



## Resultado do 1T14

São Paulo, Brasil, 29 de abril de 2014 - O GPA [BM&FBOVESPA: PCAR4 (PN); NYSE: CBD] anuncia os resultados do 1º trimestre de 2014. Os comentários referem-se ao resultado Consolidado do Grupo ou unidades de negócio.

### GPA Consolidado

**Receita bruta totalizou R\$ 16,597 bilhões com crescimento de 10,8%**  
**Lucro líquido avançou 22,9%, atingindo R\$ 338 milhões**

- Aumento da receita bruta fomentado pela aceleração do crescimento orgânico da Companhia, com a abertura de 124 lojas nos últimos 12 meses. No conceito 'mesmas lojas' o aumento foi de 6,3%, apesar do efeito negativo do calendário.
- EBITDA de R\$ 1,050 bilhão com crescimento de 21,7% e margem de 7,0%, impulsionado pela melhora operacional da Via Varejo e da Nova Pontocom e impactado negativamente pela sazonalidade da Páscoa no GPA Alimentar.

### GPA Alimentar

**EBITDA de R\$ 534 milhões com crescimento de 3,2% e margem de 6,5%**

- Receita bruta totalizou R\$ 8,893 bilhões, aumento de 9,1%, mesmo diante dos efeitos calendários do trimestre, que impactaram as vendas 'mesmas lojas' em 2,4 pontos percentuais;
- Margem bruta impactada pelos investimentos em competitividade e pela maior participação do Assaí nas vendas do GPA Alimentar. No Multivarejo, a redução da margem bruta está sendo gradativamente compensada pelo ganho de eficiência operacional;
- Queda das despesas operacionais totais como percentual da receita líquida de 18,4% no 1T13 para 17,3% no 1T14;
- Lucro líquido totalizou R\$ 172 milhões, redução de 2,3% em relação ao 1T13, principalmente em função do deslocamento da Páscoa para o segundo trimestre em 2014.

### Via Varejo e Nova Pontocom

**EBITDA de R\$ 516 milhões com crescimento de 49,6% e margem de 7,6%**

- Receita bruta totalizou R\$ 7,704 bilhões, aumento de 12,7%;
- Queda das despesas operacionais totais como percentual da receita líquida de 21,3% no 1T13 para 18,9% no 1T14, em função dos ganhos de eficiência implementados na Via Varejo;
- Lucro líquido totalizou R\$ 167 milhões, aumento de 67,8% em relação ao 1T13.

(R\$ milhões) <sup>(1)</sup>	GPA Consolidado			GPA Alimentar			Via Varejo + Nova Pontocom		
	1T14	1T13	Δ	1T14	1T13	Δ	1T14	1T13	Δ
<b>Receita Bruta</b>	16.597	14.984	10,8%	8.893	8.149	9,1%	7.704	6.836	12,7%
<b>Receita Líquida</b>	14.972	13.383	11,9%	8.222	7.383	11,4%	6.750	6.000	12,5%
Lucro Bruto	3.722	3.482	6,9%	1.942	1.869	3,9%	1.780	1.613	10,3%
<b>Margem Bruta</b>	<b>24,9%</b>	<b>26,0%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>	<b>23,6%</b>	<b>25,3%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>	<b>26,4%</b>	<b>26,9%</b>	<b>-0,5 p.p.</b>
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	<b>(2.699)</b>	<b>(2.639)</b>	<b>2,3%</b>	<b>(1.420)</b>	<b>(1.362)</b>	<b>4,3%</b>	<b>(1.279)</b>	<b>(1.277)</b>	<b>0,1%</b>
<b>% da Receita Líquida</b>	<b>18,0%</b>	<b>19,7%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>	<b>17,3%</b>	<b>18,4%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>	<b>18,9%</b>	<b>21,3%</b>	<b>-2,4 p.p.</b>
EBITDA <sup>(2)</sup>	1.050	862	21,7%	534	518	3,2%	516	345	49,6%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,4%</b>	<b>0,6 p.p.</b>	<b>6,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>-0,5 p.p.</b>	<b>7,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>1,9 p.p.</b>
Resultado Financeiro Líquido	(339)	(254)	33,3%	(132)	(108)	21,8%	(207)	(146)	41,8%
<b>% da Receita Líquida</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,4 p.p.</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,1 p.p.</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,7 p.p.</b>
Lucro Líquido Companhia	338	275	22,9%	172	176	-2,3%	167	99	67,8%
<b>Margem Líquida</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,2 p.p.</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>0,8 p.p.</b>

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

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

## Seção I - GPA Consolidado

### Desempenho de Vendas

(R\$ milhões)	Receita Bruta			Receita Líquida		
	1T14	1T13	Δ	1T14	1T13	Δ
<b>GPA Consolidado</b>	16.597	14.984	10,8%	14.972	13.383	11,9%
<b>GPA Alimentar</b>	<b>8.893</b>	<b>8.149</b>	<b>9,1%</b>	<b>8.222</b>	<b>7.383</b>	<b>11,4%</b>
<b>Multivarejo</b> <sup>(1)</sup>	6.922	6.722	3,0%	6.391	6.078	5,2%
<b>Atacado de Autosserviço</b>	1.972	1.427	38,2%	1.831	1.304	40,4%
<b>Nova Pontocom</b>	<b>1.467</b>	<b>952</b>	<b>54,1%</b>	<b>1.308</b>	<b>857</b>	<b>52,6%</b>
<b>Via Varejo</b>	<b>6.237</b>	<b>5.884</b>	<b>6,0%</b>	<b>5.442</b>	<b>5.143</b>	<b>5,8%</b>

(1) Bandeira Extra e Pão de Açúcar

	Crescimento 'mesmas lojas'	
	Receita Bruta	Receita Líquida
	1T14	1T14
<b>GPA Consolidado</b>	6,3%	7,5%
<b>Por categoria</b>		
<b>Alimentos</b>	3,0%	5,3%
<b>Não Alimentos</b> <sup>(1)</sup>	8,9%	9,2%
<b>Por negócio</b>		
<b>GPA Alimentar</b>	2,6%	4,7%
<b>Nova Pontocom</b>	54,1%	52,6%
<b>Via Varejo</b>	3,6%	3,8%

(1) Inclui as categorias de não-alimentos dos Hipermercados, Nova Pontocom e Via Varejo

### Desempenho de Vendas - Consolidado

A receita bruta totalizou R\$ 16,597 bilhões, com crescimento de 10,8%. Contribuíram para esse crescimento a inauguração, nos últimos 12 meses, de 124 lojas, sendo 21 abertas no primeiro trimestre de 2014.

