490 | 24.069 | 23.939 | 22.665 |

PASSIVO

| | Consolidado | | | Alimentar | | |
|---|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 30.06.2016 | 31.03.2016 | 30.06.2015 | 30.06.2016 | 31.03.2016 | 30.06.2015 |
| | Passivo Circulante | 21.668 | 22.692 | 19.313 | 9.087 | 8.946 |
| Fornecedores | 10.268 | 10.849 | 10.291 | 4.470 | 4.312 | 3.662 |
| Fornecedores Convênio | 430 | 350 | - | - | - | - |
| Empréstimos e Financiamentos | 3.184 | 3.190 | 781 | 2.390 | 2.351 | 418 |
| CDCI | 2.355 | 2.293 | 2.311 | - | - | - |
| Debêntures | 575 | 522 | 1.681 | 575 | 522 | 1.260 |
| Salário e Encargos Sociais | 1.052 | 1.001 | 805 | 556 | 543 | 432 |
| Impostos e Contribuições a Recolher | 729 | 932 | 684 | 179 | 180 | 166 |
| Dividendos Propostos | 3 | 2 | 1 | 0 | 0 | 1 |
| Financiamento Compra de Imóveis | 113 | 70 | 72 | 86 | 48 | 72 |
| Aluguéis a Pagar | 119 | 133 | 92 | 77 | 90 | 69 |
| Aquisição de Participação de Acionistas Não Controladores | 82 | 80 | 77 | 82 | 80 | 77 |
| Partes Relacionadas | 1.247 | 1.446 | 1.286 | 363 | 173 | 316 |
| Propaganda | 67 | 83 | 78 | 50 | 62 | 34 |
| Provisão para Reestruturação | 8 | 10 | 8 | 4 | 6 | 6 |
| Receitas Antecipadas | 350 | 426 | 309 | 56 | 132 | 119 |
| Outros | 1.086 | 1.305 | 837 | 200 | 449 | 180 |
| Passivo Não Circulante | 7.484 | 7.517 | 7.767 | 5.193 | 5.097 | 5.997 |
| Empréstimos e Financiamentos | 1.803 | 2.052 | 2.854 | 1.653 | 1.650 | 2.431 |
| CDCI | 193 | 171 | 99 | - | - | - |
| Debêntures | 898 | 898 | 897 | 898 | 898 | 897 |
| Financiamento Compras de Ativos | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Aquisição de Participação de Acionistas Não Controladores | 23 | 27 | 62 | - | - | 62 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.058 | 1.148 | 1.214 | 1.031 | 1.119 | 1.185 |
| Impostos Parcelados | 555 | 563 | 587 | 554 | 563 | 587 |
| Provisão para Demandas Judiciais | 1.784 | 1.437 | 1.310 | 992 | 802 | 760 |
| Receitas Antecipadas | 1.117 | 1.171 | 690 | 29 | 30 | 36 |
| Outros | 49 | 47 | 51 | 33 | 31 | 35 |
| Patrimônio Líquido | 12.883 | 13.276 | 14.410 | 9.789 | 9.895 | 9.856 |
| Capital Social | 6.807 | 6.806 | 6.805 | 5.374 | 5.135 | 4.683 |
| Reservas de Capital | 313 | 308 | 291 | 313 | 308 | 291 |
| Reservas de Lucro | 3.006 | 3.282 | 3.639 | 2.978 | 3.381 | 3.736 |
| Ajuste de avaliação patrimonial | (12) | (71) | (8) | (14) | (68) | (8) |
| Participação de Acionistas não Controladores | 2.769 | 2.951 | 3.683 | 1.138 | 1.140 | 1.154 |
| TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 42.034 | 43.484 | 41.490 | 24.069 | 23.939 | 22.665 |

