



São Paulo, Brasil, 12 de Fevereiro de 2015 - O GPA [BM&FBOVESPA: PCAR4 (PN); NYSE: CBD] anuncia os resultados do 4º trimestre de 2014. Os comentários referem-se ao resultado consolidado do Grupo ou unidades de negócio.

## Resultado do 4T14 e 2014

### Destaques do ano

#### Consolidado

**Crescimento de 19,7% do EBITDA ajustado para R\$ 5,4 bilhões, com aumento de 0,4 p.p. na margem**  
**Expansão de 20,1% do lucro líquido ajustado, que totalizou R\$ 2,084 bilhões**  
**Forte geração de caixa, o que possibilitou o encerramento do ano com caixa líquido 2,4x superior a 2013**  
**Expressivo crescimento orgânico em 2014, totalizando 212 novas lojas, 84 lojas a mais do que em 2013**

### Destaques do trimestre

#### Consolidado

**EBITDA ajustado cresce 21,7%, suportado por ganhos de eficiência em todos os negócios, com expansão de 0,4 p.p. na margem**

- Aumento de 16,2% da receita líquida, que totalizou R\$ 19,7 bilhões;
- Crescimento de 21,3% do lucro líquido ajustado para R\$ 919 milhões, com margem de 4,7%.

#### Alimentar (Multivarejo + Assaí)

**EBITDA ajustado cresce 5,9%, com margem de 10,5%, em função da melhoria operacional do Multivarejo e também do Assaí**

- Margem EBITDA do Multivarejo e Assaí alcançaram respectivamente 11,8% e 6,4%;
- Lucro líquido ajustado de R\$ 511 milhões, com margem de 5,2%.

#### Via Varejo

**EBITDA ajustado cresce 40,6%, com margem de 12,7%, resultado das iniciativas de eficiência implementadas ao longo do ano**

- Lucro líquido ajustado de R\$ 375 milhões, 47,1% superior ao 4T13;
- No ano, a geração de caixa foi de R\$ 940 milhões, o que possibilitou uma posição de caixa de R\$ 4,4 bilhões ao final do exercício.

(R\$ milhões) <sup>(2)</sup>	Consolidado <sup>(1)</sup>						Alimentar			Via Varejo		
	4T14	4T13	Δ	2014	2013	Δ	4T14	4T13	Δ	4T14	4T13	Δ
Receita Bruta <sup>(3)</sup>	22.827	18.825	21,3%	72.804	64.542	12,8%	10.653	10.087	5,6%	7.209	7.145	0,9%
Receita Líquida <sup>(3)</sup>	19.665	16.926	16,2%	65.525	57.854	13,3%	9.818	9.279	5,8%	6.382	6.232	2,4%
Lucro Bruto	5.246	4.407	19,0%	16.945	15.104	12,2%	2.670	2.400	11,2%	2.202	1.887	16,7%
Margem Bruta	26,7%	26,0%	0,7 p.p.	25,9%	26,1%	-0,2 p.p.	27,2%	25,9%	1,3 p.p.	34,5%	30,3%	4,2 p.p.
Despesas Operacionais Totais	(3.652)	(3.121)	17,0%	(12.121)	(11.368)	6,6%	(1.898)	(1.808)	5,0%	(1.428)	(1.247)	14,5%
% da Receita Líquida	18,6%	18,4%	0,2 p.p.	18,5%	19,6%	-1,1 p.p.	19,3%	19,5%	-0,2 p.p.	22,4%	20,0%	2,4 p.p.
EBITDA <sup>(4)</sup>	1.622	1.307	24,1%	4.930	3.814	29,3%	785	604	29,9%	786	648	21,4%
Margem EBITDA	8,2%	7,7%	0,5 p.p.	7,5%	6,6%	0,9 p.p.	8,0%	6,5%	1,5 p.p.	12,3%	10,4%	1,9 p.p.
EBITDA Ajustado <sup>(5)</sup>	1.953	1.605	21,7%	5.371	4.487	19,7%	1.027	969	5,9%	808	575	40,6%
Margem EBITDA Ajustada	9,9%	9,5%	0,4 p.p.	8,2%	7,8%	0,4 p.p.	10,5%	10,4%	0,1 p.p.	12,7%	9,2%	3,5 p.p.
Resultado Financeiro Líquido	(430)	(328)	31,2%	(1.508)	(1.193)	26,3%	(157)	(132)	19,5%	(205)	(146)	40,4%
% da Receita Líquida	2,2%	1,9%	0,3 p.p.	2,3%	2,1%	0,2 p.p.	1,6%	1,4%	0,2 p.p.	3,2%	2,3%	0,9 p.p.
Lucro Líquido Companhia	673	687	-2,1%	1.760	1.396	26,0%	333	321	3,7%	362	364	-0,8%
Margem Líquida	3,4%	4,1%	-0,7 p.p.	2,7%	2,4%	0,3 p.p.	3,4%	3,5%	-0,1 p.p.	5,7%	5,8%	-0,1 p.p.
Lucro Líquido Ajustado <sup>(6)</sup>	919	758	21,3%	2.084	1.735	20,1%	511	496	3,0%	375	255	47,1%
Margem Líquida Ajustada	4,7%	4,5%	0,2 p.p.	3,2%	3,0%	0,2 p.p.	5,2%	5,3%	-0,1 p.p.	5,9%	4,1%	1,8 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 com percentual da receita líquida; (3) Inclui a receita proveniente da locação de galerias comerciais. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade; (4) Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização. (5) EBITDA ajustado pelo total da linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias; (6) 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. Estão também excluídos os efeitos de imposto de renda diretos não recorrentes.



## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2014 foi de **grandes conquistas para o GPA**. Em um período complexo, utilizamos de várias alavancas que garantiram o sucesso da nossa estratégia e o atingimento dos nossos objetivos, mesmo diante dos desafios impostos pelo cenário macroeconômico. De forma sustentável e estruturada, asseguramos a rentabilidade em todos os negócios com avanços em vendas e evolução nos ganhos de *market share*.

Esse foi um ano com avanços em eficiência operacional, em que reforçamos o maior controle do capital de giro e otimização do Capex, além da disciplina também no cumprimento do nosso planejamento estratégico. Registramos em 2014 um crescimento de 20,1% no Lucro Líquido<sup>(1)</sup>, atingindo R\$ 2,084 bilhões. O ano também foi marcado pela forte geração de caixa, que possibilitou o encerramento do ano com caixa líquido 2,4 vezes maior que o ano anterior.

Ancorados em nossa diretriz **multiformato, multicanal e multi-região** e apoiados na troca de experiência e sinergias com o **Grupo Casino**, mantivemos o importante ritmo de expansão e de melhoria dos resultados. A diversidade de negócios, sustentada por uma sólida estrutura financeira, reafirma a assertividade da nossa estratégia, nosso diferencial perante o mercado e o foco nos nossos clientes.

O GPA possui mais de 2 mil pontos de venda que operam com as marcas mais valorizadas do varejo brasileiro em diferentes formatos. No segmento alimentar temos o **Assaí**, com o modelo Cash and Carry, o **Extra**, com 344 lojas entre super e hipermercados, e o **Pão de Açúcar** com posicionamento *premium* e a operação do **Pão de Açúcar Delivery**, com o comércio eletrônico de alimentos. Destacam-se ainda as lojas de proximidade, com **Minimercado Extra** e **Minuto Pão de Açúcar**, lançado em maio de 2014, com foco no público AB.

Em não alimentos, mantemos nossa liderança absoluta com a Via Varejo operando as marcas **Casas Bahia** e **Pontofrio** e no e-commerce, tivemos o orgulho de constituir, juntamente com o Casino e a Via Varejo, a **Cnova**, empresa que reúne as operações de e-commerce do Brasil, França e outros nove países, um dos maiores players globais do segmento, com ações listadas na Nasdaq e na bolsa de Paris, na Euronext.

Para garantir o cumprimento do planejamento estratégico, evoluímos em nossos processos de gestão, com métodos para acompanhamento sistemático das metas, seus respectivos planos de ação e execução dos ajustes, se necessários. Esse processo é conduzido pelo time de executivos do GPA, reconhecidos pela larga experiência em seus devidos mercados de atuação.

Em linha com o nosso diferencial estratégico como empresa multiformato, aceleramos nossa atuação em multicanalidade, com a expansão do projeto "Click & Collect", disponível em 100 lojas e investimos no nosso crescimento orgânico com a abertura de 212 lojas - 84 unidades a mais do que o verificado no ano anterior. Reforçamos, assim, nosso compromisso de crescimento orgânico para os próximos anos em todos os modelos, consolidando nossa presença em atuais mercados e expandindo nossa atuação em novas praças.

Em 2014, essa expansão se refletiu de maneira significativa no **Multivarejo**. Foram 97 novas lojas no formato de proximidade, incluindo unidades do Minimercado Extra e Minuto Pão de Açúcar, além da construção de um CD totalmente dedicado à operação. No segmento de supermercados *premium*, reforçamos nossa presença e diferenciais com Pão de Açúcar, oferecendo um sortimento inovador, e promovendo a reforma e modernização do parque de lojas, além da abertura e conversão de unidades, totalizando 17 novos pontos de venda da rede. No delivery, segmento de comércio eletrônico de alimentos em que o Pão de Açúcar foi pioneiro, registramos crescimento acima de 20% no ano.

Na bandeira Extra, demos início a uma série de medidas para impulsionar as vendas nos hipermercados, que inclui melhoria na operação de lojas, adequação do sortimento, comunicação e contínuo reforço da estratégia de competitividade. Como consequência, apresentamos uma melhor tendência do fluxo de clientes nas lojas e recuperação de *market share*. Dentro do conceito '*one stop shopping*' e como forma de oferecer uma solução de



compras completa aos nossos clientes, ampliamos a nossa área de galerias comerciais em nossas lojas, com a inclusão de mais de 35 mil m<sup>2</sup> de ABL, gerenciado pelo **GPA Malls**, e inclusão de novos serviços.

Com **Assaí**, continuamos expandindo mercado e inauguramos nove novas lojas, além de ampliar nossa atuação na região Nordeste, reforçando a estratégia de crescimento da operação de Cash and Carry. Atualmente a rede está presente em 13 estados brasileiros. Essa expansão vem contribuindo fortemente com a ampliação das vendas do Assaí, que registrou evolução de 32,7% no ano.

Na **Via Varejo**, o ano foi marcado por ganhos expressivos de rentabilidade, com o crescimento de 2,2 pontos percentuais da margem Ebitda<sup>(1)</sup>, alcançando 10,4%, número bastante superior aos benchmarkings verificados no varejo. No ano, a empresa esteve focada na expansão, com a abertura de 88 lojas e no lançamento de iniciativas pioneiras, como a abertura de 20 lojas mobile, com as marcas Casas Bahia e Pontofrio e expansão do segmento de móveis com a abertura de unidades focadas na comercialização de ambientes planejados, segmento em franca expansão.