O crescimento das vendas 'mesmas lojas' atingiu 6,3% e foi impactado pelo efeito calendário.

#### Desempenho por categoria:

- ✓ **Alimentos:** crescimento de 3,0% no conceito 'mesmas lojas', impactado pelo efeito calendário. Ajustado por esse efeito, o crescimento teria sido de 6,0%.
- ✓ **Não-alimentos:** crescimento de 8,9%, com destaque para as categorias de eletro, principalmente vídeo, smartphone, ar condicionado e ventiladores. O *e-commerce* acelerou o crescimento que vinha apresentando em períodos anteriores.

### GPA Alimentar

- ✓ A receita bruta cresceu 9,1%, com a inauguração de 13 lojas, sendo 6 Minimercados Extra, 2 Assaí e 3 Extra Hiper, além de 2 drogarias. No conceito 'mesmas lojas', o crescimento de 2,6% foi negativamente impactado pelo efeito calendário. Ajustado por esse efeito, as vendas 'mesmas lojas' teriam crescido 5,0%



no trimestre.

- ✓ O Assaí continuou a apresentar um forte desempenho de vendas (38,2%) decorrente do sólido crescimento 'mesmas lojas' e contribuição significativa da expansão de lojas. A expansão orgânica continua a ser foco do formato, com fortalecimento da bandeira no território nacional. Nos últimos 12 meses foram abertas 13 lojas, sendo 9 inaugurações em 4 novos estados.
- ✓ As bandeiras Pão de Açúcar e Extra apresentaram performance em linha com as expectativas da Companhia e seguem ganhando *market share*. Dentre as categorias, o destaque positivo ficou para o desempenho 'mesmas lojas' de carnes e aves e bebidas. Algumas categorias como mercearia e peixaria foram negativamente impactadas em função do deslocamento da Páscoa para o segundo trimestre. As marcas próprias continuaram a apresentar crescimento expressivo e sua participação já é superior a 9% das vendas do Multivarejo.
- ✓ Ao final de Março, a ABRAS (Associação Brasileira de Supermercados) divulgou os dados relativos a 2013. O relatório mostra que o GPA obteve crescimento superior ao registrado pelo setor, reforçando o sucesso da estratégia de competitividade implementada durante o ano.

### **Nova Pontocom**

- ✓ O crescimento da receita bruta foi de 54,1% no trimestre, sustentado por um forte crescimento no fluxo de clientes, melhora da taxa de conversão de compra e maior representatividade do *marketplace*. Este crescimento foi beneficiado pelo excelente momento de vendas de smartphones, que apresentaram aumento superior ao registrado no 4T13, e de aparelhos de ar-condicionado e ventiladores, impulsionados pelas altas temperaturas do trimestre.

### **Via Varejo**

- ✓ A receita bruta totalizou R\$ 6,237 bilhões, com crescimento 'mesmas lojas' de 3,6% e total lojas de 6,0%. Foram entregues 8 novas lojas, sendo todas da bandeira Casas Bahia.
- ✓ O desempenho de vendas do primeiro trimestre está em linha com as expectativas para esse período que não registrou eventos comerciais relevantes.



## Desempenho Operacional

(R\$ milhões)	GPA Consolidado		
	1T14	1T13	Δ
<b>Receita Bruta</b>	16.597	14.984	10,8%
<b>Receita Líquida</b>	14.972	13.383	11,9%
<b>Lucro Bruto</b>	3.722	3.482	6,9%
<b>Margem Bruta</b>	24,9%	26,0%	-1,1 p.p.
Despesas com Vendas	(2.347)	(2.231)	5,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(346)	(403)	-14,2%
Resultado da Equiv. Patrimonial	22	9	144,8%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(28)	(14)	103,7%
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	(2.699)	(2.639)	2,3%
<b>% da Receita Líquida</b>	18,0%	19,7%	-1,7 p.p.
Depreciação (Logística)	26	19	39,1%
<b>EBITDA</b>	1.050	862	21,7%
<b>Margem EBITDA</b>	7,0%	6,4%	0,6 p.p.
<b>EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup></b>	1.077	876	23,0%
<b>Margem EBITDA Ajustado</b>	7,2%	6,5%	0,7 p.p.

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

A margem bruta da Companhia apresentou redução de 1,1 ponto percentual decorrente, principalmente, da maior participação do Assaí e da Nova Pontocom no mix, além da continuidade do investimento em competitividade na operação do Multivarejo.

**As despesas com vendas apresentaram crescimento de 5,2%, patamar inferior ao aumento da receita e da inflação do período. As despesas gerais e administrativas reduziram 14,2%**, resultado principalmente da simplificação de processos no Multivarejo e ganhos de eficiência em Via Varejo. A relação entre as despesas com vendas, gerais e administrativas e a receita líquida passou de 19,7% no 1T13 para 18,0% no 1T14.

O EBITDA totalizou R\$ 1,050 bilhão, **aumento de 21,7% em relação ao mesmo período do ano anterior, superior ao crescimento da receita. A margem EBITDA alcançou 7,0%, 0,6 ponto percentual acima do 1T13, reflexo principalmente do ganho de margem em Via Varejo.**



## Seção II – Desempenho Operacional por Negócio

### Multivarejo (Extra e Pão de Açúcar)

(R\$ milhões)	Multivarejo		
	1T14	1T13	Δ
<b>Receita Bruta</b>	6.922	6.722	3,0%
<b>Receita Líquida</b>	6.391	6.078	5,2%
<b>Lucro Bruto</b>	1.700	1.694	0,3%
<b>Margem Bruta</b>	26,6%	27,9%	-1,3 p.p.
Despesas com Vendas	(1.051)	(1.013)	3,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(160)	(194)	-17,5%
Resultado da Equiv. Patrimonial	15	7	114,3%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(35)	(23)	50,7%
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	(1.230)	(1.223)	0,6%
<b>% da Receita Líquida</b>	19,2%	20,1%	-0,9 p.p.
Depreciação (Logística)	11	10	10,7%
<b>EBITDA</b>	481	481	-0,1%
<b>Margem EBITDA</b>	7,5%	7,9%	-0,4 p.p.
<b>EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup></b>	516	505	2,2%
<b>Margem EBITDA Ajustado</b>	8,1%	8,3%	-0,2 p.p.

