

Ganhos consistentes de *market share* e melhora na tendência de vendas

- A receita líquida totalizou R\$4,7 bilhões no 1T16, com melhora sequencial nas vendas “mesmas lojas” durante o trimestre e **ganho de *market share***;
- A **margem bruta atingiu 30,5%**, com redução de 2,5 p.p. em relação ao 1T15 e estável em relação ao 4T15, reforçando a estratégia promocional da Companhia para o período;
- Os **ajustes na estrutura de custos** ao longo de 2015 e 1T16 com redução nominal de SG&A. **A Companhia continua com ações para readequar a estrutura de custos**;
- EBITDA Ajustado de R\$152 milhões, com margem EBITDA Ajustada de 3,2%. A **Margem EBITDA Ajustada das lojas físicas^a foi de 4,0%**;
- Sem considerar as despesas de reestruturação, o Lucro Líquido Ajustado seria de R\$29 milhões no 1T16. As **lojas físicas^a apresentaram Lucro Líquido Ajustado de R\$65 milhões**;

Destaques

R\$ milhões ^(b)	1T16	1T15	Δ
Receita Bruta	5.427	6.103	-11,1%
Receita Líquida	4.704	5.388	-12,7%
Lucro Bruto	1.433	1.778	-19,4%
Margem Bruta - %	30,5%	33,0%	-2,5 p.p.
EBITDA ⁽¹⁾	112	515	-78,3%
Margem EBITDA - %	2,4%	9,6%	-7,2 p.p.
Lucro Líquido	3	239	-98,7%
Margem Líquida - %	0,1%	4,4%	-4,3 p.p.
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	152	510	-70,2%
Margem EBITDA Ajustada - %	3,2%	9,5%	-6,3 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ⁽³⁾	29	236	-87,5%
Margem Líquida Ajustada - %	0,6%	4,4%	-3,8 p.p.

(1) EBITDA = Lucro operacional antes dos juros, impostos, depreciação e amortização

(2) EBITDA excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais (vide nota explicativa 22 do ITR)

(3) Lucro Líquido excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais (vide nota explicativa 22 do ITR)

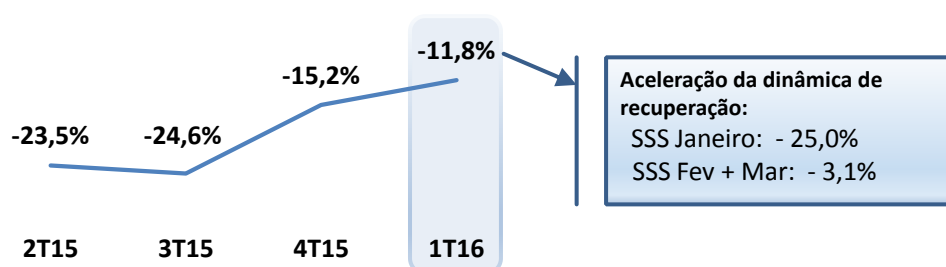
^a Margem EBITDA Ajustada das lojas físicas = Margem EBITDA Ajustada excluindo Equivalência Patrimonial

^b Os somatórios e percentuais podem não conferir em todas as tabelas apresentadas neste documento devido a arredondamentos.

Desempenho de Receita Líquida

R\$ milhões	1T16	1T15	Δ
Receita Líquida Total	4.704	5.388	-12,7%
Crescimento 'Mesmas Lojas'	-	-	-11,8%

Melhora sequencial na tendência de vendas 'mesmas lojas', com -11,8% no 1T16:



Aumento de market share, seguindo a tendência de recuperação iniciada no 4T15

- A receita líquida totalizou R\$4,7 bilhões, com redução de 11,8% no conceito 'mesmas lojas'. Nas vendas totais, a regressão foi de 12,7%. Durante o trimestre, as vendas de janeiro apresentaram maior regressão dado a forte base de comparação de janeiro de 2014, enquanto fevereiro e março tiveram performances acima da média do trimestre. Além disso, a Via Varejo seguiu com o fechamento de lojas de baixo desempenho. A categoria de telefonia e as vendas de serviços foram os destaques no período, com forte crescimento em relação ao 1T15;
- A Via Varejo continua a intensificar sua estratégia de competitividade e ofertas, que aliadas a boa performance da venda de serviços, tem contribuído para melhoria do patamar de venda da empresa, a despeito da continuidade do fraco momento de consumo no país. Como consequência, a Via Varejo vem aumentando seu nível de market share;
- A performance das categorias de telefonia nas lojas revitalizadas com os novos conceitos é 17,9 p.p. acima da média da empresa. Para 2016, a Companhia vai acelerar a implementação das revitalizações de telefonia e móveis, alavancando vendas e melhorando a experiência de compras do cliente;
- Nos meios de pagamento, a Via Varejo continua a oferecer um leque completo de opções, como vendas a vista, cartões de crédito, cartões de crédito co-branded e crediário. A Companhia opera com rigor e critério para controlar tanto o risco de crédito no crediário como os planos de parcelamento nos cartões;
- Para os próximos trimestres a Via Varejo continuará com o foco no aumento da produtividade das lojas e melhoria no nível de serviço para os clientes e espera com isso fortalecer cada vez mais seus diferenciais competitivos e avançar nos ganhos estruturais de market share.