Uma das grandes realizações do ano foi o lançamento da **CNova**, resultado da combinação de negócios entre a Nova Pontocom e o Cdiscount, presente na França e mais dez países, e a abertura de capital na Nasdaq e Euronext Paris. A nova Companhia registrou expressivo crescimento do volume de negócios (GMV) de 28,6% e forte geração de caixa.

Com a sustentabilidade como eixo estratégico, investimos no diálogo e na criação de valor para os nossos stakeholders. Avançamos em nossa plataforma de gestão sustentável definindo os princípios socioambientais a partir de cinco agentes de transformação: valorização da nossa gente, consumo e oferta consciente, transformação na cadeia de valor, gestão do impacto ambiental e engajamento da sociedade.

Somos o maior empregador privado do setor de varejo e um dos maiores do país, com 160 mil colaboradores fortemente comprometidos para atingir os resultados do Grupo. Esse compromisso se confirma por resultados muito positivos alcançados em 2014, como a redução de 2 pontos percentuais em turnover e que reforça a posição do GPA como uma das empresas de maior retenção do setor, além de um avanço de 8 pontos percentuais no nível de engajamento dos colaboradores da Companhia. Evoluímos também na questão referente à diversidade e no nosso objetivo de promover um ambiente que represente o universo da sociedade e dos nossos clientes. Em 2014 criamos projetos específicos para contratação de profissionais portadores de deficiência e criamos o programa de desenvolvimento da carreira de mulheres em cargos de liderança, importantes movimentos nesse objetivo.

Nossa força de trabalho, somada ao valor das nossas marcas, atuação em diferentes formatos de negócio e, sobretudo, ao compromisso com os nossos *stakeholders*, reforça nosso papel como agente transformador da cadeia de valor, mitigando os impactos negativos no meio ambiente e ampliando nosso compromisso com a sociedade, garantindo nosso crescimento sustentável.

Por fim, vale ressaltar o apoio do Conselho de Administração, suportado pelo trabalho dos comitês e o nosso compromisso com o contínuo avanço nos processos de governança. É essa diretriz que nos guia para os resultados em cada período, mas que também vai assegurar a continuidade do nosso crescimento no longo prazo, consolidando a Companhia como uma empresa preparada para crescer.

<sup>(1)</sup> Ajustado pelo total da linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.



## Desempenho de Vendas

(R\$ milhões)	Receita Líquida					
	4T14	4T13	Δ	2014	2013	Δ
<b>Consolidado <sup>(1)</sup></b>	19.665	16.926	16,2%	65.525	57.854	13,3%
<b>Alimentar</b>	<b>9.818</b>	<b>9.279</b>	<b>5,8%</b>	<b>34.741</b>	<b>31.811</b>	<b>9,2%</b>
<b>Multivarejo <sup>(2)</sup></b>	7.366	7.341	0,3%	26.415	25.538	3,4%
<b>Assaí</b>	2.452	1.938	26,5%	8.326	6.273	32,7%
<b>Não Alimentar</b>	<b>9.868</b>	<b>7.649</b>	<b>29,0%</b>	<b>30.846</b>	<b>26.053</b>	<b>18,4%</b>
<b>Cnova <sup>(3)</sup></b>	3.464	1.415	144,8%	8.172	4.297	90,2%
<b>Via Varejo <sup>(4)</sup></b>	6.403	6.233	2,7%	22.674	21.756	4,2%

### Crescimento receita líquida 'mesmas lojas'

	4T14	2014
<b>Consolidado <sup>(1)</sup></b>	4,3%	5,9%
<b>Multivarejo + Assaí</b>	1,0%	3,5%
<b>Cnova <sup>(3)</sup></b>	21,6%	28,1%
<b>Via Varejo <sup>(4)</sup></b>	1,5%	3,0%

(1) Não inclui a receita proveniente de operações intercompany; (2) Bandeiras Extra e Pão de Açúcar. Inclui a receita proveniente da locação de galerias comerciais; (3) Cnova: Cnova Brasil + Cdiscount Group. Inclui somente a receita de comissões do marketplace, sem considerar a receita total das mercadorias; (4) Inclui a receita proveniente de operações intercompany. Sem considerar o fechamento de 32 lojas no 2T14, em atendimento ao CADE, o crescimento foi de 5,1% para o ano de 2014.

## Desempenho de Vendas - Consolidado

No 4T14, a receita líquida consolidada totalizou R\$ 19,7 bilhões, com crescimento de 16,2%, combinação da inauguração de 117 novas lojas no trimestre e crescimento das vendas 'mesmas lojas' de 4,3%. A estrutura multiformato e as iniciativas em multicanalidade do GPA, com atuação em diferentes segmentos e presença em todas as regiões, permitem atender os variados perfis de clientes em seus diversos momentos de compra o que também tem influenciado positivamente o desempenho da Companhia. Sem o efeito da Consolidação da Cdiscount, a receita líquida total teria crescido 6,2% no 4T14.

No trimestre, as vendas líquidas do segmento Alimentar avançaram 5,8% e no segmento não alimentar, que compreende Via Varejo e Cnova, evoluíram 29,0% (6,9% sem Cdiscount), resultado das ações promocionais do trimestre como a Black Friday, que influenciou positivamente todas as bandeiras do Grupo. O desempenho do trimestre foi impactado pela forte base de comparação no 4T13, o segmento Alimentar e Não Alimentar de 'mesmas lojas' apresentaram crescimento de 11,0% e 13,5%, respectivamente.

No ano de 2014, a receita líquida apresentou crescimento de 13,3%, totalizando R\$ 65,5 bilhões. O destaque do ano foi o expressivo crescimento orgânico com a abertura de 212 novas lojas das quais 124 inauguradas pelo GPA Alimentar (Multivarejo + Assaí) e 88 pela Via Varejo. Com esse volume de aberturas, o GPA registra um volume de 84 lojas a mais que o verificado no ano anterior.

## Alimentar (Multivarejo + Assaí)

- ✓ No 4T14, a receita líquida atingiu R\$ 9,8 bilhões com crescimento de 5,8%. O desempenho é resultado, principalmente, da inauguração de 57 lojas, sendo 42 lojas de proximidade (31 Minimercado Extra e 11



Minuto Pão de Açúcar), 7 Pão de Açúcar, 3 Extra Super, 4 Assaí e 1 drogaria. No conceito 'mesmas lojas', o crescimento foi de 1,0%.

- ✓ O **Multivarejo** continuou a investir na sua competitividade de preços e apresentou ligeira melhora em relação ao desempenho do 3T14, devido a uma leve recuperação do volume e fluxo de clientes na bandeira Extra (hipermercados e supermercados), resultado das ações promocionais assertivas, como o *Black Friday*, e também de uma melhora das vendas na categoria de alimentos. Em função da maior dinâmica promocional em relação ao ano anterior, os preços praticados tem sido inferiores aos índices de inflação. Também vale ressaltar que o 4T13 representou uma forte base de comparação, 11,0% de crescimento. O desempenho das marcas próprias continua apresentando evolução, com patamar de participação superior a 11% das vendas.
- ✓ O **Assaí** apresentou por mais um trimestre crescimento elevado de vendas (26,5%), em função do bom desempenho 'mesmas lojas' e importante contribuição da abertura de lojas. No trimestre foram inauguradas 4 lojas, das quais 3 estão presentes no Nordeste, totalizando 9 novas lojas em 2014. A bandeira já conta com 84 lojas, sendo 16 na região Nordeste, que é estratégica para o Assaí.

## Via Varejo

- ✓ A receita líquida do 4T14 totalizou R\$ 6,4 bilhões, com crescimento de 4,4% excluindo o efeito do fechamento de 32 lojas no 2T14 em atendimento ao CADE. Com o fechamento das lojas, o crescimento total da receita líquida foi de 2,7%. No conceito 'mesmas lojas' o crescimento foi de 1,5%.
- ✓ No 4T14, foram abertas 60 lojas, sendo 31 da bandeira Casas Bahia, 19 da bandeira Ponto Frio e 10 lojas 'Mobile', alcançando um nível recorde de 88 lojas abertas no ano. A expansão teve como foco a região Nordeste (24 lojas), seguida pelo Centro-Oeste, com 13 unidades. A Via Varejo fechou 2014 com 1.037 lojas;
- ✓ No ano, sem o impacto do CADE, o crescimento da receita líquida foi de 5,1%;
- ✓ As categorias de smartphones e linha branca foram os destaques do trimestre, especialmente no mês de Novembro com a contribuição do evento Black Friday;
- ✓ Também no trimestre foi inaugurado um novo formato de loja chamado 'Mobile', com foco na venda de aparelhos celulares, tablets, acessórios, serviços e planos pós pago das principais operadoras de telefonia do país. Foram abertos 20 pontos de venda, sendo 10 lojas dedicadas (stand-alone) e 10 reformas de lojas existentes (store-in-store).





## Cnova

Os comentários abaixo são parte integrante do release de Cnova publicado em 12 de Janeiro de 2015.

- ✓ O faturamento líquido apresentou um crescimento de 19,7%, passando de M€ 917,7 para M€ 1.098,6, na comparação do 4T14 vs. 4T13;
- ✓ 28,6% de crescimento em Cnova Brasil e 15,5% de crescimento em Cdiscount;
- ✓ A participação do marketplace na França passou de 13,2% no 4T13 para 21,5% no 4T14, e no Brasil passou de 3,8% no 4T13 para 12,4% no 4T14;
- ✓ O crescimento do GMV foi de 28,6%, passando de M€ 1.144,4 para M€ 1.471,7 confirmando o sucesso da estratégia da Cnova de desenvolver tanto o canal de venda direta quanto o canal de marketplace.

CNOVA	4T13	4T14	Crescimento
GMV <sup>(1)</sup> (volume de negócios) (em M€)	1 144,4	1 471,7	<b>+28,6%</b>
Faturamento líquido (em M€)	917,7	1 098,6	<b>+19,7%</b>
Clientes ativos <sup>(2)</sup> (em milhões)	11,0	13,6	<b>+23,1%</b>
Número de pedidos <sup>(3)</sup> (em milhões)	7,9	10,8	<b>+38,0%</b>
Número de itens vendidos (em milhões)	15,1	20,8	<b>+37,3%</b>

- ✓ Clientes ativos apresentaram um crescimento de 23,1%, na comparação do 4T14 com o 4T13, passando de 11,0 milhões para 13,6 milhões e o número de pedidos aumentou 38,0%, na comparação do 4T14 com o 4T13, passando de 7,9 milhões para 10,8 milhões;
- ✓ Clientes realizando pedidos com maior recorrência e comprando mais itens, um indicador positivo para o negócio.