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

A margem bruta do Multivarejo apresentou redução de 1,3 ponto percentual como continuidade da estratégia de maior competitividade comercial e está sendo gradativamente compensada pelo ganho de eficiência operacional das iniciativas já implementadas.

**As despesas com vendas apresentaram crescimento de 3,7%, patamar inferior à inflação do período. As despesas gerais e administrativas reduziram 17,5%, resultado da disciplina no controle das despesas corporativas.** A relação entre as despesas com vendas, gerais e administrativas e a receita líquida reduziu de 19,9% no 1T13 para 18,9% no 1T14. Vale mencionar que, com o deslocamento da Páscoa para o segundo trimestre, as despesas fixas foram diluídas em menor proporção quando comparadas ao 1T13. Excluindo esse efeito, a redução das despesas teria sido superior ao apresentado.

Apesar do efeito negativo da Páscoa, o **EBITDA atingiu o mesmo patamar de R\$ 481 milhões registrado no 1T13. A margem EBITDA alcançou 7,5%.**



## Atacado de autosserviço (Assaí)

(R\$ milhões)	Atacado de Autosserviço		
	1T14	1T13	Δ
<b>Receita Bruta</b>	1.972	1.427	38,2%
<b>Receita Líquida</b>	1.831	1.304	40,4%
<b>Lucro Bruto</b>	243	175	38,8%
<b>Margem Bruta</b>	13,3%	13,4%	-0,1 p.p.
Despesas com Vendas	(170)	(123)	37,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(20)	(16)	26,7%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(0)	0	-
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	(190)	(139)	36,8%
<b>% da Receita Líquida</b>	10,4%	10,6%	-0,2 p.p.
Depreciação (Logística)	0	0	-
<b>EBITDA</b>	53	36	47,1%
<b>Margem EBITDA</b>	2,9%	2,8%	0,1 p.p.

A receita bruta apresentou crescimento trimestral de 38,2%, totalizando R\$ 1,972 bilhão, decorrente do **sólido desempenho ‘mesmas lojas’ e contribuição significativa da expansão de lojas. Nos últimos 12 meses foram abertas 13 lojas.**

**As despesas operacionais como percentual das vendas líquidas apresentaram melhora de 0,2 ponto percentual no 1T14 (10,4%) comparada ao 1T13 (10,6%).** Essa redução foi influenciada positivamente pelos ganhos de escala referentes à estratégia de abertura de lojas em estados nos quais a bandeira já estava presente.

**O EBITDA totalizou R\$ 53 milhões, avançando 47,1% em relação ao mesmo período do ano anterior, crescimento superior ao da receita bruta no trimestre.** A margem EBITDA foi de 2,9%, 0,1 ponto percentual acima do 1T13.

**Em 2014, a bandeira manterá o foco em fortalecer a sua presença nacional com a expansão orgânica.** No 1T14 foram abertas duas lojas em estados onde a bandeira já estava presente e outras 12 lojas devem ser entregues até o final do ano.



## Via Varejo e Nova Pontocom

(R\$ milhões)	Via Varejo + Nova Pontocom		
	1T14	1T13	Δ
<b>Receita Bruta</b>	7.704	6.836	12,7%
<b>Receita Líquida</b>	6.750	6.000	12,5%
<b>Lucro Bruto</b>	1.780	1.613	10,3%
<b>Margem Bruta</b>	26,4%	26,9%	-0,5 p.p.
Despesas com Vendas	(1.127)	(1.095)	2,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(166)	(193)	-14,2%
Resultado da Equiv. Patrimonial	6	2	275,8%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	8	10	-21,2%
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	(1.279)	(1.277)	0,1%
<b>% da Receita Líquida</b>	18,9%	21,3%	-2,4 p.p.
Depreciação (Logística)	14	8	71,4%
<b>EBITDA</b>	516	345	49,6%
<b>Margem EBITDA</b>	7,6%	5,7%	1,9 p.p.
<b>EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup></b>	508	335	51,6%
<b>Margem EBITDA Ajustado</b>	7,5%	5,6%	1,9 p.p.

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

**A receita bruta avançou 12,7%, totalizando R\$ 7,7 bilhões.** Esse desempenho foi impulsionado pelo *e-commerce* (Nova Pontocom), que acelerou o crescimento que vinha apresentando em períodos anteriores, avançando 54,1% no trimestre. A margem bruta apresentou redução de 0,5 ponto percentual em função do aumento da participação da Nova Pontocom nas vendas.

**As despesas com vendas, gerais e administrativas como percentual das vendas líquidas apresentaram melhora de 2,4 pontos percentuais no 1T14 (19,1%) comparada ao 1T13 (21,5%),** principalmente na Via Varejo, devido a melhorias de eficiência em logística, e também redução de despesas corporativas e de TI, dentre outras.

**O EBITDA totalizou R\$ 516 milhões, crescimento de 49,6% em relação ao 1T13, com evolução da margem EBITDA de 5,7% para 7,6%.** Esse aumento foi suportado, principalmente, pela redução de despesas operacionais e melhor eficiência em custos logísticos e processos de montagem na Via Varejo. A melhora operacional na Nova Pontocom também contribuiu para o ganho de margem EBITDA.

## Seção III – Resultado GPA

### Endividamento

(R\$ milhões)	GPA Consolidado	
	31.03.2014	31.03.2013
<b>Dívida de Curto Prazo</b>	<b>(1.593)</b>	<b>(2.577)</b>
Empréstimos e Financiamentos	(901)	(1.445)
Debêntures	(691)	(1.132)
<b>Dívida de Longo Prazo</b>	<b>(4.399)</b>	<b>(5.008)</b>
Empréstimos e Financiamentos	(2.000)	(2.014)
Debêntures	(2.399)	(2.995)
<b>Total da Dívida Bruta</b>	<b>(5.992)</b>	<b>(7.586)</b>
<b>Caixa e Aplicações Financeiras</b>	<b>5.374</b>	<b>6.002</b>
<b>Dívida Líquida</b>	<b>(617)</b>	<b>(1.584)</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>4.001</b>	<b>3.790</b>
<b>Dívida Líquida / EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>0,15x</b>	<b>0,42x</b>
Carnês - Financiamento ao Consumidor - curto prazo	(2.667)	(2.470)
Carnês - Financiamento ao Consumidor - longo prazo	(126)	(115)
<b>Dívida Líquida com Carnês - Financiamento ao Consumidor</b>	<b>(3.410)</b>	<b>(4.168)</b>
<b>Dívida Líquida com Carnês / EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>0,85x</b>	<b>1,10x</b>

<sup>(1)</sup> EBITDA acumulado dos últimos 12 meses.