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO

| R\$ - Milhões | Consolidado | | | Alimentar | | | Multivarejo | | | Assaí | | | Via Varejo | | |
|---|-----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2T16 | 2T15 | Δ | 2T16 | 2T15 | Δ | 2T16 | 2T15 | Δ | 2T16 | 2T15 | Δ | 2T16 | 2T15 | Δ |
| Receita Bruta | 18.749 | 17.904 | 4,7% | 10.561 | 9.696 | 8,9% | 6.929 | 7.050 | -1,7% | 3.632 | 2.646 | 37,2% | 4.968 | 4.863 | 2,2% |
| Receita Líquida | 16.684 | 16.112 | 3,5% | 9.735 | 8.953 | 8,7% | 6.389 | 6.508 | -1,8% | 3.347 | 2.445 | 36,9% | 4.321 | 4.307 | 0,3% |
| Custo das Mercadorias Vendidas | (12.411) | (12.212) | 1,6% | (7.345) | (6.760) | 8,6% | (4.513) | (4.654) | -3,0% | (2.832) | (2.107) | 34,4% | (2.651) | (2.885) | -8,1% |
| Depreciação (Logística) | (30) | (36) | -17,5% | (14) | (14) | -4,0% | (13) | (13) | -3,7% | (1) | (1) | -6,7% | (10) | (14) | -32,3% |
| Lucro Bruto | 4.243 | 3.864 | 9,8% | 2.377 | 2.178 | 9,1% | 1.863 | 1.841 | 1,2% | 514 | 337 | 52,6% | 1.660 | 1.407 | 18,0% |
| Despesas com Vendas | (3.083) | (2.770) | 11,3% | (1.641) | (1.483) | 10,7% | (1.341) | (1.249) | 7,4% | (300) | (234) | 28,1% | (1.171) | (1.084) | 8,0% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (458) | (396) | 15,6% | (219) | (180) | 21,9% | (171) | (153) | 12,2% | (48) | (27) | 76,7% | (132) | (99) | 32,8% |
| Desp. com Vendas, Gerais e Adm. | (3.541) | (3.167) | 11,8% | (1.860) | (1.662) | 11,9% | (1.513) | (1.401) | 7,9% | (348) | (261) | 33,1% | (1.303) | (1.183) | 10,1% |
| Resultado da Equiv. Patrimonial | 29 | 34 | -15,9% | 21 | 24 | -13,3% | 21 | 24 | -13,3% | - | - | n.a. | 8 | 10 | -21,9% |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais | (481) | (85) | 467,5% | (252) | (72) | 248,1% | (213) | (76) | 178,6% | (39) | 4 | n.a. | (39) | 26 | n.a. |
| Depreciação e Amortização | (251) | (239) | 4,8% | (178) | (169) | 5,5% | (147) | (145) | 1,3% | (32) | (24) | 31,4% | (43) | (45) | -3,6% |
| EBIT - Lucro operac. antes do result. financeiro e impostos | (2) | 407 | n.a. | 108 | 298 | -63,9% | 11 | 242 | -95,4% | 96 | 56 | 72,0% | 283 | 217 | 30,9% |
| Receitas Financeiras | 115 | 234 | -50,7% | 52 | 111 | -53,2% | 42 | 106 | -60,5% | 10 | 5 | 106,4% | 57 | 112 | -49,1% |
| Despesas Financeiras | (706) | (650) | 8,5% | (291) | (281) | 3,5% | (252) | (257) | -1,9% | (39) | (24) | 60,4% | (317) | (299) | 6,0% |
| Resultado Financeiro Líquido | (590) | (416) | 41,8% | (239) | (171) | 40,3% | (210) | (151) | 39,2% | (29) | (19) | 49,0% | (260) | (188) | 38,8% |
| Lucro (Prejuízo) Operacional Antes I.R. | (593) | (9) | n.a. | (132) | 128 | n.a. | (199) | 91 | n.a. | 68 | 37 | 84,2% | 23 | 29 | -20,3% |
| Imposto de Renda | 10 | (4) | n.a. | 23 | (26) | n.a. | 52 | (14) | n.a. | (29) | (12) | 137,0% | (6) | (7) | -22,1% |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Companhia | (583) | (13) | n.a. | (109) | 102 | n.a. | (147) | 77 | n.a. | 38 | 24 | 57,3% | 17 | 21 | -19,7% |
| Participação de Acionistas Não Controladores | (307) | (80) | 285,4% | (2) | (4) | -37,8% | (2) | (4) | -37,8% | - | - | n.a. | 10 | 12 | -19,7% |
| Lucro (Prejuízo) Líquido dos Acionistas Controladores ⁽¹⁾ | (276) | 66 | n.a. | (107) | 105 | n.a. | (145) | 81 | n.a. | 38 | 24 | 57,3% | 7 | 9 | -19,7% |
| EBITDA - Lucro oper. antes da depr.,result. financeiro e impostos | 279 | 683 | -59,2% | 300 | 482 | -37,8% | 171 | 401 | -57,4% | 129 | 81 | 58,8% | 336 | 275 | 22,0% |
| EBITDA Ajustado ⁽²⁾ | 760 | 768 | -1,0% | 551 | 554 | -0,5% | 384 | 477 | -19,6% | 168 | 77 | 117,4% | 375 | 249 | 50,8% |