CDISCOUNT	4T13	4T14	Crescimento
GMV (volume de negócios) (em M€)	627,0	790,5	<b>+26,1%</b>
Faturamento líquido (em M€)	463,5	535,2	<b>+15,5%</b>
Participação do marketplace <sup>(4)</sup> (%)	13,2%	21,5%	<b>+836 bps</b>
Participação via smartphone/tablet <sup>(6)</sup> (%)	14,0%	21,6%	<b>+753 bps</b>
Percentual de visitação através de dispositivos móveis (%)	26,8%	39,9%	<b>+1 309 bps</b>

CNOVA BRASIL	4T13	4T14	Crescimento
GMV (volume de negócios) (em MBRL)	1 577,3	2 153,9	<b>+36,6%</b>
GMV (volume de negócios) (em M€)	517,4	681,2	<b>+31,7%</b>
Faturamento líquido (em MBRL)	1 386,0	1 782,4	<b>+28,6%</b>
Faturamento líquido (em M€)	454,2	563,4	<b>+24,1%</b>
Participação do marketplace <sup>(5)</sup> (%)	3,8%	12,4%	<b>+865 bps</b>
Participação via smartphone/tablet <sup>(6)</sup> (%)	4,4%	10,5%	<b>+600 bps</b>
Percentual de visitação através de dispositivos móveis (%)	13,8%	21,7%	<b>+794 bps</b>

- ✓ Cdiscount GMV apresentou um aumento de 26,1% passando de M€ 627,0 para M€ 790,5, na comparação do 4T14 vs. 4T13 como consequência do crescimento do faturamento líquido de 15,5% e do aumento da



participação de vendas do marketplace em 8,4 p.p..

- ✓ Cnova Brasil GMV apresentou um aumento de 36,6% passando de MBRL 1.577,3 para MBRL 2.153,9 na comparação do 4T14 vs. 4T13. O crescimento do GMV é decorrente da evolução do faturamento líquido de 28,6% e do aumento da participação de vendas do marketplace em 8,6 p.p..

<b>CNOVA</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Crescimento</b>
GMV <sup>(1)</sup> (volume de negócios) (em M€)	3 567,1	4 515,8	<b>+26,6%</b>
Faturamento líquido (em M€)	2 898,9	3 473,8	<b>+19,8%</b>

  

<b>CDISCOUNT</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Crescimento</b>
GMV (volume de negócios) (em M€)	1 901,5	2 311,8	<b>+21,6%</b>
Faturamento líquido (em M€)	1 420,4	1 605,5	<b>+13,0%</b>

  

<b>CNOVA BRASIL</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Crescimento</b>
GMV (volume de negócios) (em M€)	1 665,6	2 204,1	<b>+32,3%</b>
Faturamento líquido (em M€)	1 478,5	1 868,3	<b>+26,4%</b>

(1) GMV : Gross Merchandise Volume (Considera venda direta, volume de negócios no marketplace, outras receitas, após devoluções, incluindo impostos); (2) Clientes ativos ao final de dezembro tendo comprado ao menos uma vez ao ano; (3) Número total de pedidos, antes de cancelamentos, e após correção de pedidos realizados em um período e não entregues no período seguinte; (4) Participação do marketplace em [www.cdiscoun.com](http://www.cdiscoun.com); (5) Participação do marketplace em [www.extra.com.br](http://www.extra.com.br); (6) Participação em valor de pedidos feitos via smartphones/tablets (não inclui sites especializados).

## Desempenho Operacional

### Consolidado

(R\$ milhões)	4T14	4T13	Δ	2014	2013	Δ
<b>Receita Bruta</b> <sup>(1)</sup>	22.827	18.825	21,3%	72.804	64.542	12,8%
<b>Receita Líquida</b> <sup>(1)</sup>	19.665	16.926	16,2%	65.525	57.854	13,3%
<b>Lucro Bruto</b>	5.246	4.407	19,0%	16.945	15.104	12,2%
<b>Margem Bruta</b>	26,7%	26,0%	0,7 p.p.	25,9%	26,1%	-0,2 p.p.
Despesas com Vendas	(2.907)	(2.499)	16,3%	(10.303)	(9.257)	11,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(445)	(342)	30,0%	(1.484)	(1.485)	-0,1%
Resultado da Equiv. Patrimonial	31	19	65,6%	108	47	127,4%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(331)	(299)	10,8%	(441)	(673)	-34,4%
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	(3.652)	(3.121)	17,0%	(12.121)	(11.368)	6,6%
<b>% da Receita Líquida</b>	18,6%	18,4%	0,2 p.p.	18,5%	19,6%	-1,1 p.p.
Depreciação (Logística)	28	21	-35,8%	105	78	-35,1%
<b>EBITDA</b>	1.622	1.307	24,1%	4.930	3.814	29,3%
<b>Margem EBITDA</b>	8,2%	7,7%	0,5 p.p.	7,5%	6,6%	0,9 p.p.
<b>EBITDA Ajustado</b> <sup>(2)</sup>	1.953	1.605	21,7%	5.371	4.487	19,7%
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	9,9%	9,5%	0,4 p.p.	8,2%	7,8%	0,4 p.p.

(1) A partir de 2014, inclui a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais. O ano de 2013 foi reclassificado para fins de comparabilidade; (2) EBITDA Ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

A margem bruta apresentou expansão de 0,7 ponto percentual comparada ao 4T13, principalmente em função dos ganhos de margem no Multivarejo e na Via Varejo. Vale destacar que esses ganhos de margem são decorrentes de um melhor mix de categorias e formatos e não devido à menor competitividade de preços.

As despesas com vendas, gerais e administrativas apresentaram ligeiro aumento de 0,2 ponto percentual, passando de 16,8% no 4T13 para 17,0% no 4T14, impactadas pelo dissídio salarial de 2014, que foi superior à inflação; despesas relacionadas a aberturas e reformas das lojas; e também maiores gastos de marketing no Multivarejo.

A Companhia incorreu em outras despesas e receitas operacionais no 4T14, que totalizaram R\$ 331 milhões. A maior parte desse montante é referente ao provisionamento de créditos de ICMS relacionados a produtos da cesta básica, após decisão do STF, que abrange todo o setor. O restante é decorrente de outros fatores, como indenizações relacionadas aos períodos anteriores à associação com Casas Bahia, resultado com ativo imobilizado, gastos com reestruturação e custos referentes ao IPO de Cnova, dentre outros.

O EBITDA ajustado, que exclui as Outras Despesas e Receitas Operacionais citadas acima, foi de R\$ 1,953 bilhão, um aumento de 21,7% em relação ao mesmo período do ano anterior, superior ao crescimento de vendas. A margem EBITDA ajustada alcançou 9,9%, 0,4 ponto percentual acima do 4T13, o que demonstra a habilidade da Companhia em apresentar maior rentabilidade a despeito de um cenário de vendas desafiador.

Em 2014, o EBITDA ajustado alcançou R\$ 5,371 bilhões, com margem de 8,2%, superior em 0,4 ponto percentual em relação ao ano de 2013.



## Multivarejo

(R\$ milhões)	4T14	4T13	Δ	2014	2013	Δ
<b>Receita Bruta</b> <sup>(1)</sup>	8.006	7.995	0,1%	28.677	27.947	2,6%
<b>Receita Líquida</b> <sup>(1)</sup>	7.366	7.341	0,3%	26.415	25.538	3,4%
<b>Lucro Bruto</b>	2.266	2.083	8,8%	7.549	7.107	6,2%
<b>Margem Bruta</b>	30,8%	28,4%	2,4 p.p.	28,6%	27,8%	0,8 p.p.
Despesas com Vendas	(1.245)	(1.082)	15,1%	(4.549)	(4.115)	10,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(186)	(170)	9,5%	(653)	(732)	-10,8%
Resultado da Equiv. Patrimonial	23	13	73,9%	78	33	135,0%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(210)	(365)	-42,5%	(316)	(667)	-52,5%
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	(1.617)	(1.603)	0,9%	(5.440)	(5.480)	-0,7%
<b>% da Receita Líquida</b>	22,0%	21,8%	0,2 p.p.	20,6%	21,5%	-0,9 p.p.
Depreciação (Logística)	12	11	-12,0%	47	43	-9,8%
<b>EBITDA</b>	661	491	34,7%	2.156	1.670	29,1%
<b>Margem EBITDA</b>	9,0%	6,7%	2,3 p.p.	8,2%	6,5%	1,7 p.p.
<b>EBITDA Ajustado</b> <sup>(2)</sup>	871	856	1,8%	2.473	2.337	5,8%
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	11,8%	11,7%	0,1 p.p.	9,4%	9,2%	0,2 p.p.

(1) Inclui a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade; (2) EBITDA Ajustado pela linha "Outras Despesas e Receitas Operacionais", eliminando, dessa forma, receitas e despesas extraordinárias.

A principal estratégia do Multivarejo durante todos os trimestres do ano de 2014 foi o foco nas iniciativas comerciais para reforçar a competitividade de preços. O aumento de 2,4 pontos percentuais da margem bruta no 4T14 ocorreu em função da combinação de diversos fatores, assim como no trimestre anterior, com destaque para o crescimento da receita dos aluguéis de galerias comerciais; maior participação no mix de vendas dos formatos Pão de Açúcar e Minimercado Extra, que operam com maior margem; e menor participação da venda de eletrônicos no mix, impactada pelo cenário macroeconômico.

As despesas operacionais totais cresceram 0,9% em relação ao 4T13. O aumento das despesas com vendas, gerais e administrativas foi decorrente, principalmente, do impacto do dissídio salarial de 2014; maiores gastos com benefícios de assistência médica, que sofreram reajustes superiores à inflação; maiores despesas com marketing, com o intuito de ampliar a divulgação das iniciativas comerciais; e despesas relacionadas a aberturas e reformas das lojas, especialmente com a intensificação da expansão no 4T14.

O EBITDA do 4T14 foi impactado por Outras Despesas e Receitas Operacionais, que totalizaram R\$ 210 milhões, principalmente relacionadas ao provisionamento de créditos de ICMS sobre produtos da cesta básica, no valor de R\$ 117 milhões, conforme mencionado no capítulo anterior "Desempenho Operacional – GPA Consolidado". Ajustado por esse efeito, o EBITDA alcançou R\$ 871 milhões, com margem de 11,8%, o que reflete uma importante manutenção de rentabilidade apesar do menor crescimento de vendas no período.

No ano de 2014, o EBITDA totalizou R\$ 2,156 bilhões, com margem de 8,2%. O EBITDA ajustado pelas Outras Despesas e Receitas Operacionais alcançou R\$ 2,473 bilhões, com crescimento de 5,8%, superior ao crescimento da receita no mesmo período, e expansão de margem de 0,2 ponto percentual.

O GPA Malls ampliou sua área bruta locável (ABL) em 37 mil m<sup>2</sup> em 2014, provenientes da expansão de galerias comerciais já existentes e da inauguração de novos empreendimentos, fechando o ano com 325 mil m<sup>2</sup> em áreas locáveis.