Houve uma desalavancagem da dívida líquida no trimestre, com redução de R\$ 966 milhões em relação ao saldo de março de 2013. Essa diminuição está relacionada à maior geração de caixa dos negócios (R\$ 370 milhões), mesmo com o efeito negativo da Páscoa, e efeitos não recorrentes positivos referentes ao caixa obtido com a oferta pública de ações da Via Varejo, dentre outros, que representaram cerca de R\$ 600 milhões. Consequentemente, a relação Dívida Líquida/EBITDA passou de 0,42x para 0,15x.

A **dívida líquida incluindo a operação de carnês** totalizou R\$ 3,410 bilhões, com redução de R\$ 759 milhões em relação a março de 2013. A relação Dívida Líquida com carnês/EBITDA atingiu 0,85x ao final do 1T14, significativamente inferior ao endividamento registrado no 1T13.





## Resultado Financeiro

(R\$ milhões)	GPA Consolidado		
	1T14	1T13	Δ
Receitas Financeiras	179	143	25,4%
Despesas Financeiras	(518)	(397)	30,5%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(339)</b>	<b>(254)</b>	<b>33,3%</b>
<b>% da Receita Líquida</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,4 p.p.</b>
Encargos sobre Dívida Bancária Líquida	(45)	(52)	-13,0%
Custo da Antecipação de Recebíveis de Carnê	(81)	(61)	32,6%
Custo da Antecipação de Recebíveis de Cartão	(183)	(120)	52,6%
Atualização de Outros Ativos e Passivos	(30)	(22)	39,7%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(339)</b>	<b>(254)</b>	<b>33,3%</b>

O resultado financeiro líquido totalizou uma despesa de R\$ 339 milhões, crescimento de 33,3% em relação ao 1T13, inferior ao aumento de 48% do CDI no período. A relação entre o resultado financeiro líquido e a receita líquida passou de 1,9% no 1T13 para 2,3% no 1T14.

As principais variações no resultado financeiro líquido foram:

- **Redução de R\$ 7 milhões dos encargos da dívida líquida** em função da menor posição de endividamento no período;
- **Aumento de R\$ 20 milhões do custo da antecipação de recebíveis de carnê**, que correspondeu a 0,5% da receita líquida, o mesmo percentual apresentado no 1T13, apesar do aumento da taxa de juros entre os períodos;
- **Crescimento de R\$ 63 milhões do custo da antecipação de recebíveis de cartão**, sendo R\$ 54 milhões referentes ao aumento da taxa de juros entre o 1T13 e o 1T14 e R\$ 9 milhões relacionados ao maior volume de recebíveis descontados em razão do crescimento da receita.

O volume de recebíveis antecipados totais (cartão e carnê) aumentou cerca de 17%, de R\$ 7,6 bilhões no 1T13 para R\$ 8,9 bilhões no 1T14, refletindo o crescimento da receita dos negócios da Companhia.

## Lucro Líquido

O lucro líquido totalizou R\$ 338 milhões no 1T14, um crescimento de 22,9% em relação ao mesmo período do ano anterior, com margem líquida de 2,3%. Esse resultado reflete o crescimento de vendas da Companhia suportado pela expansão orgânica dos últimos trimestres, complementada pela melhoria significativa das despesas com vendas, gerais e administrativas.



### Fluxo de caixa simplificado

(R\$ milhões)	GPA Consolidado	
	1T14	1T13
<b>Caixa no início do período</b>	<b>8.367</b>	<b>7.086</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>(1.812)</b>	<b>(284)</b>
EBITDA	1.050	862
Custo da antecipação de recebíveis	(263)	(181)
Capital de giro	(2.287)	(749)
Var. outros ativos e passivos	(311)	(217)
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>(265)</b>	<b>(292)</b>
Investimento líquido	(265)	(292)
Aquisições e outros	-	-
<b>Varição de caixa após investimentos</b>	<b>(2.077)</b>	<b>(576)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>	<b>(940)</b>	<b>(508)</b>
Dividendos e outros	(0)	(0)
Captações líquidas	(939)	(508)
<b>Varição de caixa no período</b>	<b>(3.017)</b>	<b>(1.084)</b>
<b>Caixa no final do período</b>	<b>5.350</b>	<b>6.002</b>
<b>Dívida líquida</b>	<b>(617)</b>	<b>(1.584)</b>

Em 31 de março de 2014 a posição de caixa era de R\$ 5,350 bilhões, uma redução de R\$ 3,017 bilhões em relação ao início do período, essencialmente pelos motivos demonstrados a seguir.

#### Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

- Geração de caixa do 1T14 foi impactada pelo efeito Páscoa;
- Consumo de R\$ 2,287 bilhões de capital de giro, em consequência dos efeitos Páscoa e copa do mundo, que geraram aumento no nível de estoque de 53 dias<sup>(1)</sup> no 1T13 para 58 dias<sup>(1)</sup> no 1T14.

#### Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento

- Pagamento de aproximadamente R\$ 814 milhões referente ao vencimento da debênture (principal e juros) contribuindo, desta forma, para a redução da dívida no 1T14.

<sup>(1)</sup> Em dias de CMV



## Investimentos (Capex)

(R\$ milhões)	GPA Consolidado			GPA Alimentar			Via Varejo + Nova Pontocom		
	1T14	1T13	Δ	1T14	1T13	Δ	1T14	1T13	Δ
Novas Lojas e Aquisição de Terrenos	107	200	-46,2%	83	185	-55,2%	24	15	66,9%
Reformas e Conversões de Lojas	70	121	-42,0%	57	100	-43,0%	13	21	-37,0%
Infraestrutura e Outros	98	70	40,6%	61	39	54,0%	38	31	23,3%
<b>Efeitos não caixa</b>									
Financiamento de Imobilizado e Leasing	-	(83)	-	-	(83)	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>276</b>	<b>308</b>	<b>-10,3%</b>	<b>200</b>	<b>241</b>	<b>-16,8%</b>	<b>76</b>	<b>67</b>	<b>13,5%</b>

No 1T14, os investimentos consolidados totalizaram R\$ 276 milhões, sendo R\$ 200 milhões no GPA Alimentar e R\$ 76 milhões na Via Varejo e Nova Pontocom.