| % da Receita Líquida | Consolidado | | Alimentar | | Multivarejo | | Assaí | | Via Varejo | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2T16 | 2T15 | 2T16 | 2T15 | 2T16 | 2T15 | 2T16 | 2T15 | 2T16 | 2T15 |
| Lucro Bruto | 25,4% | 24,0% | 24,4% | 24,3% | 29,2% | 28,3% | 15,4% | 13,8% | 38,4% | 32,7% |
| Despesas com Vendas | 18,5% | 17,2% | 16,9% | 16,6% | 21,0% | 19,2% | 9,0% | 9,6% | 27,1% | 25,2% |
| Despesas Gerais e Administrativas | 2,7% | 2,5% | 2,2% | 2,0% | 2,7% | 2,3% | 1,4% | 1,1% | 3,1% | 2,3% |
| Desp. com Vendas, Gerais e Adm. | 21,2% | 19,7% | 19,1% | 18,6% | 23,7% | 21,5% | 10,4% | 10,7% | 30,2% | 27,5% |
| Resultado da Equiv. Patrimonial | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | 0,4% | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,2% |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais | 2,9% | 0,5% | 2,6% | 0,8% | 3,3% | 1,2% | 1,2% | -0,2% | 0,9% | -0,6% |
| Depreciação e Amortização | 1,5% | 1,5% | 1,8% | 1,9% | 2,3% | 2,2% | 0,9% | 1,0% | 1,0% | 1,0% |
| EBIT | 0,0% | 2,5% | 1,1% | 3,3% | 0,2% | 3,7% | 2,9% | 2,3% | 6,6% | 5,0% |
| Resultado Financeiro Líquido | 3,5% | 2,6% | 2,5% | 1,9% | 3,3% | 2,3% | 0,9% | 0,8% | 6,0% | 4,4% |
| Lucro (Prejuízo) Operacional Antes I.R. | -3,6% | -0,1% | -1,4% | 1,4% | -3,1% | 1,4% | 2,0% | 1,5% | 0,5% | 0,7% |
| Imposto de Renda | 0,1% | 0,0% | 0,2% | -0,3% | 0,8% | -0,2% | -0,9% | -0,5% | -0,1% | -0,2% |
| Lucro (Prejuízo) Líquido Companhia | -3,5% | -0,1% | -1,1% | 1,1% | -2,3% | 1,2% | 1,1% | 1,0% | 0,4% | 0,5% |
| Partic. de acionistas não controladores | -1,8% | -0,5% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,3% |
| Lucro (Prejuízo) Líquido dos Acionistas Controladores ⁽¹⁾ | -1,7% | 0,4% | -1,1% | 1,2% | -2,3% | 1,2% | 1,1% | 1,0% | 0,2% | 0,2% |
| EBITDA | 1,7% | 4,2% | 3,1% | 5,4% | 2,7% | 6,2% | 3,9% | 3,3% | 7,8% | 6,4% |
| EBITDA Ajustado ⁽²⁾ | 4,6% | 4,8% | 5,7% | 6,2% | 6,0% | 7,3% | 5,0% | 3,2% | 8,7% | 5,8% |