## Assaí

(R\$ milhões)	4T14	4T13	Δ	2014	2013	Δ
<b>Receita Bruta</b>	2.647	2.092	26,6%	8.983	6.814	31,8%
<b>Receita Líquida</b>	2.452	1.938	26,5%	8.326	6.273	32,7%
<b>Lucro Bruto</b>	404	317	27,3%	1.208	914	32,2%
<b>Margem Bruta</b>	16,5%	16,4%	0,1 p.p.	14,5%	14,6%	-0,1 p.p.
Despesas com Vendas	(216)	(176)	22,9%	(764)	(583)	31,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(33)	(28)	16,7%	(100)	(82)	22,2%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(32)	(0)	n.a.	(32)	1	n.a.
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	(281)	(204)	37,6%	(897)	(664)	35,1%
<b>% da Receita Líquida</b>	11,5%	10,5%	1,0 p.p.	10,8%	10,6%	0,2 p.p.
Depreciação (Logística)	1	0	174,5%	3	1	415,3%
<b>EBITDA</b>	124	113	9,2%	313	250	25,2%
<b>Margem EBITDA</b>	5,0%	5,8%	-0,8 p.p.	3,8%	4,0%	-0,2 p.p.
<b>EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup></b>	156	114	37,3%	346	250	38,6%
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	6,4%	5,9%	0,5 p.p.	4,2%	4,0%	0,2 p.p.

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

A receita líquida apresentou crescimento de 26,5% no trimestre, totalizando R\$ 2,5 bilhões, decorrente do forte desempenho 'mesmas lojas' acima de inflação e importante contribuição da abertura de 9 lojas nos últimos 12 meses. O lucro bruto cresceu 27,3% e a margem bruta apresentou ligeira melhora no período.

Em termos de eficiência operacional, o destaque foi a redução das despesas com vendas, gerais e administrativas, que passaram de 10,5% no 4T13 para 10,2% da receita líquida no 4T14, mesmo com o agressivo plano de aberturas de lojas. No 4T14 foram inauguradas 4 lojas e 4 lojas estavam em construção, com previsão de abertura para o início de 2015.

O Assaí incorreu em outras despesas e receitas operacionais que totalizaram R\$ 32 milhões relacionados ao provisionamento de créditos de ICMS, após decisão do STF, relacionados a produtos da cesta básica, que abrange todo o setor.

O EBITDA ajustado, que exclui esse efeito, totalizou R\$ 156 milhões, um aumento de 37,3% em relação ao 4T13. A margem EBITDA ajustada apresentou expansão de 0,5 ponto percentual em relação ao ano anterior, atingindo 6,4% no trimestre.

Em 2014, a receita líquida cresceu 32,7%, atingindo R\$ 8,3 bilhões. O EBITDA ajustado totalizou R\$ 346 milhões, um aumento de 38,6% em relação a 2013, crescimento superior ao da receita no período. A margem EBITDA ajustada apresentou expansão de 0,2 ponto percentual, atingindo 4,2% no ano, efeito do ganho de eficiência operacional.

## Via Varejo<sup>(1)</sup>

(R\$ milhões)	4T14	4T13	Δ	2014	2013	Δ
<b>Receita Bruta</b>	7.209	7.145	0,9%	25.683	24.964	2,9%
<b>Receita Líquida</b>	6.382	6.232	2,4%	22.612	21.746	4,0%
<b>Lucro Bruto</b>	2.202	1.887	16,7%	7.346	6.690	9,8%
<b>Margem Bruta</b>	34,5%	30,3%	4,2 p.p.	32,5%	30,8%	1,7 p.p.
Despesas com Vendas	(1.264)	(1.204)	5,0%	(4.544)	(4.412)	3,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(151)	(121)	24,2%	(527)	(535)	-1,5%
Resultado da Equiv. Patrimonial	9	6	66,4%	32	14	127,6%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(22)	73	n.a.	(37)	(3)	n.a.
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	<b>(1.428)</b>	<b>(1.247)</b>	<b>14,5%</b>	<b>(5.076)</b>	<b>(4.935)</b>	<b>2,9%</b>
<b>% da Receita Líquida</b>	<b>22,4%</b>	<b>20,0%</b>	<b>2,4 p.p.</b>	<b>22,4%</b>	<b>22,7%</b>	<b>-0,3 p.p.</b>
Depreciação (Logística)	11	7	-61,2%	43	26	-63,6%
<b>EBITDA</b>	<b>786</b>	<b>648</b>	<b>21,4%</b>	<b>2.312</b>	<b>1.781</b>	<b>29,8%</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>12,3%</b>	<b>10,4%</b>	<b>1,9 p.p.</b>	<b>10,2%</b>	<b>8,2%</b>	<b>2,0 p.p.</b>
<b>EBITDA Ajustado<sup>(2)</sup></b>	<b>808</b>	<b>575</b>	<b>40,6%</b>	<b>2.349</b>	<b>1.784</b>	<b>31,7%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>12,7%</b>	<b>9,2%</b>	<b>3,5 p.p.</b>	<b>10,4%</b>	<b>8,2%</b>	<b>2,2 p.p.</b>

(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.

No 4T14, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 808 milhões, crescimento de 40,6% em relação ao 4T13. A margem EBITDA ajustada atingiu 12,7% no trimestre, com aumento de 3,5 pontos percentuais. No ano, o EBITDA ajustado foi de R\$ 2.349 milhões, crescimento de 31,7% em relação a 2013 e atingiu a margem histórica de 10,4%.

O EBITDA ajustado exclui o efeito das Outras Despesas e Receitas Operacionais, de forma a refletir melhor o desempenho operacional no período. Além desse impacto, foram reconhecidos no 4T14 créditos fiscais e também despesas, tais como provisões para demandas judiciais, em um patamar superior ao histórico da operação. O impacto líquido desses efeitos foi positivo em R\$ 66 milhões. Desconsiderando esses efeitos e também as Outras Despesas e Receitas Operacionais, o EBITDA seria de R\$ 742 milhões no 4T14 e R\$ 2,283 bilhões no ano.

- No lucro bruto, os efeitos acima citados impactaram positivamente 2,3 pontos percentuais. Desconsiderando tais efeitos, a margem bruta do 4T14 seria de 32,2%, representando uma melhora significativa de 1,9 ponto percentual em relação ao 4T13, resultado das iniciativas de melhoria de eficiência em logística e montagem, crescimento de serviços e também dos serviços financeiros e sinergias com o grupo, além das novas fontes de receitas, que não estavam estabelecidas no 4T13.
- Nas despesas com vendas, gerais e administrativas, os efeitos acima citados tiveram impacto negativo de 1,3 ponto percentual no 4T14. Desconsiderando tais impactos, essas despesas seriam de 20,9% como percentual da receita líquida, apresentando uma melhora de 0,4 ponto percentual em relação ao 4T13, resultado das iniciativas de eficiência implementadas ao longo do ano e capturadas no 4T14.



### Destaques do negócio:

- Forte desenvolvimento do marketplace, com cerca de 7.100 vendedores operando ao final de 2014, mais do que o dobro do final de 2013, elevando o número total de itens ofertados nos websites da Cnova para 14 milhões, comparado aos 6,2 milhões disponíveis no final de 2013;
- Continua expansão para novos segmentos de clientes, através do lançamento de dois websites especializados na França: moncornerbrico.com, um website de produtos para casa focados no consumidor com perfil DIY (“Do It Yourself” ou “Faça você mesmo”) e moncornerbaby.com, um website especializado em produtos para cuidado infantil e brinquedos. A Cnova planeja lançar outros cinco websites especializados em 2015;
- Expansão da presença global com o lançamento dos sites Cdiscount em Camarões (dezembro de 2014), no Brasil (outubro de 2014), Senegal (setembro de 2014) e Panamá (janeiro de 2015). Atualmente, a Cnova opera websites em 11 países;
- Robusta integração dos mundos *online* e *offline*, com 14 centros de distribuição, que representam cerca de 560 mil m<sup>2</sup> de área de armazenagem e aproximadamente 18.000 pontos de Click & Collect ao final de 2014;
- Conclusão da oferta pública inicial na Nasdaq em 25 de novembro de 2014, que levantou recursos brutos de aproximadamente 191 milhões de dólares, e conclusão da oferta secundária na Euronext Paris, em 23 de janeiro de 2015.

### Destaques da Cnova Brasil:

- GMV<sup>(1)</sup> de R\$ 2,2 bilhões no 4T14, aumento de 36,6% comparado ao 4T13;
- Faturamento líquido de R\$ 1,8 bilhão no 4T14, crescimento de 28,6% em relação ao 4T13;
- No 4T14, a participação de vendas do marketplace no Extra atingiu 12,4%, e participação das vendas via smartphone e tablets da Cnova Brasil representou 10,5%;
- Lançamento do Cdiscount.com.br em outubro de 2014 e do marketplace no Pontofrio.com e Casasbahia.com.br em janeiro de 2015;
- Forte desempenho das vendas no Black Friday e Natal;
- Implantação da multicanalidade através do Click and Collect em 100 lojas em 2014;
- Importante geração de caixa no período, resultado da melhor gestão do capital de giro.

(1) GMV: Gross Merchandise Volume (Considera venda direta, volume de negócios no marketplace, outras receitas, após devoluções, incluindo impostos).

## Endividamento

Consolidado		
(R\$ milhões)	31.12.2014	31.12.2013
<b>Dívida de Curto Prazo</b>	<b>(3.854)</b>	<b>(2.446)</b>
Empréstimos e Financiamentos	(1.182)	(1.201)
Debêntures	(2.672)	(1.245)
<b>Dívida de Longo Prazo</b>	<b>(2.998)</b>	<b>(4.182)</b>
Empréstimos e Financiamentos	(2.102)	(1.583)
Debêntures	(896)	(2.599)
<b>Total da Dívida Bruta</b>	<b>(6.852)</b>	<b>(6.628)</b>
<b>Caixa e Aplicações Financeiras</b>	<b>11.149</b>	<b>8.391</b>
<b>Caixa Líquido</b>	<b>4.297</b>	<b>1.763</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>4.930</b>	<b>3.814</b>
<b>Caixa Líquido / EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>0,87x</b>	<b>0,46x</b>
Carnês - Financiamento ao Consumidor - curto prazo	(2.740)	(2.726)
Carnês - Financiamento ao Consumidor - longo prazo	(136)	(141)
<b>Caixa (Dívida) Líquido incluindo Carnês - Financiamento ao Consumidor</b>	<b>1.421</b>	<b>(1.104)</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquido com Carnês / EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>0,29x</b>	<b>(0,29x)</b>

(1) EBITDA acumulado dos últimos 12 meses.

A dívida bruta ao final de dezembro de 2014 totalizou R\$ 6,852 bilhões, patamar estável em relação ao ano anterior. No entanto, em função da maior geração de caixa no período, melhoria do capital de giro e recursos provenientes do IPO da Cnova, a Companhia encerrou o ano de 2014 com uma posição de caixa líquido, incluindo a dívida da operação de carnês da Via Varejo, de R\$ 1,421 bilhão, comparado a uma posição de dívida líquida incluindo a operação de carnês de R\$ 1,104 bilhão no ano de 2013.