No GPA Alimentar, 40% dos investimentos foram direcionados a abertura de lojas e aquisição de terrenos, seguindo a estratégia de aceleração do crescimento orgânico do negócio.

No 1T14 foram entregues 6 Minimercado Extra, 3 Extra Hiper, 2 lojas Assaí e 2 drogarias, totalizando 13 novas lojas. Em adição às lojas de GPA Alimentar, foram abertas 8 novas lojas da Via Varejo, sendo todas da bandeira Casas Bahia.

## Dividendos

### Dividendos 2013

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária (AGOE) de 16/04/2014, os acionistas aprovaram a proposta da Administração para distribuição de dividendos relativos ao exercício findo em 31/12/2013 no valor total de R\$ 250 milhões (R\$ 250 milhões em 31/12/2012), que inclui os dividendos antecipados já declarados. Este valor corresponde a R\$ 0,888957268 por ação ordinária e R\$ 0,977852995 por ação preferencial.

Excetuadas as antecipações trimestrais já pagas durante 2013, a Companhia pagará em até 60 dias a partir de 16/04/2014, data da realização da AGOE, o valor de R\$ 150,5 milhões que corresponde à parcela remanescente de dividendos referente ao ano de 2013. Este valor corresponde a R\$ 0,535395 por ação ordinária e R\$ 0,588935 por ação preferencial. Terão direito os detentores de ações em circulação na data-base de 16/04/2014. A partir do dia 17/04/2014, as ações passaram a ser negociadas sem direito aos dividendos ("ex-direito") até a data do seu pagamento, a ser anunciada oportunamente.

### Dividendos propostos

(R\$ mil)	2013
<b>Lucro Líquido Consolidado</b>	1.396.207
Participação de Acionistas Não Controladores	(343.712)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>1.052.495</b>
Reserva legal	(52.624)
<b>Base de cálculo para pagamento de dividendos</b>	<b>999.871</b>
Política de distribuição de dividendos	25%
<b>Dividendos propostos do ano de 2013</b>	<b>249.968</b>
Dividendos destinados a acionistas preferenciais	146.688
Dividendos destinados a acionistas ordinários	97.472
(-) Dividendos intermediários já pagos <sup>(1)</sup>	99.419
<b>Dividendos propostos a pagar - parcela remanescente</b>	<b>150.549</b>
<b>Dividendos por ação preferencial (R\$) - parcela remanescente</b>	0,588935
<b>Dividendos por ação ordinária (R\$) - parcela remanescente</b>	0,535395

<sup>(1)</sup> O pagamento antecipado de dividendos referente ao 1T13, 2T13 e 3T13, totalizou R\$ 99,4 milhões, e foi realizado em 16/05, 13/08 e 07/11/2013, respectivamente. O valor correspondeu a R\$ 0,118182 por ação ordinária e R\$ 0,13 por ação preferencial.

### Dividendos 1T14

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 24 de abril de 2014 foi aprovado o pagamento de dividendos intermediários para 2014. O valor dos dividendos intermediários por ação em 2014 serão superiores em 7,7% em relação ao ano anterior. A cada ano a Companhia tem incrementado o valor dos dividendos intermediários, conforme demonstrado na tabela abaixo:

Dividendos intermediários, em R\$						Varição
	2010	2011	2012	2013	2014	2014 x 2013
Ação preferencial/ADR	0,08	0,09	0,11	0,13	0,14	7,7%
Ação ordinária	0,072727	0,081818	0,10	0,118182	0,127270	7,7%

O pagamento dos dividendos intermediários relativos ao primeiro trimestre de 2014 totalizará R\$ 35,8 milhões. Terão direito os detentores de ações em circulação na data-base de 05/05/2014. A partir do dia 06/05/2014, as ações serão negociadas sem direito aos dividendos ("ex-direito") até a data do seu pagamento. O pagamento dos dividendos relativos à antecipação do 1T14 será realizado em 15/05/2014.



## 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:

GPA Alimentar			GPA Não-Alimentar	
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)	GPA Consolidado			GPA Alimentar		
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
	<b>Ativo Circulante</b>	<b>16.382</b>	<b>18.610</b>	<b>15.886</b>	<b>6.930</b>	<b>8.447</b>
Caixas e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	5.374	8.392	6.002	2.431	4.362	3.553
Contas a Receber	2.410	2.516	2.846	222	291	710
Cartões de Créditos	189	276	755	76	127	545
Carnês - Financiamento ao Consumidor	2.245	2.249	2.078	-	-	-
Tickets e Outros	167	201	185	111	149	141
Provisão para Devedores Duvidosos	(227)	(229)	(197)	(1)	(3)	(0)
Provenientes de Acordos Comerciais	36	18	25	36	18	25
Estoques	7.166	6.382	5.676	3.785	3.424	3.041
Tributos a Recuperar	760	908	834	149	191	239
Ativos Disponíveis para Venda	41	39	-	24	24	-
Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber	630	374	527	320	155	228
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>19.576</b>	<b>19.399</b>	<b>18.352</b>	<b>15.266</b>	<b>15.198</b>	<b>15.116</b>
Realizável a Longo Prazo	4.440	4.335	4.733	2.425	2.401	2.759
Contas a Receber	103	115	98	-	-	-
Carnês - Financiamento ao Consumidor	112	125	106	-	-	-
Provisão para Devedores Duvidosos	(9)	(10)	(8)	-	-	-
Estoques	172	172	172	172	172	172
Impostos a Recuperar	1.532	1.429	1.280	382	380	265
Instrumentos Financeiros	-	-	360	-	-	360
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	918	951	1.047	358	364	381
Partes Relacionadas	167	173	187	306	299	216
Depósitos para Recursos Judiciais	844	815	968	530	536	769
Despesas Antecipadas e Outros	704	680	621	676	650	597
Investimentos	331	310	371	223	208	277
Imobilizado	9.107	9.054	8.295	7.866	7.826	7.260
Intangível	5.698	5.701	4.953	4.752	4.763	4.820
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>35.958</b>	<b>38.008</b>	<b>34.238</b>	<b>22.196</b>	<b>23.645</b>	<b>22.888</b>