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

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

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO

| R\$ - Milhões | Consolidado | | | Alimentar | | | Multivarejo | | | Assaí | | | Via Varejo | | |
|---|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|---------------|
| | 1S16 | 1S15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ | 1S16 | 1S15 | Δ |
| Receita Bruta | 38.812 | 37.067 | 4,7% | 21.282 | 19.340 | 10,0% | 14.236 | 14.197 | 0,3% | 7.046 | 5.143 | 37,0% | 10.379 | 10.948 | -5,2% |
| Receita Líquida | 34.458 | 33.327 | 3,4% | 19.623 | 17.869 | 9,8% | 13.129 | 13.113 | 0,1% | 6.495 | 4.756 | 36,6% | 9.010 | 9.678 | -6,9% |
| Custo das Mercadorias Vendidas | (26.240) | (25.255) | 3,9% | (15.035) | (13.562) | 10,9% | (9.486) | (9.459) | 0,3% | (5.549) | (4.103) | 35,3% | (5.897) | (6.464) | -8,8% |
| Depreciação (Logística) | (61) | (68) | -10,9% | (28) | (29) | -4,1% | (25) | (26) | -4,0% | (2) | (2) | -4,9% | (20) | (28) | -27,9% |
| Lucro Bruto | 8.157 | 8.003 | 1,9% | 4.561 | 4.278 | 6,6% | 3.617 | 3.627 | -0,3% | 943 | 651 | 44,9% | 3.094 | 3.186 | -2,9% |
| Despesas com Vendas | (6.047) | (5.491) | 10,1% | (3.243) | (2.896) | 12,0% | (2.653) | (2.446) | 8,5% | (589) | (451) | 30,8% | (2.279) | (2.188) | 4,2% |
| Despesas Gerais e Administrativas | (946) | (858) | 10,3% | (429) | (364) | 18,0% | (341) | (308) | 10,8% | (88) | (56) | 57,9% | (279) | (253) | 10,5% |
| Desp. com Vendas, Gerais e Adm. | (6.994) | (6.349) | 10,1% | (3.672) | (3.260) | 12,6% | (2.995) | (2.753) | 8,8% | (677) | (506) | 33,8% | (2.558) | (2.441) | 4,8% |
| Resultado da Equiv. Patrimonial | 61 | 62 | -1,2% | 44 | 45 | -3,2% | 44 | 45 | -3,2% | - | - | n.a. | 17 | 17 | 4,2% |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais | (549) | (153) | 259,5% | (306) | (100) | 205,6% | (267) | (104) | 157,3% | (39) | 3 | n.a. | (80) | 32 | n.a. |
| Depreciação e Amortização | (501) | (469) | 6,9% | (353) | (334) | 5,7% | (291) | (288) | 1,2% | (62) | (46) | 33,6% | (87) | (87) | 0,0% |
| EBIT - Lucro operac. antes do result. financeiro e impostos | 175 | 1.094 | -84,0% | 273 | 629 | -56,6% | 109 | 528 | -79,4% | 165 | 102 | 61,6% | 386 | 707 | -45,3% |
| Receitas Financeiras | 309 | 450 | -31,2% | 117 | 217 | -46,1% | 97 | 209 | -53,4% | 20 | 8 | 146,3% | 172 | 178 | -3,3% |
| Despesas Financeiras | (1.216) | (1.149) | 5,9% | (539) | (559) | -3,5% | (472) | (510) | -7,5% | (67) | (48) | 38,6% | (469) | (453) | 3,5% |
| Resultado Financeiro Líquido | (907) | (699) | 29,8% | (423) | (342) | 23,5% | (375) | (302) | 24,3% | (47) | (40) | 17,4% | (297) | (276) | 7,9% |
| Lucro Operacional Antes I.R. | (732) | 395 | n.a. | (149) | 287 | n.a. | (266) | 226 | n.a. | 117 | 62 | 90,5% | 89 | 431 | -79,4% |
| Imposto de Renda | (7) | (157) | -95,5% | 30 | (67) | n.a. | 76 | (46) | n.a. | (46) | (21) | 119,2% | (23) | (141) | -83,4% |
| Lucro Líquido Companhia | (739) | 238 | n.a. | (119) | 220 | n.a. | (190) | 179 | n.a. | 71 | 40 | 75,5% | 66 | 290 | -77,4% |
| Participação de Acionistas Não Controladores | (413) | (20) | n.a. | (5) | (7) | -36,8% | (5) | (7) | -36,8% | - | - | n.a. | 37 | 164 | -77,4% |
| Lucro Líquido dos Acionistas Controladores ⁽¹⁾ | (327) | 258 | n.a. | (115) | 227 | n.a. | (186) | 187 | n.a. | 71 | 40 | 75,5% | 28 | 126 | -77,4% |
| EBITDA - Lucro oper. antes da depr., result. financeiro e impostos | 737 | 1.631 | -54,8% | 654 | 993 | -34,1% | 425 | 842 | -49,5% | 229 | 151 | 52,0% | 493 | 821 | -40,0% |
| EBITDA Ajustado⁽²⁾ | 1.286 | 1.784 | -27,9% | 960 | 1.093 | -12,1% | 692 | 945 | -26,8% | 268 | 147 | 82,3% | 573 | 789 | -27,4% |