A Companhia apresentou reservas de caixa de aproximadamente R\$ 11,1 bilhões ao final de dezembro de 2014 frente a R\$ 8,4 bilhões em 2013, o que demonstra um importante fortalecimento da estrutura de capital da Companhia, principalmente num momento de maior volatilidade do cenário econômico. Para maiores detalhes, ver a seção Fluxo de Caixa.



## Resultado Financeiro

Consolidado						
(R\$ milhões)	4T14	4T13	Δ	2014	2013	Δ
Receitas Financeiras	196	227	-13,5%	687	643	7,0%
Despesas Financeiras	(626)	(554)	12,9%	(2.195)	(1.836)	19,6%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(430)</b>	<b>(328)</b>	<b>31,2%</b>	<b>(1.508)</b>	<b>(1.193)</b>	<b>26,3%</b>
<b>% da Receita Líquida</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,3 p.p.</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,2 p.p.</b>
Encargos sobre Dívida Bancária Líquida	(59)	(54)	9,7%	(251)	(224)	12,0%
Custo do Desconto de Recebíveis de Carnê	(90)	(76)	18,4%	(341)	(268)	27,3%
Custo da Venda de Recebíveis de Cartão	(229)	(201)	13,8%	(764)	(618)	23,7%
Atualização de Outros Ativos e Passivos	(51)	4	n.a.	(151)	(83)	81,5%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(430)</b>	<b>(328)</b>	<b>31,2%</b>	<b>(1.508)</b>	<b>(1.193)</b>	<b>26,3%</b>

O resultado financeiro líquido do 4T14, incluindo os encargos sobre a dívida bancária e o custo do desconto de recebíveis de cartão e carnê, cresceu 14,2%, abaixo do crescimento do CDI no período (18,3%).

As principais variações no resultado financeiro foram:

- Crescimento de 9,7% dos encargos sobre a dívida bancária líquida, inferior ao aumento do CDI, refletindo a melhoria do capital de giro no período;
- Aumento de 18,4% do custo do desconto de recebíveis de carnê, em linha com o aumento do CDI no período e com volumes estáveis em relação ao 4T13;
- Crescimento de 13,8% do custo da venda de recebíveis de cartão, que por mais um trimestre foi inferior ao aumento da taxa de juros no período em função da menor frequência de venda dos recebíveis.
- Aumento de R\$ 55 milhões na linha Atualização de Outros Ativos e Passivos referente a correção monetária não recorrente do saldo de ICMS a recuperar no 4T13. O saldo no 4T14 voltou aos patamares dos períodos anteriores.

Em 2014, o resultado financeiro líquido totalizou R\$ 1,508 bilhão, crescimento de 26,3% em relação a 2013, inferior ao aumento do CDI no período (33,9%).



## Lucro Líquido

Consolidado						
(R\$ milhões)	4T14	4T13	Δ	2014	2013	Δ
<b>EBITDA</b>	<b>1.622</b>	<b>1.307</b>	<b>24,1%</b>	<b>4.930</b>	<b>3.814</b>	<b>29,3%</b>
Depreciação (Logística)	(28)	(21)	35,8%	(105)	(78)	35,1%
Depreciação e Amortização	(231)	(196)	17,7%	(821)	(787)	4,2%
Resultado Financeiro	(430)	(328)	31,2%	(1.508)	(1.193)	26,3%
<b>Lucro Operacional antes de IR</b>	<b>932</b>	<b>761</b>	<b>22,5%</b>	<b>2.496</b>	<b>1.756</b>	<b>42,1%</b>
Imposto de Renda	(259)	(74)	250,3%	(736)	(360)	104,5%
<b>Lucro Líquido Companhia</b>	<b>673</b>	<b>687</b>	<b>-2,1%</b>	<b>1.760</b>	<b>1.396</b>	<b>26,0%</b>
<b>Margem Líquida</b>	<b>3,4%</b>	<b>4,1%</b>	<b>-0,7 p.p.</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,4%</b>	<b>0,3 p.p.</b>
<b>Lucro Líquido dos Acionistas Controladores</b>	<b>485</b>	<b>492</b>	<b>-1,3%</b>	<b>1.270</b>	<b>1.052</b>	<b>20,7%</b>
<b>Margem Líquida - Acionista Controladores</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>-0,4 p.p.</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>0,1 p.p.</b>
<b>Outras Despesas e Receitas Operacionais</b>	<b>(331)</b>	<b>(299)</b>	<b>10,8%</b>	<b>(441)</b>	<b>(673)</b>	<b>-34,4%</b>
IR sobre Outras Despesas e Receitas Operacionais e IR Não Recorrente	85	228	-62,8%	117	334	-65,0%
<b>Lucro Líquido Companhia Ajustado <sup>(1)</sup></b>	<b>919</b>	<b>758</b>	<b>21,3%</b>	<b>2.084</b>	<b>1.735</b>	<b>20,1%</b>
<b>Margem Líquida Ajustada</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>0,2 p.p.</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,2 p.p.</b>
<b>Lucro Líquido dos Acionistas Controladores Ajustado <sup>(1)</sup></b>	<b>689</b>	<b>634</b>	<b>8,7%</b>	<b>1.546</b>	<b>1.440</b>	<b>7,3%</b>
<b>Margem Líquida Ajustada</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,7%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-0,1 p.p.</b>

(1) 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. Estão também excluídos os efeitos de imposto de renda diretos não recorrentes. No caso de 2013 foi excluído o efeito positivo de imposto diferido sobre a opção de compra da Bartira.

O lucro líquido da Companhia totalizou R\$ 673 milhões no 4T14, com margem líquida de 3,4%. Ajustado pelas Outras Despesas e Receitas Operacionais, o lucro líquido alcançou R\$ 919 milhões, crescimento de 21,3% em relação ao 4T13.

No ano de 2014, o lucro líquido alcançou R\$ 1,760 bilhão, crescimento de 26,0% em relação ao ano anterior, com margem de 2,7%. Ajustado pelas Outras Despesas e Receitas, o lucro líquido totalizou R\$ 2,084 bilhões, expansão de 20,1% em relação ao ano anterior, principalmente decorrente da maior lucratividade dos negócios Multivarejo, Assaí e Via Varejo.



## Fluxo de caixa simplificado

### Consolidado

(R\$ milhões)	4T14	4T13	2014	2013
<b>Caixa no início do período</b>	<b>6.601</b>	<b>4.780</b>	<b>8.367</b>	<b>7.086</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>4.968</b>	<b>4.082</b>	<b>5.016</b>	<b>4.892</b>
EBITDA	1.622	1.307	4.929	3.814
Custo da antecipação de recebíveis	(319)	(278)	(1.105)	(886)
Capital de giro	3.567	2.478	1.131	1.355
Var. outros ativos e passivos	98	574	61	609
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>(781)</b>	<b>(801)</b>	<b>(1.650)</b>	<b>(2.027)</b>
Investimento líquido	(300)	(27)	(271)	(95)
Aquisições e outros	(481)	(774)	(1.379)	(1.932)
<b>Varição de caixa após investimentos</b>	<b>4.187</b>	<b>3.281</b>	<b>3.366</b>	<b>2.865</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>	<b>362</b>	<b>306</b>	<b>(584)</b>	<b>(1.584)</b>
Dividendos e outros	(36)	(219)	(258)	(453)
Captações líquidas	397	525	(326)	(1.131)
<b>Varição de caixa no período</b>	<b>4.548</b>	<b>3.587</b>	<b>2.782</b>	<b>1.281</b>
<b>Caixa no final do período</b>	<b>11.149</b>	<b>8.367</b>	<b>11.149</b>	<b>8.367</b>
<b>Caixa líquido</b>	<b>4.297</b>	<b>1.763</b>	<b>4.297</b>	<b>1.763</b>

A Companhia encerrou o ano de 2014 com um saldo de caixa de R\$ 11,149 bilhões, um acréscimo de R\$ 2,782 bilhões em relação a 31 de dezembro de 2013.

As principais variações ocorreram em função dos seguintes fatores:

- (i) evolução do capital de giro, que apresentou melhora de 19 dias <sup>(1)</sup> na abertura entre estoques e fornecedores em relação ao ano anterior;
- (ii) melhora da rentabilidade dos negócios;
- (iii) maior disciplina no investimento;
- (iv) recursos provenientes do IPO da Cnova.

A maior geração de caixa no período possibilitou que a Companhia encerrasse 2014 com um caixa líquido 2,4x superior ao ano anterior.

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



## Investimentos (*Capex*)

(R\$ milhões)	Consolidado						Alimentar			Via Varejo		
	4T14	4T13	Δ	2014	2013	Δ	4T14	4T13	Δ	4T14	4T13	Δ
Novas Lojas e Aquisição de Terrenos	243	215	13,2%	597	785	-23,9%	197	172	14,7%	46	43	7,2%
Reformas e Conversões de Lojas	142	118	20,1%	360	477	-24,5%	87	92	-5,6%	55	26	110,9%
Infraestrutura e Outros	458	278	65,1%	997	629	58,6%	140	130	7,7%	234	122	92,3%
<b>Efeitos não caixa</b>												
Financiamento de Imobilizado	(67)	(58)	15,1%	(58)	(41)	41,2%	(67)	23	-394,6%	-	(81)	n.a
<b>Total</b>	<b>776</b>	<b>552</b>	<b>40,5%</b>	<b>1.896</b>	<b>1.850</b>	<b>2,5%</b>	<b>357</b>	<b>416</b>	<b>-14,4%</b>	<b>335</b>	<b>110</b>	<b>205,7%</b>

Os investimentos do Grupo totalizaram R\$ 776 milhões no 4T14, sendo 46% do investimento total em Multivarejo e Assaí e 43% em Via Varejo.

O GPA registrou no 4T14 o maior número de aberturas em um trimestre, com a inauguração de 117 novas lojas, sendo 57 lojas do segmento Alimentar e 60 da Via Varejo, um volume de 67 lojas a mais do que o verificado no 4T13.

Em 2014, os investimentos do Grupo totalizaram R\$ 1,896 bilhão, com destaque para o número recorde de aberturas em um ano: foram inauguradas 212 novas lojas, das quais 124 do segmento Alimentar e 88 da Via Varejo, um volume de 84 lojas a mais que o verificado no ano anterior.

O crescimento da área de vendas do Grupo em 2014, excluindo o efeito do fechamento das lojas de Via Varejo em função do CADE, foi de 5%.

É importante destacar as otimizações do capex de expansão e reformas em 2014 quando comparado a 2013, como resultado da maior disciplina devido às melhores negociações e revisão dos métodos construtivos, entre outras iniciativas.

A Companhia pretende manter o ritmo de crescimento orgânico nos próximos anos.

## Dividendos

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 24 de abril de 2014 foi aprovado o pagamento de dividendos intermediários para 2014. Os pagamentos dos dividendos intermediários relativos ao 1T14, 2T14 e 3T14 totalizaram R\$ 108 milhões e foram realizados em 15/05, 13/08 e 21/11/2014, respectivamente. O valor correspondeu a R\$ 0,127270 por ação ordinária e R\$ 0,14 por ação preferencial.