**PASSIVO**

	GPA Consolidado			GPA Alimentar		
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
	<b>Passivo Circulante</b>	<b>14.295</b>	<b>17.013</b>	<b>13.675</b>	<b>5.856</b>	<b>7.984</b>
Fornecedores	7.005	8.548	5.769	3.019	3.942	2.874
Empréstimos e Financiamentos	901	1.200	1.445	838	1.087	1.226
CDCI	2.667	2.726	2.470	-	-	-
Debêntures	691	1.245	1.132	275	1.028	1.014
Salário e Encargos Sociais	781	796	710	388	462	355
Impostos e Contribuições a Recolher	720	968	725	293	422	324
Dividendos Propostos	152	152	169	151	151	166
Financiamento Compra de Imóveis	35	36	105	35	36	105
Aluguéis a Pagar	70	112	49	70	74	49
Aquisição de Participação de Acionistas Não Controladores	70	69	68	70	69	68
Partes Relacionadas	25	33	78	361	373	400
Propaganda	71	89	84	35	40	44
Provisão para Reestruturação	23	21	20	23	21	20
Receitas Antecipadas	131	115	90	35	37	11
Outros	953	902	762	261	239	328
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>8.584</b>	<b>8.284</b>	<b>9.205</b>	<b>7.058</b>	<b>6.579</b>	<b>7.641</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.000	1.583	2.014	1.840	1.411	1.994
CDCI	126	141	115	-	-	-
Debêntures	2.399	2.599	2.995	1.999	1.999	2.195
Financiamento Compras de Ativos	8	12	-	8	12	-
Aquisição de Participação de Acionistas Não Controladores	113	108	158	113	108	158
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.061	1.061	1.136	1.058	1.058	1.133
Impostos Parcelados	1.054	1.073	1.185	1.015	1.033	1.144
Provisão para Demandas Judiciais	1.201	1.148	795	798	775	628
Receitas Antecipadas	514	456	454	120	80	37
Outros	107	105	354	107	104	353
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>13.079</b>	<b>12.712</b>	<b>11.357</b>	<b>9.283</b>	<b>9.082</b>	<b>8.262</b>
Capital Social	6.780	6.764	6.711	5.125	5.175	5.077
Reservas de Capital	251	233	242	251	233	242
Reservas de Lucro	2.725	2.486	1.792	2.725	2.486	1.792
Participação de Acionistas não Controladores	3.323	3.229	2.612	1.182	1.188	1.151
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>35.958</b>	<b>38.008</b>	<b>34.238</b>	<b>22.196</b>	<b>23.645</b>	<b>22.888</b>

**DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO**

R\$ - Milhões	GPA Consolidado			GPA Alimentar			Multivarejo			Atacado de autosserviço			Via Varejo + Nova Pontocom		
	1T14	1T13	Δ	1T14	1T13	Δ	1T14	1T13	Δ	1T14	1T13	Δ	1T14	1T13	Δ
<b>Receita Bruta</b>	16.597	14.984	10,8%	8.893	8.149	9,1%	6.922	6.722	3,0%	1.972	1.427	38,2%	7.704	6.836	12,7%
<b>Receita Líquida</b>	14.972	13.383	11,9%	8.222	7.383	11,4%	6.391	6.078	5,2%	1.831	1.304	40,4%	6.750	6.000	12,5%
<b>Custo das Mercadorias Vendidas</b>	(11.224)	(9.882)	13,6%	(6.268)	(5.503)	13,9%	(4.680)	(4.374)	7,0%	(1.588)	(1.129)	40,6%	(4.956)	(4.379)	13,2%
Depreciação (Logística)	(26)	(19)	39,1%	(12)	(10)	13,7%	(11)	(10)	10,7%	(0)	(0)	-	(14)	(8)	71,4%
<b>Lucro Bruto</b>	3.722	3.482	6,9%	1.942	1.869	3,9%	1.700	1.694	0,3%	243	175	38,8%	1.780	1.613	10,3%
Despesas com Vendas	(2.347)	(2.231)	5,2%	(1.221)	(1.136)	7,4%	(1.051)	(1.013)	3,7%	(170)	(123)	37,9%	(1.127)	(1.095)	2,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(346)	(403)	-14,2%	(180)	(210)	-14,2%	(160)	(194)	-17,5%	(20)	(16)	26,7%	(166)	(193)	-14,2%
Resultado da Equiv. Patrimonial	22	9	144,8%	15	7	114,3%	15	7	114,3%	-	-	-	6	2	275,8%
<b>Outras Despesas e Receitas Operacionais</b>	(28)	(14)	103,7%	(35)	(23)	52,1%	(35)	(23)	50,7%	(0)	0	-	8	10	-21,2%
<b>Total das Despesas Operacionais</b>	(2.699)	(2.639)	2,3%	(1.420)	(1.362)	4,3%	(1.230)	(1.223)	0,6%	(190)	(139)	36,8%	(1.279)	(1.277)	0,1%
Depreciação e Amortização	(191)	(195)	-1,9%	(154)	(160)	-3,8%	(136)	(148)	-8,2%	(18)	(12)	48,1%	(37)	(35)	7,3%
<b>EBIT - Lucro operac. antes do result. financeiro e impostos</b>	833	649	28,3%	368	347	6,1%	334	323	3,2%	35	24	45,4%	464	302	53,8%
Receitas Financeiras	179	143	25,4%	102	95	7,9%	97	89	9,6%	5	6	-18,7%	87	53	62,8%
Despesas Financeiras	(518)	(397)	30,5%	(234)	(203)	15,3%	(217)	(193)	12,5%	(17)	(10)	70,3%	(294)	(199)	47,4%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	(339)	(254)	33,3%	(132)	(108)	21,8%	(119)	(104)	15,0%	(12)	(4)	185,6%	(207)	(146)	41,8%
<b>Lucro Operacional Antes I.R.</b>	493	394	25,1%	237	239	-1,0%	214	219	-2,3%	22	19	14,2%	257	156	65,2%
Imposto de Renda	(155)	(119)	30,1%	(65)	(63)	2,8%	(57)	(56)	2,1%	(8)	(7)	8,4%	(90)	(56)	60,7%
<b>Lucro Líquido Companhia</b>	338	275	22,9%	172	176	-2,3%	157	164	-3,8%	14	12	17,5%	167	99	67,8%
Participação de Acionistas Não Controladores	94	39	144,2%	(6)	(11)	-45,6%	(6)	(11)	-45,6%	-	-	-	101	50	101,9%
<b>Lucro Líquido dos Adonistas Controladores<sup>(1)</sup></b>	244	237	3,1%	178	187	-4,9%	163	175	-6,5%	14	12	17,5%	66	49	33,5%
<b>EBITDA - Lucro oper. antes da depr., result. financeiro e impostos</b>	1.050	862	21,7%	534	518	3,2%	481	481	-0,1%	53	36	47,1%	516	345	49,6%
<b>EBITDA Ajustado<sup>(2)</sup></b>	1.077	876	23,0%	569	541	5,3%	516	505	2,2%	53	36	48,0%	508	335	51,6%