| % da Receita Líquida | Consolidado | | Alimentar | | Multivarejo | | Assaí | | Via Varejo | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1S16 | 1S15 | 1S16 | 1S15 | 1S16 | 1S15 | 1S16 | 1S15 | 1S16 | 1S15 |
| Lucro Bruto | 23,7% | 24,0% | 23,2% | 23,9% | 27,6% | 27,7% | 14,5% | 13,7% | 34,3% | 32,9% |
| Despesas com Vendas | 17,5% | 16,5% | 16,5% | 16,2% | 20,2% | 18,7% | 9,1% | 9,5% | 25,3% | 22,6% |
| Despesas Gerais e Administrativas | 2,7% | 2,6% | 2,2% | 2,0% | 2,6% | 2,3% | 1,4% | 1,2% | 3,1% | 2,6% |
| Desp. com Vendas, Gerais e Adm. | 20,3% | 19,1% | 18,7% | 18,2% | 22,8% | 21,0% | 10,4% | 10,6% | 28,4% | 25,2% |
| Resultado da Equiv. Patrimonial | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,3% | 0,3% | 0,3% | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,2% |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais | 1,6% | 0,5% | 1,6% | 0,6% | 2,0% | 0,8% | 0,6% | -0,1% | 0,9% | -0,3% |
| Depreciação e Amortização | 1,5% | 1,4% | 1,8% | 1,9% | 2,2% | 2,2% | 1,0% | 1,0% | 1,0% | 0,9% |
| EBIT | 0,5% | 3,3% | 1,4% | 3,5% | 0,8% | 4,0% | 2,5% | 2,1% | 4,3% | 7,3% |
| Resultado Financeiro Líquido | 2,6% | 2,1% | 2,2% | 1,9% | 2,9% | 2,3% | 0,7% | 0,8% | 3,3% | 2,8% |
| Lucro antes do I.R. | -2,1% | 1,2% | -0,8% | 1,6% | -2,0% | 1,7% | 1,8% | 1,3% | 1,0% | 4,5% |
| Imposto de Renda | 0,0% | 0,5% | -0,2% | 0,4% | -0,6% | 0,4% | 0,7% | 0,4% | 0,3% | 1,5% |
| Lucro Líquido Companhia | -2,1% | 0,7% | -0,6% | 1,2% | -1,4% | 1,4% | 1,1% | 0,9% | 0,7% | 3,0% |
| Partic. de acionistas não controladores | -1,2% | -0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | -0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,4% | 1,7% |
| Lucro Líquido dos Acionistas Controladores⁽¹⁾ | -0,9% | 0,8% | -0,6% | 1,3% | -1,4% | 1,4% | 1,1% | 0,9% | 0,3% | 1,3% |
| EBITDA | 2,1% | 4,9% | 3,3% | 5,6% | 3,2% | 6,4% | 3,5% | 3,2% | 5,5% | 8,5% |
| EBITDA Ajustado⁽²⁾ | 3,7% | 5,4% | 4,9% | 6,1% | 5,3% | 7,2% | 4,1% | 3,1% | 6,4% | 8,2% |