A Administração propôs dividendos a serem distribuídos, relativos ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 no valor de R\$ 302 milhões. Excetuadas as antecipações trimestrais já pagas em 2014, o valor referente à parcela remanescente de dividendos será de R\$ 194 milhões, correspondente a R\$0,6890176962 por ação ordinária e R\$0,7579194658 por ação preferencial, calculados conforme demonstrado abaixo. A proposta de distribuição dos dividendos do exercício de 2014 será submetida à Assembleia Geral Ordinária a ser realizada em 24 de abril de 2015.

Terão direito aos dividendos todas as ações em circulação na data-base de 24 de abril de 2015. A partir do dia 27 de abril de 2015, as ações serão negociadas "ex-dividendos". O pagamento dos dividendos será realizado até o dia 23 de junho de 2015, 60 dias a partir da data de realização da Assembleia Geral Ordinária.

Dividendos propostos	
(R\$ milhões)	2014
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>1.270</b>
(-) Reserva legal	(63)
Base de cálculo para pagamento de dividendos	1.207
Dividendos propostos do período	302
(-) Dividendos intermediários já pagos	(108)
<b>Dividendos propostos a pagar</b>	<b>194</b>



## Anexo I - Definições usadas nesse documento

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

Alimentar			Não Alimentar	
Varejo 	Supermercados	  	Lojas Físicas 	
	Hipermercados			
	Proximidade	 		
	Postos e Drogeries	 		
	GPA Mall's			
	Atacado de Autoserviço	Atacado de Autoserviço 		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. 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		
	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013
<b>Ativo Circulante</b>	<b>24.133</b>	<b>18.329</b>	<b>18.609</b>	<b>9.770</b>	<b>6.998</b>	<b>8.447</b>
Caixas e Equivalentes de Caixa e Aplicações Financeiras	11.149	6.601	8.391	4.854	2.884	4.362
Contas a Receber	3.210	2.931	2.516	276	147	291
Cartões de Créditos	220	317	276	79	47	127
Carnês - Financiamento ao Consumidor	2.475	2.208	2.249	-	-	-
Tickets e Outros	599	571	202	158	85	149
Provisão para Devedores Duvidosos	(340)	(325)	(229)	(1)	(1)	(3)
Provenientes de Acordos Comerciais	256	160	18	40	15	18
Estoques	8.405	7.455	6.382	4.077	3.569	3.424
Tributos a Recuperar	808	750	908	176	146	191
Ativos Disponíveis para Venda	22	22	39	8	8	24
Dividendos a receber	26	-	12	26	-	12
Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber	513	570	361	353	245	143
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>21.367</b>	<b>20.899</b>	<b>19.398</b>	<b>15.295</b>	<b>15.663</b>	<b>15.198</b>
Realizável a Longo Prazo	4.747	4.690	4.334	2.022	2.531	2.401
Contas a Receber	105	96	115	-	-	-
Carnês - Financiamento ao Consumidor	115	105	125	-	-	-
Outros	-	-	-	-	-	-
Provisão para Devedores Duvidosos	(10)	(9)	(10)	-	-	-
Estoques	172	172	172	172	172	172
Impostos a Recuperar	2.136	1.663	1.429	432	386	380
Instrumentos Financeiros	-	-	-	-	-	-
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	491	861	951	70	339	364
Partes Relacionadas	313	264	172	163	445	299
Depósitos para Recursos Judiciais	857	912	815	529	522	536
Despesas Antecipadas e Outros	673	723	680	656	667	650
Investimentos	426	393	310	267	339	208
Imobilizado	9.699	9.396	9.053	8.246	8.028	7.826
Intangível	6.495	6.419	5.701	4.760	4.766	4.763
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>45.500</b>	<b>39.228</b>	<b>38.007</b>	<b>25.065</b>	<b>22.661</b>	<b>23.645</b>
PASSIVO						
	Consolidado			Alimentar		
	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013
<b>Passivo Circulante</b>	<b>23.848</b>	<b>17.285</b>	<b>17.010</b>	<b>9.857</b>	<b>6.455</b>	<b>7.984</b>
Fornecedores	13.322	8.261	8.548	4.942	2.910	3.942
Empréstimos e Financiamentos	1.182	1.149	1.201	1.133	1.052	1.087
CDCI	2.740	2.627	2.726	-	-	-
Debêntures	2.672	1.850	1.245	2.052	1.031	1.028
Salário e Encargos Sociais	864	1.010	796	445	500	462
Impostos e Contribuições a Recolher	867	733	969	258	222	422
Dividendos Propostos	321	1	152	194	1	151
Financiamento Compra de Imóveis	98	31	36	98	31	36
Aluguéis a Pagar	115	65	112	75	65	74
Aquisição de Participação de Acionistas Não Controladores	73	72	69	73	72	69
Partes Relacionadas	261	318	33	351	363	373
Propaganda	94	63	89	39	24	40
Provisão para Reestruturação	1	3	21	1	3	21
Impostos Parcelados	-	-	-	-	-	-
Receitas Antecipadas	214	139	115	40	34	37
Outros	1.024	964	898	156	148	239
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>7.170</b>	<b>8.143</b>	<b>8.285</b>	<b>5.548</b>	<b>6.533</b>	<b>6.579</b>
Empréstimos e Financiamentos	2.102	1.719	1.583	1.934	1.550	1.411
CDCI	136	120	141	-	-	-
Debêntures	896	2.097	2.599	896	2.097	1.999
Financiamento Compras de Ativos	8	8	12	8	8	12
Aquisição de Participação de Acionistas Não Controladores	57	54	108	57	54	108
Partes Relacionadas	-	-	-	-	-	-
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.133	1.129	1.061	1.129	1.127	1.058
Impostos Parcelados	617	954	1.073	617	915	1.033
Provisão para Demandas Judiciais	1.344	1.153	1.147	747	580	775
Receitas Antecipadas	834	810	456	127	111	80
Outros	43	98	105	33	91	104
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>14.482</b>	<b>13.801</b>	<b>12.712</b>	<b>9.659</b>	<b>9.673</b>	<b>9.082</b>
Capital Social	6.792	6.789	6.764	4.711	5.062	5.175
Reservas de Capital	282	265	233	282	265	233
Reservas de Lucro	3.505	3.181	2.486	3.505	3.181	2.486
Ajuste de avaliação patrimonial	1	-	-	1	-	-
Participação de Acionistas não Controladores	3.902	3.566	3.229	1.160	1.165	1.188
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>45.500</b>	<b>39.228</b>	<b>38.007</b>	<b>25.065</b>	<b>22.661</b>	<b>23.645</b>



## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO

	Consolidado			Alimentar			Multivarejo			Assaí			Via Varejo		
	4T14	4T13	Δ	4T14	4T13	Δ	4T14	4T13	Δ	4T14	4T13	Δ	4T14	4T13	Δ
R\$ - Milhões															
Receita Bruta <sup>(1)</sup>	22.827	18.825	21,3%	10.653	10.087	5,6%	8.006	7.995	0,1%	2.647	2.092	26,6%	7.209	7.145	0,9%
Receita Líquida <sup>(1)</sup>	19.665	16.926	16,2%	9.818	9.279	5,8%	7.366	7.341	0,3%	2.452	1.938	26,5%	6.382	6.232	2,4%
Custo das Mercadorias Vendidas	(14.391)	(12.498)	15,1%	(7.135)	(6.867)	3,9%	(5.088)	(5.247)	-3,0%	(2.047)	(1.620)	26,4%	(4.168)	(4.338)	-3,9%
Depreciação (Logística)	(28)	(21)	35,8%	(13)	(11)	16,8%	(12)	(11)	12,0%	(1)	(0)	174,5%	(11)	(7)	61,2%
Lucro Bruto	5.246	4.407	19,0%	2.670	2.400	11,2%	2.266	2.083	8,8%	404	317	27,3%	2.202	1.887	16,7%
Despesas com Vendas	(2.907)	(2.499)	16,3%	(1.461)	(1.257)	16,2%	(1.245)	(1.082)	15,1%	(216)	(176)	22,9%	(1.264)	(1.204)	5,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(445)	(342)	30,0%	(219)	(198)	10,5%	(186)	(170)	9,5%	(33)	(28)	16,7%	(151)	(121)	24,2%
Resultado da Equiv. Patrimonial	31	19	65,6%	23	13	73,9%	23	13	73,9%	-	-	n.a.	9	6	66,4%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(331)	(299)	10,8%	(242)	(365)	-33,8%	(210)	(365)	-42,5%	(32)	(0)	n.a.	(22)	73	n.a.
Total das Despesas Operacionais	(3.652)	(3.121)	17,0%	(1.898)	(1.808)	5,0%	(1.617)	(1.603)	0,9%	(281)	(204)	37,6%	(1.428)	(1.247)	14,5%
Depreciação e Amortização	(231)	(196)	17,7%	(164)	(159)	3,0%	(143)	(143)	-0,1%	(21)	(16)	29,9%	(44)	(34)	26,9%
EBIT - Lucro operac. antes do result. financeiro e impostos	1.362	1.089	25,1%	607	433	40,2%	506	336	50,3%	102	97	5,2%	731	606	20,6%
Receitas Financeiras	196	227	-13,5%	99	131	-24,5%	92	125	-26,4%	7	6	11,3%	88	100	-11,8%
Despesas Financeiras	(626)	(554)	12,9%	(256)	(263)	-2,5%	(239)	(248)	-3,7%	(17)	(15)	18,0%	(293)	(246)	19,3%
Resultado Financeiro Líquido	(430)	(328)	31,2%	(157)	(132)	19,5%	(147)	(124)	19,2%	(10)	(8)	23,3%	(205)	(146)	40,4%
Lucro Operacional Antes I.R.	932	761	22,5%	450	302	49,2%	358	213	68,3%	92	89	3,5%	526	460	14,3%
Imposto de Renda	(259)	(74)	250,3%	(117)	19	n.a.	(86)	49	n.a.	(31)	(30)	3,9%	(164)	(96)	71,4%
Lucro Líquido Companhia	673	687	-2,1%	333	321	3,7%	272	262	3,8%	61	59	3,3%	362	364	-0,8%
Participação de Acionistas Não Controladores	188	196	-4,1%	(5)	22	n.a.	(5)	22	n.a.	-	-	n.a.	205	173	18,1%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores <sup>(2)</sup>	485	492	-1,3%	338	299	13,0%	277	240	15,3%	61	59	3,3%	157	191	-17,9%
EBITDA - Lucro oper. antes da depr.,result. financeiro e impostos	1.622	1.307	24,1%	785	604	29,9%	661	491	34,7%	124	113	9,2%	786	648	21,4%
EBITDA Ajustado <sup>(3)</sup>	1.953	1.605	21,7%	1.027	969	5,9%	871	856	1,8%	156	114	37,3%	808	575	40,6%