% da Receita Líquida	GPA Consolidado		GPA Alimentar		Multivarejo		Atacado de autosserviço		Via Varejo + Nova Pontocom	
	1T14	1T13	1T14	1T13	1T14	1T13	1T14	1T13	1T14	1T13
<b>Lucro Bruto</b>	24,9%	26,0%	23,6%	25,3%	26,6%	27,9%	13,3%	13,4%	26,4%	26,9%
Despesas com Vendas	15,7%	16,7%	14,8%	15,4%	16,4%	16,7%	9,3%	9,4%	16,7%	18,2%
Despesas Gerais e Administrativas	2,3%	3,0%	2,2%	2,8%	2,5%	3,2%	1,1%	1,2%	2,5%	3,2%
Resultado da Equiv. Patrimonial	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	0,2%	0,1%	0,4%	0,3%	0,5%	0,4%	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%
<b>Total de despesas Operacionais</b>	18,0%	19,7%	17,3%	18,4%	19,2%	20,1%	10,4%	10,6%	18,9%	21,3%
Depreciação e Amortização	1,3%	1,5%	1,9%	2,2%	2,1%	2,4%	1,0%	0,9%	0,6%	0,6%
<b>EBIT</b>	5,6%	4,8%	4,5%	4,7%	5,2%	5,3%	1,9%	1,8%	6,9%	5,0%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	2,3%	1,9%	1,6%	1,5%	1,9%	1,7%	0,7%	0,3%	3,1%	2,4%
<b>Lucro antes do I.R.</b>	3,3%	2,9%	2,9%	3,2%	3,4%	3,6%	1,2%	1,5%	3,8%	2,6%
Imposto de Renda	1,0%	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,4%	0,5%	1,3%	0,9%
<b>Lucro Líquido Companhia</b>	2,3%	2,1%	2,1%	2,4%	2,5%	2,7%	0,8%	0,9%	2,5%	1,7%
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%
<b>Lucro Líquido dos Adonistas Controladores<sup>(1)</sup></b>	1,6%	1,8%	2,2%	2,5%	2,6%	2,9%	0,8%	0,9%	1,0%	0,8%
<b>EBITDA</b>	7,0%	6,4%	6,5%	7,0%	7,5%	7,9%	2,9%	2,8%	7,6%	5,7%
<b>EBITDA Ajustado<sup>(2)</sup></b>	7,2%	6,5%	6,9%	7,3%	8,1%	8,3%	2,9%	2,8%	7,5%	5,6%

(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)	GPA Consolidado	
	31.03.2014	31.03.2013
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>338</b>	<b>275</b>
<u>Ajuste para reconciliação do lucro líquido</u>		
Imposto de renda diferido	34	31
Ganho na alienação de imobilizado	1	5
Depreciação e amortização	217	214
Juros e variações monetárias	286	209
Ajuste a valor presente	0	1
Equivalência patrimonial	(22)	(9)
Provisão para demandas judiciais	43	13
Provisão para baixas e perdas do imobilizado	0	3
Remuneração baseada em ações	18	14
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	74	96
Provisão para obsolescência e perdas e quebras	(4)	(10)
Ganhos (perda) líquidos por diluição de participação societária	-	(1)
Receita diferida	45	(17)
Despesas eventuais	0	-
	<b>1.030</b>	<b>823</b>
<b>(Aumento) redução de ativos</b>		
Contas a receber	36	(370)
Estoques	(781)	78
Impostos a recuperar	42	(20)
Partes relacionadas	(2)	(22)
Aplicação em títulos e valores mobiliários	-	-
Depósitos judiciais	(23)	(3)
	<b>(727)</b>	<b>(337)</b>
<b>(Aumento) redução de passivos</b>		
Fornecedores	(1.543)	(456)
Salários e encargos sociais	(15)	(19)
Impostos e contr. sociais a recolher	(287)	(107)
Demandas judiciais	(22)	(10)
Outras exigibilidades	(248)	(180)
	<b>(2.115)</b>	<b>(771)</b>
<b>Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>(1.812)</b>	<b>(284)</b>
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
(R\$ milhões)	GPA Consolidado	
	31.03.2014	31.03.2013
Aquisição de bens do ativo imobilizado	(235)	(284)
Aumento no ativo intangível	(41)	(24)
Venda de bens do imobilizado	11	16
<b>Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de investimento</b>	<b>(265)</b>	<b>(292)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Aumento (redução) de capital	16	1
Aquisição de empresas	(4)	-
Captação e refinanciamentos	1.536	1.121
Pagamentos	(2.000)	(1.133)
Juros pagos	(486)	(497)
Pagamentos de Dividendos	(0)	(0)
<b>Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(940)</b>	<b>(508)</b>
Disponibilidades no início do exercício	8.367	7.086
Disponibilidades no fim do exercício	5.350	6.002
<b>Varição no caixa e equivalentes</b>	<b>(3.017)</b>	<b>(1.084)</b>