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

(2) 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 | |
| | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
| Lucro (Prejuízo) líquido do exercício | (739) | 238 |
| Ajuste para reconciliação do lucro líquido | | |
| Imposto de renda diferido | (67) | 97 |
| Perda (ganho) na alienação de imobilizado e intangível | 9 | 38 |
| Depreciação e amortização | 558 | 535 |
| Juros e variações monetárias | 647 | 549 |
| Ajuste a valor presente | - | 8 |
| Resultado de equivalência patrimonial | (61) | (62) |
| Provisão para demandas judiciais | 477 | 26 |
| Remuneração baseada em ações | 7 | 11 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 295 | 251 |
| Provisão para obsolescência e quebras | (10) | (10) |
| Ganho na venda de subsidiárias | (94) | - |
| Receita a apropriar | (202) | (56) |
| Outras Despesas Operacionais | - | (9) |
| | 820 | 1.616 |
| (Aumento) redução de ativos | | |
| Contas a receber | (1.501) | 344 |
| Estoques | (149) | 392 |
| Impostos a recuperar | (441) | (432) |
| Outros ativos | (239) | (188) |
| Partes relacionadas | 48 | (177) |
| Depósitos judiciais | (137) | (60) |
| | (2.419) | (121) |
| (Aumento) redução de passivos | | |
| Fornecedores | (4.894) | (3.236) |
| Fornecedores Convênio | (625) | - |
| Salários e encargos sociais | 29 | (62) |
| Impostos e contr. sociais a recolher | (152) | (259) |
| Demais contas a pagar | (514) | (260) |
| Demandas judiciais | (161) | (141) |
| Receita a apropriar | 31 | 6 |
| | (6.286) | (3.952) |
| Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades operacionais | (7.885) | (2.457) |
| FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO | | |
| (R\$ milhões) | Consolidado | |
| | 30.06.2016 | 30.06.2015 |
| Aquisição de bens do ativo imobilizado | (499) | (755) |
| Aumento no ativo intangível | (162) | (231) |
| Venda de bens do imobilizado | 108 | 34 |
| Caixa recebido na venda de subsidiária | 91 | 7 |
| Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de investimento | (462) | (945) |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamento | | |
| Aumento de capital | 1 | 13 |
| Captação e refinanciamentos | 3.531 | 3.134 |
| Pagamentos de empréstimos e financiamentos | (3.139) | (4.835) |
| Pagamento de dividendos | (4) | (358) |
| Transação com não controladores | - | (4) |
| Captações de mutuo com partes relacionadas | 665 | 1.114 |
| Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de financiamento | 1.054 | (936) |
| Variação Cambial s/ caixa e equivalentes | (6) | - |
| Aumento (redução) de caixa e equivalentes | (7.299) | (4.338) |
| Disponibilidades no início do exercício | 11.015 | 11.149 |
| Disponibilidades no fim do exercício | 3.716 | 6.811 |
| Variação no caixa e equivalentes | (7.299) | (4.338) |