% da Receita Líquida	Consolidado		Alimentar		Multivarejo		Assaí		Via Varejo	
	4T14	4T13	4T14	4T13	4T14	4T13	4T14	4T13	4T14	4T13
Lucro Bruto	26,7%	26,0%	27,2%	25,9%	30,8%	28,4%	16,5%	16,4%	34,5%	30,3%
Despesas com Vendas	14,8%	14,8%	14,9%	13,6%	16,9%	14,7%	8,8%	9,1%	19,8%	19,3%
Despesas Gerais e Administrativas	2,3%	2,0%	2,2%	2,1%	2,5%	2,3%	1,4%	1,5%	2,4%	1,9%
Resultado da Equiv. Patrimonial	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	1,7%	1,8%	2,5%	3,9%	2,8%	5,0%	1,3%	0,0%	0,3%	1,2%
Total de despesas Operacionais	18,6%	18,4%	19,3%	19,5%	22,0%	21,8%	11,5%	10,5%	22,4%	20,0%
Depreciação e Amortização	1,2%	1,2%	1,7%	1,7%	1,9%	2,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%
EBIT	6,9%	6,4%	6,2%	4,7%	6,9%	4,6%	4,2%	5,0%	11,5%	9,7%
Resultado Financeiro Líquido	2,2%	1,9%	1,6%	1,4%	2,0%	1,7%	0,4%	0,4%	3,2%	2,3%
Lucro antes do I.R	4,7%	4,5%	4,6%	3,2%	4,9%	2,9%	3,7%	4,6%	8,2%	7,4%
Imposto de Renda	1,3%	0,4%	1,2%	0,2%	1,2%	0,7%	1,3%	1,5%	2,6%	1,5%
Lucro Líquido Companhia	3,4%	4,1%	3,4%	3,5%	3,7%	3,6%	2,5%	3,0%	5,7%	5,8%
Partic. de acionistas não controladores	1,0%	1,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	3,2%	2,8%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores <sup>(2)</sup>	2,5%	2,9%	3,4%	3,2%	3,8%	3,3%	2,5%	3,0%	2,5%	3,1%
EBITDA	8,2%	7,7%	8,0%	6,5%	9,0%	6,7%	5,0%	5,8%	12,3%	10,4%
EBITDA Ajustado <sup>(3)</sup>	9,9%	9,5%	10,5%	10,4%	11,8%	11,7%	6,4%	5,9%	12,7%	9,2%

(1) Inclui a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade.

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

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

## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO

	Consolidado			Alimentar			Multivarejo			Assaí			Via Varejo		
	2014	2013	Δ	2014	2013	Δ	2014	2013	Δ	2014	2013	Δ	2014	2013	Δ
R\$ - Milhões															
Receita Bruta <sup>(1)</sup>	72.804	64.542	12,8%	37.660	34.761	8,3%	28.677	27.947	2,6%	8.983	6.814	31,8%	25.683	24.964	2,9%
Receita Líquida <sup>(1)</sup>	65.525	57.854	13,3%	34.741	31.811	9,2%	26.415	25.538	3,4%	8.326	6.273	32,7%	22.612	21.746	4,0%
Custo das Mercadorias Vendidas	(48.474)	(42.672)	13,6%	(25.935)	(23.747)	9,2%	(18.819)	(18.388)	2,3%	(7.116)	(5.359)	32,8%	(15.224)	(15.030)	1,3%
Depreciação (Logística)	(105)	(78)	35,1%	(49)	(43)	14,8%	(47)	(43)	9,8%	(3)	(1)	415,3%	(43)	(26)	63,6%
Lucro Bruto	16.945	15.104	12,2%	8.757	8.021	9,2%	7.549	7.107	6,2%	1.208	914	32,2%	7.346	6.690	9,8%
Despesas com Vendas	(10.303)	(9.257)	11,3%	(5.313)	(4.697)	13,1%	(4.549)	(4.115)	10,6%	(764)	(583)	31,2%	(4.544)	(4.412)	3,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.484)	(1.485)	-0,1%	(753)	(814)	-7,5%	(653)	(732)	-10,8%	(100)	(82)	22,2%	(527)	(535)	-1,5%
Resultado da Equiv. Patrimonial	108	47	127,4%	78	33	135,0%	78	33	135,0%	-	-	n.a	32	14	127,6%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(441)	(673)	-34,4%	(349)	(666)	-47,6%	(316)	(667)	-52,5%	(32)	1	n.a	(37)	(3)	n.a
Total das Despesas Operacionais	(12.121)	(11.368)	6,6%	(6.337)	(6.144)	3,1%	(5.440)	(5.480)	-0,7%	(897)	(664)	35,1%	(5.076)	(4.935)	2,9%
Depreciação e Amortização	(821)	(787)	4,2%	(630)	(650)	-3,2%	(552)	(594)	-7,1%	(78)	(56)	39,0%	(146)	(130)	12,6%
EBIT - Lucro operac. antes do result. financeiro e impostos	4.004	2.949	35,8%	1.791	1.227	45,9%	1.558	1.033	50,8%	233	194	20,2%	2.123	1.624	30,7%
Receitas Financeiras	687	643	7,0%	354	398	-10,9%	334	375	-10,8%	20	23	-13,2%	357	264	35,2%
Despesas Financeiras	(2.195)	(1.836)	19,6%	(957)	(899)	6,4%	(886)	(853)	3,9%	(71)	(46)	52,3%	(1.036)	(815)	27,2%
Resultado Financeiro Líquido	(1.508)	(1.193)	26,3%	(603)	(502)	20,2%	(552)	(478)	15,5%	(51)	(23)	116,4%	(679)	(551)	23,3%
Lucro Operacional Antes I.R.	2.496	1.756	42,1%	1.188	725	63,7%	1.006	555	81,1%	182	170	6,9%	1.444	1.074	34,5%
Imposto de Renda	(736)	(360)	104,5%	(316)	(71)	345,3%	(254)	(13)	n.a	(62)	(58)	6,9%	(475)	(304)	56,2%
Lucro Líquido Companhia	1.760	1.396	26,0%	871	654	33,2%	752	542	38,6%	120	112	6,9%	969	770	25,9%
Participação de Acionistas Não Controladores	490	344	42,5%	(27)	(14)	92,4%	(27)	(14)	92,4%	-	-	n.a	549	366	49,9%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores <sup>(2)</sup>	1.270	1.052	20,7%	899	669	34,4%	779	556	40,0%	120	112	6,9%	420	403	4,1%
EBITDA - Lucro oper. antes da depr., result. financeiro e impostos	4.930	3.814	29,3%	2.470	1.920	28,6%	2.156	1.670	29,1%	313	250	25,2%	2.312	1.781	29,8%
EBITDA Ajustado <sup>(3)</sup>	5.371	4.487	19,7%	2.819	2.586	9,0%	2.473	2.337	5,8%	346	250	38,6%	2.349	1.784	31,7%

% da Receita Líquida	Consolidado		Alimentar		Multivarejo		Assaí		Via Varejo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Lucro Bruto	25,9%	26,1%	25,2%	25,2%	28,6%	27,8%	14,5%	14,6%	32,5%	30,8%
Despesas com Vendas	15,7%	16,0%	15,3%	14,8%	17,2%	16,1%	9,2%	9,3%	20,1%	20,3%
Despesas Gerais e Administrativas	2,3%	2,6%	2,2%	2,6%	2,5%	2,9%	1,2%	1,3%	2,3%	2,5%
Resultado da Equiv. Patrimonial	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	0,7%	1,2%	1,0%	2,1%	1,2%	2,6%	0,4%	0,0%	0,2%	0,0%
Total de despesas Operacionais	18,5%	19,6%	18,2%	19,3%	20,6%	21,5%	10,8%	10,6%	22,4%	22,7%
Depreciação e Amortização	1,3%	1,4%	1,8%	2,0%	2,1%	2,3%	0,9%	0,9%	0,6%	0,6%
EBIT	6,1%	5,1%	5,2%	3,9%	5,9%	4,0%	2,8%	3,1%	9,4%	7,5%
Resultado Financeiro Líquido	2,3%	2,1%	1,7%	1,6%	2,1%	1,9%	0,6%	0,4%	3,0%	2,5%
Lucro antes do I.R.	3,8%	3,0%	3,4%	2,3%	3,8%	2,2%	2,2%	2,7%	6,4%	4,9%
Imposto de Renda	1,1%	0,6%	0,9%	0,2%	1,0%	0,1%	0,7%	0,9%	2,1%	1,4%
Lucro Líquido Companhia	2,7%	2,4%	2,5%	2,1%	2,8%	2,1%	1,4%	1,8%	4,3%	3,5%
Partic. de acionistas não controladores	0,7%	-0,6%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	2,4%	1,7%
Lucro Líquido dos Acionistas Controladores <sup>(2)</sup>	1,9%	1,8%	2,6%	2,1%	2,9%	2,2%	1,4%	1,8%	1,9%	1,9%
EBITDA	7,5%	6,6%	7,1%	6,0%	8,2%	6,5%	3,8%	4,0%	10,2%	8,2%
EBITDA Ajustado <sup>(3)</sup>	8,2%	7,8%	8,1%	8,1%	9,4%	9,2%	4,2%	4,0%	10,4%	8,2%

(1) Inclui a receita proveniente do aluguel de galerias comerciais. Os períodos anteriores foram reclassificados para fins de comparabilidade.