**SEGMENTAÇÃO DE VENDAS BRUTAS POR NEGÓCIO**

(R\$ milhões)	1T14	%	1T13	%	Δ
Pão de Açúcar <sup>(1)</sup>	1.619	9,8%	1.509	10,1%	7,3%
Extra Hiper	3.481	21,0%	3.511	23,4%	-0,9%
Minimercado Extra	150	0,9%	92	0,6%	62,7%
Extra Supermercado	1.261	7,6%	1.235	8,2%	2,0%
Assaí	1.972	11,9%	1.427	9,5%	38,2%
Negócios Especializados <sup>(2)</sup>	411	2,5%	374	2,5%	9,8%
<b>GPA Alimentar</b>	<b>8.893</b>	<b>53,6%</b>	<b>8.149</b>	<b>54,4%</b>	<b>9,1%</b>
Pontofrio	1.502	9,1%	1.483	9,9%	1,3%
Casas Bahia	4.735	28,5%	4.401	29,4%	7,6%
Nova Pontocom	1.467	8,8%	952	6,4%	54,1%
<b>Via Varejo + Nova Pontocom</b>	<b>7.704</b>	<b>46,4%</b>	<b>6.836</b>	<b>45,6%</b>	<b>12,7%</b>
<b>GPA Consolidado</b>	<b>16.597</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.984</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,8%</b>

(1) Inclui as vendas do Delivery.

(2) Inclui as vendas dos Postos de Combustíveis e Drogarias.

**SEGMENTAÇÃO DE VENDAS LÍQUIDAS POR NEGÓCIO**

(R\$ milhões)	1T14	%	1T13	%	Δ
Pão de Açúcar <sup>(1)</sup>	1.489	9,9%	1.360	10,2%	9,5%
Extra Hiper	3.163	21,1%	3.128	23,4%	1,1%
Minimercado Extra	142	0,9%	86	0,6%	64,9%
Extra Supermercado	1.189	7,9%	1.134	8,5%	4,8%
Assaí	1.831	12,2%	1.304	9,7%	40,4%
Negócios Especializados <sup>(2)</sup>	408	2,7%	370	2,8%	10,1%
<b>GPA Alimentar</b>	<b>8.222</b>	<b>54,9%</b>	<b>7.383</b>	<b>55,2%</b>	<b>11,4%</b>
Pontofrio	1.310	8,7%	1.289	9,6%	1,6%
Casas Bahia	4.132	27,6%	3.855	28,8%	7,2%
Nova Pontocom	1.308	8,7%	857	6,4%	52,6%
<b>Via Varejo + Nova Pontocom</b>	<b>6.750</b>	<b>45,1%</b>	<b>6.000</b>	<b>44,8%</b>	<b>12,5%</b>
<b>GPA Consolidado</b>	<b>14.972</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.383</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,9%</b>

(1) Inclui as vendas do Delivery.

(2) Inclui as vendas dos Postos de Combustíveis e Drogarias.

**COMPOSIÇÃO DE VENDAS (% sobre Vendas Líquidas)**

	GPA Consolidado		GPA Alimentar	
	1T14	1T13	1T14	1T13
<b>À Vista</b>	42,7%	42,9%	53,5%	53,7%
<b>Cartão de Crédito</b>	47,6%	47,4%	38,1%	38,2%
<b>Ticket Alimentação</b>	4,6%	4,4%	8,4%	8,0%
<b>À Prazo</b>	5,1%	5,3%	0,0%	0,1%
Cheque Pré-Datado	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Crediciário	5,0%	5,3%	-	-


**MOVIMENTAÇÃO DE LOJAS POR BANDEIRA**

	<b>31/12/2013</b>	<b>Abertas</b>	<b>Fechadas</b>	<b>31/03/2014</b>
Pão de Açúcar	168	-	2	166
Extra Hiper	138	3	-	141
Extra Supermercado	213	-	-	213
Minimercado Extra	164	6	2	168
Assaí	75	2	-	77
Negócios especializados	242	2	2	242
<i>Postos de combustíveis</i>	85	-	2	83
<i>Drogarias</i>	157	2	-	159
<b>GPA Alimentar</b>	<b>1.000</b>	<b>13</b>	<b>6</b>	<b>1.007</b>
Pontofrio	397	-	4	393
Casas Bahia	602	8	2	608
<b>GPA Consolidado</b>	<b>1.999</b>	<b>21</b>	<b>12</b>	<b>2.008</b>
<b>Área de Vendas (mil m<sup>2</sup>)</b>				
GPA Alimentar	1.670			1.694
GPA Consolidado	2.753			2.781
<b>Nº de Funcionários Consolidado (mil)</b>				
	<b>156</b>			<b>157</b>



### Teleconferência e Webcast sobre os Resultados do 1T14

Quarta-feira, 30 de abril 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 Imprensa - GPA

Telefone: (11) 3886-3666

[imprensa@grupopaodeacucar.com.br](mailto:imprensa@grupopaodeacucar.com.br)

### Relações com Imprensa - Via Varejo

Telefone: (11) 4225-9228

[imprensa@viavarejo.com.br](mailto:imprensa@viavarejo.com.br)

### Social Media News Room

<http://imprensa.grupopaodeacucar.com.br/category/gpa/>

### Twitter - Imprensa

@imprensagpa

### Casa do Cliente - Atendimento aos clientes

Pão de Açúcar: 0800-7732732/Extra: 0800-115060

Ponto Frio: (11) 4002-3388/Casas Bahia: (11) 3003-8889

### Relações com Investidores

#### GPA

Telefone: (11) 3886-0421

Fax: (11) 3884-2677

[gpa.ri@gpabr.com](mailto:gpa.ri@gpabr.com)

[www.gpari.com.br](http://www.gpari.com.br)

#### Via Varejo

Telefone: (11) 4225-9516

Fax: (11) 4225-9596

[ri@viavarejo.com.br](mailto:ri@viavarejo.com.br)

[www.viavarejo.com.br/ri](http://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 março de 2014 foi de 6,15%.

**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 quatro unidades de negócio: Multivarejo, que opera os formatos supermercado, hipermercado e minimercado, além de postos e drogarias, com as marcas Pão de Açúcar e Extra, e também o GPA Malls, responsável pela gestão dos ativos imobiliários, projetos de expansão e inauguração de novas lojas; Assaí, com atuação no segmento de atacado de autosserviço; Via Varejo, com as lojas físicas de eletroeletrônicos das bandeiras Casas Bahia e Pontofrio; e Nova Pontocom, com as operações de comércio eletrônico dos sites pontofrio.com, casabahia.com.br, extra.com.br, barateiro.com, partiuviagens.com.br e eHub.com.br.

**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.