SEGMENTAÇÃO DE VENDAS BRUTAS POR NEGÓCIO

| (R\$ milhões) | 2T16 | % | 2T15 | % | Δ | 1S16 | % | 1S15 | % | Δ |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Pão de Açúcar | 1.778 | 9,5% | 1.735 | 9,7% | 2,5% | 3.582 | 9,2% | 3.432 | 9,3% | 4,4% |
| Extra ⁽¹⁾ | 4.274 | 22,8% | 4.510 | 25,2% | -5,2% | 8.859 | 22,8% | 9.216 | 24,9% | -3,9% |
| Proximidade ⁽²⁾ | 301 | 1,6% | 247 | 1,4% | 22,2% | 605 | 1,6% | 460 | 1,2% | 31,6% |
| Assaí | 3.632 | 19,4% | 2.646 | 14,8% | 37,2% | 7.046 | 18,2% | 5.143 | 13,9% | 37,0% |
| Outros Negócios ⁽³⁾ | 575 | 3,1% | 557 | 3,1% | 3,1% | 1.190 | 3,1% | 1.089 | 2,9% | 9,3% |
| Alimentar | 10.561 | 56,3% | 9.696 | 54,2% | 8,9% | 21.282 | 54,8% | 19.340 | 52,2% | 10,0% |
| Pontofrio | 839 | 4,5% | 1.027 | 5,7% | -18,3% | 1.803 | 4,6% | 2.413 | 6,5% | -25,3% |
| Casas Bahia | 4.130 | 22,0% | 3.837 | 21,4% | 7,6% | 8.576 | 22,1% | 8.535 | 23,0% | 0,5% |
| Cnova | 3.220 | 17,2% | 3.344 | 18,7% | -3,7% | 7.151 | 18,4% | 6.779 | 18,3% | 5,5% |
| Não Alimentar | 8.188 | 43,7% | 8.208 | 45,8% | -0,2% | 17.530 | 45,2% | 17.727 | 47,8% | -1,1% |
| Consolidado | 18.749 | 100,0% | 17.904 | 100,0% | 4,7% | 38.812 | 100,0% | 37.067 | 100,0% | 4,7% |

(1) Inclui vendas do Extra Supermercado e Extra Hiper.

(2) Inclui vendas do Minimercado Extra e Minuto Pão de Açúcar.

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

SEGMENTAÇÃO DE VENDAS LÍQUIDAS POR NEGÓCIO

| (R\$ milhões) | 2T16 | % | 2T15 | % | Δ | 1S16 | % | 1S15 | % | Δ |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Pão de Açúcar | 1.634 | 9,8% | 1.595 | 9,9% | 2,5% | 3.294 | 9,6% | 3.157 | 9,5% | 4,4% |
| Extra ⁽¹⁾ | 3.910 | 23,4% | 4.137 | 25,7% | -5,5% | 8.102 | 23,5% | 8.457 | 25,4% | -4,2% |
| Proximidade ⁽²⁾ | 280 | 1,7% | 231 | 1,4% | 21,4% | 563 | 1,6% | 432 | 1,3% | 30,5% |
| Assaí | 3.347 | 20,1% | 2.445 | 15,2% | 36,9% | 6.495 | 18,8% | 4.756 | 14,3% | 36,6% |
| Outros Negócios ⁽³⁾ | 565 | 3,4% | 546 | 3,4% | 3,6% | 1.170 | 3,4% | 1.068 | 3,2% | 9,6% |
| Alimentar | 9.735 | 58,4% | 8.953 | 55,6% | 8,7% | 19.623 | 56,9% | 17.869 | 53,6% | 9,8% |
| Pontofrio | 738 | 4,4% | 918 | 5,7% | -19,6% | 1.568 | 4,6% | 2.150 | 6,5% | -27,1% |
| Casas Bahia | 3.583 | 21,5% | 3.388 | 21,0% | 5,7% | 7.442 | 21,6% | 7.528 | 22,6% | -1,1% |
| Cnova | 2.627 | 15,7% | 2.853 | 17,7% | -7,9% | 5.824 | 16,9% | 5.780 | 17,3% | 0,8% |
| Não Alimentar | 6.948 | 41,6% | 7.159 | 44,4% | -2,9% | 14.835 | 43,1% | 15.457 | 46,4% | -4,0% |
| Consolidado | 16.684 | 100,0% | 16.112 | 100,0% | 3,5% | 34.458 | 100,0% | 33.327 | 100,0% | 3,4% |

(1) Inclui vendas do Extra Supermercado e Extra Hiper.