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

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



FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS		
(R\$ milhões)	Consolidado	
	31.12.2014	31.12.2013
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>1.760</b>	<b>1.396</b>
<u>Ajuste para reconciliação do lucro líquido</u>		
Imposto de renda diferido	222	89
Ganho na alienação de imobilizado	58	45
Depreciação e amortização	931	865
Juros e variações monetárias	1.118	1.000
Ajuste a valor presente	-	(10)
Equivalência patrimonial	(108)	(47)
Provisão para demandas judiciais	309	249
Provisão para baixas e perdas do imobilizado	-	-
Remuneração baseada em ações	47	43
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	518	451
Provisão para obsolescência e perdas e quebras	35	(1)
Receita diferida	(32)	(43)
Outras Despesas Operacionais	150	323
	<b>4.992</b>	<b>4.260</b>
<b>(Aumento) redução de ativos</b>		
Aplicações Financeiras	24	(24)
Contas a receber	(922)	(333)
Estoques	(1.503)	(582)
Impostos a recuperar	(476)	(284)
Outros ativos	(69)	(52)
Partes relacionadas	(253)	(34)
Depósitos judiciais	(20)	(186)
	<b>(3.219)</b>	<b>(1.495)</b>
<b>(Aumento) redução de passivos</b>		
Fornecedores	3.556	2.270
Salários e encargos sociais	72	59
Impostos e contr. sociais a recolher	(432)	(128)
Demais contas a pagar	(188)	7
Demandas judiciais	(257)	(81)
Receita diferida	492	-
	<b>3.243</b>	<b>2.127</b>
<b>Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades operacionais</b>	<b>5.016</b>	<b>4.892</b>
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
(R\$ milhões)	Consolidado	
	31.12.2014	31.12.2013
Aumento de capital em controladas	-	-
Aquisição de bens do ativo imobilizado	(1.379)	(1.656)
Aumento no ativo intangível	(518)	(193)
Venda de bens do imobilizado	59	97
Caixa líquido de reorganização societária	188	1
<b>Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de investimento</b>	<b>(1.650)</b>	<b>(1.751)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Aumento (redução) de capital	28	16
Captação e refinanciamentos	6.780	5.278
Pagamentos	(7.519)	(7.239)
Pagamentos de dividendos	(258)	(453)
Aquisição de sociedade	(67)	-
Recursos obtidos com oferta de ações, líquidos dos custos de emissão	408	-
Transação com não controladores	(8)	-
<b>Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(636)</b>	<b>(1.584)</b>
Variação Cambial s/ caixa e equivalentes	52	-
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes</b>	<b>2.782</b>	<b>1.281</b>
Disponibilidades no início do exercício	8.367	7.086
Disponibilidades no fim do exercício	11.149	8.367
<b>Variação no caixa e equivalentes</b>	<b>2.782</b>	<b>1.281</b>


**SEGMENTAÇÃO DE VENDAS BRUTAS POR NEGÓCIO**

(R\$ milhões)	4T14	%	4T13	%	Δ	2014	%	2013	%	Δ
Pão de Açúcar	1.827	8,0%	1.776	9,4%	2,8%	6.665	9,2%	6.212	9,6%	7,3%
Extra Supermercado	1.385	6,1%	1.386	7,4%	-0,1%	5.062	7,0%	4.985	7,7%	1,5%
Extra Hiper	4.055	17,8%	4.170	22,2%	-2,8%	14.279	19,6%	14.394	22,3%	-0,8%
Proximidade <sup>(1)</sup>	197	0,9%	150	0,8%	31,4%	677	0,9%	477	0,7%	41,9%
Assaí	2.647	11,6%	2.091	11,1%	26,6%	8.983	12,3%	6.814	10,6%	31,8%
Outros Negócios <sup>(2)</sup>	542	2,4%	513	2,7%	5,6%	1.993	2,7%	1.879	2,9%	6,1%
<b>Alimentar</b>	<b>10.653</b>	<b>46,7%</b>	<b>10.087</b>	<b>53,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>37.660</b>	<b>51,7%</b>	<b>34.761</b>	<b>53,9%</b>	<b>8,3%</b>
Pontofrio	1.644	7,2%	1.755	9,3%	-6,4%	5.906	8,1%	6.143	9,5%	-3,9%
Casas Bahia	5.566	24,4%	5.389	28,6%	3,3%	19.777	27,2%	18.821	29,2%	5,1%
Cnova	4.965	21,8%	1.593	8,5%	211,6%	9.461	13,0%	4.817	7,5%	96,4%
<b>Não Alimentar</b>	<b>12.174</b>	<b>53,3%</b>	<b>8.738</b>	<b>46,4%</b>	<b>39,3%</b>	<b>35.144</b>	<b>48,3%</b>	<b>29.781</b>	<b>46,1%</b>	<b>18,0%</b>
<b>Consolidado</b>	<b>22.827</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.825</b>	<b>100,0%</b>	<b>21,3%</b>	<b>72.804</b>	<b>100,0%</b>	<b>64.542</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,8%</b>

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

(2) 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)	4T14	%	4T13	%	Δ	2014	%	2013	%	Δ
Pão de Açúcar	1.675	8,5%	1.625	9,6%	3,0%	6.115	9,3%	5.658	9,8%	8,1%
Extra Supermercado	1.303	6,6%	1.301	7,7%	0,1%	4.762	7,3%	4.631	8,0%	2,8%
Extra Hiper	3.673	18,7%	3.770	22,3%	-2,6%	12.948	19,8%	12.960	22,4%	-0,1%
Proximidade <sup>(1)</sup>	186	0,9%	141	0,8%	31,7%	638	1,0%	449	0,8%	42,2%
Assaí	2.452	12,5%	1.938	11,4%	26,5%	8.326	12,7%	6.273	10,8%	32,7%
Outros Negócios <sup>(2)</sup>	530	2,7%	503	3,0%	5,4%	1.951	3,0%	1.841	3,2%	6,0%
<b>Alimentar</b>	<b>9.818</b>	<b>49,9%</b>	<b>9.279</b>	<b>54,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>34.741</b>	<b>53,0%</b>	<b>31.811</b>	<b>55,0%</b>	<b>9,2%</b>
Pontofrio	1.466	7,5%	1.531	9,0%	-4,2%	5.222	8,0%	5.341	9,2%	-2,2%
Casas Bahia	4.916	25,0%	4.701	27,8%	4,6%	17.390	26,5%	16.405	28,4%	6,0%
Cnova	3.464	17,6%	1.415	8,4%	144,8%	8.172	12,5%	4.297	7,4%	90,2%
<b>Não Alimentar</b>	<b>9.846</b>	<b>50,1%</b>	<b>7.647</b>	<b>45,2%</b>	<b>28,8%</b>	<b>30.784</b>	<b>47,0%</b>	<b>26.043</b>	<b>45,0%</b>	<b>18,2%</b>
<b>Consolidado</b>	<b>19.665</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.926</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,2%</b>	<b>65.525</b>	<b>100,0%</b>	<b>57.854</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,3%</b>

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

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

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

	Consolidado <sup>(1)</sup>				Alimentar			
	4T14	4T13	2014	2013	4T14	4T13	2014	2013
<b>À Vista</b>	41,8%	42,9%	41,6%	42,4%	53,2%	53,8%	52,8%	53,4%
<b>Cartão de Crédito</b>	48,4%	47,0%	48,4%	47,4%	37,6%	37,6%	38,3%	38,2%
<b>Ticket Alimentação</b>	4,9%	4,6%	4,9%	4,6%	9,1%	8,4%	8,9%	8,3%
<b>A Prazo</b>	4,9%	5,6%	5,0%	5,7%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Cheque Pré-Datado	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
Crediário	4,9%	5,5%	5,0%	5,6%	-	-	-	-

(1) Não inclui Cdiscount.


**MOVIMENTAÇÃO DE LOJAS POR BANDEIRA**

	31/12/2013	30/9/2014	Abertas	Fechadas	Convertidas	31/12/2014
Pão de Açúcar	168	171	7	-	3	181
Extra Hiper	138	137	-	-	-	137
Extra Supermercado	213	208	3	-	(4)	207
Minimercado Extra	164	210	31	-	(1)	240
Minuto Pão de Açúcar	-	3	11	-	2	16
Assaí	75	80	4	-	-	84
Negócios especializados	242	242	1	(2)	-	241
<i>Postos de combustíveis</i>	85	83	-	-	-	83
<i>Drogarias</i>	157	159	1	(2)	-	158
<b>Alimentar</b>	<b>1.000</b>	<b>1.051</b>	<b>57</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>1.106</b>
Pontofrio	397	364	23	(7)	(6)	374
Casas Bahia	602	621	37	(1)	6	663
<b>Consolidado</b>	<b>1.999</b>	<b>2.036</b>	<b>117</b>	<b>(10)</b>	<b>-</b>	<b>2.143</b>

**Área de Vendas (mil m<sup>2</sup>)**

Alimentar	1.670	1.715	1.752
Consolidado	2.753	2.791	2.864

<b>Nº de Funcionários Consolidado (mil) <sup>(1)</sup></b>	<b>156</b>	<b>154</b>	<b>160</b>
--	------------	------------	------------

(1) Não inclui funcionários da Cdiscount.

**DADOS POR FORMATO EM 31/12/2014**

	Nº de lojas	Área de vendas ( mil m <sup>2</sup> )
Pão de Açúcar	181	233
Extra Hipermercado	137	812
Extra Supermercado	207	237
Proximidade	256	62
Assaí	84	317
Ponto Frio	374	244
Casas Bahia	663	868
<b>GPA Lojas Físicas</b>	<b>1.902</b>	<b>2.771</b>
<b>Outros negócios</b>	<b>241</b>	<b>92</b>
Postos de Combustíveis	83	81
Drogarias	158	11
<b>GPA Consolidado</b>	<b>2.143</b>	<b>2.864</b>


**ÍNDICES DE PRODUTIVIDADE (Receita Bruta de Vendas) em R\$ - Nominal**
**Vendas por m<sup>2</sup>/mês**

	2014	2013	Δ
Pão de Açúcar	2.587	2.396	8,0%
Extra Hipermercado	1.461	1.496	-2,3%
Extra Supermercado	1.701	1.763	-3,5%
Proximidade	1.223	1.186	3,1%
Assaí	2.545	2.437	4,4%
Ponto Frio	1.996	1.992	0,2%
Casas Bahia	1.966	1.959	0,4%
<b>GPA Consolidado</b>	<b>1.893</b>	<b>1.869</b>	<b>1,3%</b>

**Vendas por funcionário/mês\***

	2014	2013	Δ
Pão de Açúcar	32.416	30.372	6,7%
Extra Hipermercado	51.553	41.109	25,4%
Extra Supermercado	39.545	31.906	23,9%
Proximidade	25.971	20.871	24,4%
Assaí	60.119	55.368	8,6%
Ponto Frio	55.532	57.535	-3,5%
Casas Bahia	55.188	54.730	0,8%
<b>GPA Consolidado</b>	<b>46.815</b>	<b>44.239</b>	<b>5,8%</b>

\* Funcionários no padrão FTE (full-time equivalent)

**Ticket médio - Vendas**

	2014	2013	Δ
Pão de Açúcar	53,0	48,2	10,4%
Extra Hipermercado	80,7	74,3	9,5%
Extra Supermercado	34,9	32,3	9,4%
Proximidade	16,3	15,3	6,7%
Assaí	145,0	124,9	16,0%
Ponto Frio	586,6	559,7	4,8%
Casas Bahia	558,9	517,5	7,9%
<b>GPA Consolidado</b>	<b>102,9</b>	<b>94,7</b>	<b>8,4%</b>





### Teleconferência e Webcast sobre os Resultados do 4T14

Sexta-feira, 13 de Fevereiro de 2015  
11h (horário de Brasília) | 8h (NY) | 13h (Londres)

#### Conferência em Português (idioma original)

+55 (11) 2188-0155

#### Conferência em inglês (tradução simultânea)

+1 (646) 843-6054

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

#### Replay

+55 (11) 2188-0155

Código para áudio em português: GPA

Código para áudio em inglês: GPA

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

## Contatos - Relações com Investidores

### GPA

Telefone: (11) 3886-0421

Fax: (11) 3884-2677

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

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

### Via Varejo

Telefone: (11) 4225-8668

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 quarto trimestre de 2014 (4T14), 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 dezembro de 2014 foi de 6,41%.

**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 drogarias com as marcas Pão de Açúcar e Extra; Assaí, 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