(2) Inclui vendas do Minimercado Extra e Minuto Pão de Açúcar.

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

COMPOSIÇÃO DE VENDAS (% sobre Vendas Líquidas)

| | Consolidado ⁽¹⁾ | | | | Alimentar | | | |
|---------------------------|----------------------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|
| | 2T16 | 2T15 | 1S16 | 1S15 | 2T16 | 2T15 | 1S16 | 1S15 |
| À Vista | 43,4% | 43,9% | 43,8% | 43,8% | 51,3% | 51,6% | 51,9% | 52,1% |
| Cartão de Crédito | 46,5% | 46,3% | 46,5% | 46,6% | 38,7% | 38,8% | 38,3% | 38,4% |
| Ticket Alimentação | 6,5% | 5,9% | 6,2% | 5,6% | 10,0% | 9,6% | 9,8% | 9,5% |
| Crediário | 3,6% | 3,9% | 3,5% | 4,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |

(1) Não inclui Cdiscount.

| MOVIMENTAÇÃO DE LOJAS POR BANDEIRA | | | | | |
|--|--------------|----------|-------------|-------------|--------------|
| | 31/3/2016 | Abertas | Fechadas | Convertidas | 30/6/2016 |
| Pão de Açúcar | 185 | 1 | (2) | - | 184 |
| Extra Hiper | 137 | - | (2) | - | 135 |
| Extra Supermercado | 194 | - | - | - | 194 |
| Minimercado Extra | 239 | - | (9) | - | 230 |
| Minuto Pão de Açúcar | 62 | 5 | - | - | 67 |
| Assaí | 96 | 1 | - | - | 97 |
| Negócios especializados | 235 | - | (4) | - | 231 |
| <i>Postos de combustíveis</i> | 78 | - | (2) | - | 76 |
| <i>Drogarias</i> | 157 | - | (2) | - | 155 |
| Alimentar | 1.148 | 7 | (17) | - | 1.138 |
| Pontofrio | 233 | 1 | (2) | (7) | 225 |
| Casas Bahia | 745 | 1 | (3) | 7 | 750 |
| Consolidado | 2.126 | 9 | (22) | - | 2.113 |
| Área de Vendas (mil m²) | | | | | |
| Alimentar | 1.794 | | | | 1.782 |
| Consolidado | 2.868 | | | | 2.854 |
| Nº de Funcionários Consolidado (mil) ⁽¹⁾ | | | | | |
| | 139 | | | | 137 |

(1) Não inclui funcionários da CdDiscount.



Teleconferência e Webcast sobre os Resultados do 2T16

Quinta-feira, 28 de Julho de 2016

10:30h (horário de Brasília) | 9:30h (NY) | 14:30h (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) 2188-0400

Código para áudio em português: GPA

Código para áudio em inglês: GPA

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

Contatos - Relações com Investidores

GPA

Telefone: 55 (11) 3886-0421

Fax: 55 (11) 3884-2677

gpa.ri@gpabr.com

www.gpari.com.br

Via Varejo

Telefone: 55 (11) 4225-8668

Fax: 55 (11) 4225-9596

ri@viavarejo.com.br

www.viavarejo.com.br/ri

Cnova

Telefone: 33 (1) 5370-5590

investor@cnova.com

www.cnova.com/investor-relations

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas de acordo com o IFRS e as práticas contábeis adotadas no Brasil e referem-se ao segundo trimestre de 2016 (2T16), 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 revisada 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 2016 foi de 8,84%.

Sobre o GPA: O GPA é a maior Companhia varejista no Brasil, com distribuição por meio de mais de 2.000 pontos-de-venda e canais eletrônicos. Fundado em 1948, em São Paulo, mantém sua sede administrativa na capital paulista e atuação em 20 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 drogas 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; GPA Malls, responsável pela gestão dos ativos imobiliários, projetos de expansão e inauguração de novas lojas e o segmento de e-commerce, Cnova, que consiste nas operações de Cnova Brasil, Cdiscount na França e seus sites internacionais.

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