Desempenho Operacional

Desempenho Operacional			
R\$ milhões	1T16	1T15	Δ
Receita Líquida	4.704	5.388	-12,7%
Lucro Bruto	1.433	1.778	-19,4%
Margem Bruta - %	30,5%	33,0%	-2,5 p.p.
Despesas com Vendas	(1.108)	(1.104)	0,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(147)	(153)	-3,9%
Resultado da Equiv. Patrimonial	(36)	(23)	56,5%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(40)	5	N/A
Despesas Operacionais Totais	(1.331)	(1.275)	4,4%
% sobre Receita Líquida de Vendas	28,3%	23,7%	-4,6 p.p.
Despesas Operacionais Totais Ajustadas⁽¹⁾	(1.291)	(1.280)	0,9%
% sobre Receita Líquida de Vendas	27,4%	23,8%	-3,6 p.p.
Depreciação (Logística)	10	12	-16,7%
EBITDA	112	515	-78,3%
Margem EBITDA - %	2,4%	9,6%	-7,2 p.p.
EBITDA Ajustado⁽²⁾	152	510	-70,2%
Margem EBITDA Ajustada - %	3,2%	9,5%	-6,3 p.p.

(1) Despesas Operacionais excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais

(2) EBITDA excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais

No 1T16, o EBITDA Ajustado foi de R\$152 milhões. A Margem EBITDA Ajustada atingiu 3,2% no trimestre. **A Margem EBITDA Ajustada das lojas físicas^c foi de 4,0%.**

As iniciativas de redução de despesas feitas em 2015 e no 1T16 compensaram o aumento de competitividade do período e mitigaram parte do aumento de impostos. A Companhia continua com muito empenho e rigor na implementação de iniciativas que visam ajustar a estrutura de custos.

O fim da desoneração da folha de pagamento impactou em aproximadamente 0,5 p.p. o EBITDA da Companhia.

O EBITDA do 1T16 foi resultado dos seguintes fatores:

- **Lucro Bruto** de 30,5%
 - Em linha com patamar de margem do 4T15, reforçando a atividade promocional e competitividade da empresa, baseado em ganhos de eficiência e maior penetração de serviços;
- **Nas Despesas Operacionais**, redução de 0,2% no SG&A.
 - Impacto negativo de 1,2 p.p. no SG&A devido ao fim da desoneração da folha de pagamentos;
 - Redução de 3,9% das despesas Gerais e Administrativas, a despeito da inflação do período;
 - Impacto de 1,0 p.p. em Outras Despesas e Receitas Operacionais, devido principalmente a despesas com reestruturação;
 - Piora da Equivalência Patrimonial de 0,4 p.p. nas despesas totais;

^c Margem EBITDA Ajustada das lojas físicas = Margem EBITDA Ajustada excluindo Equivalência Patrimonial

Desempenho Financeiro

<i>R\$ milhões</i>	1T16	1T15	Δ
Receitas Financeiras	115	66	74,2%
Despesas Financeiras	(152)	(154)	-1,3%
Custo do Desconto de Recebíveis de Carnê	(84)	(88)	-4,5%
Custo da Venda de Recebíveis de Cartão	-	(14)	-100,0%
Outros	(68)	(52)	30,8%
Resultado Financeiro Líquido	(37)	(88)	-58,0%
% sobre Receita Líquida de Vendas	0,8%	1,6%	0,8 p.p.

Devido à sólida posição de caixa líquido, a Companhia pode intensificar a estratégia de gerenciamento da carteira de recebíveis de cartão de crédito, e com isso apresentou **Resultado Financeiro Líquido de 0,8% da Receita Líquida, com redução de 0,8 p.p. (-58,0%)**. No período, o CDI aumentou 15,7%^d.

O Resultado Financeiro Líquido do **1T16** foi composto, principalmente, pelos seguintes itens:

- **As Receitas Financeiras** totalizaram R\$115 milhões, comparado com R\$66 milhões no 1T15. O aumento deve-se principalmente a maior posição de caixa no período e atualizações monetárias;
- **Custo do Desconto de Recebíveis de Carnê** foi de R\$84 milhões, correspondendo a 1,79% da Receita Líquida, uma redução de 4,5% em comparação ao 1T15 devido principalmente a redução da venda líquida;
- **Custo da Venda de Recebíveis de Cartão:** Não foram realizadas vendas de recebíveis de cartão de crédito no período. Essa estratégia permite reduzir o montante total descontado do ano assim como o prazo médio de desconto, trazendo benefícios para empresa em períodos de altas taxas de juros.

^d Fonte: Cetip

Lucro Líquido

R\$ milhões	1T16	1T15	Δ
EBITDA	112	515	-78,3%
Depreciação (Logística)	(10)	(12)	-16,7%
Depreciação e Amortização	(44)	(42)	4,8%
Resultado Financeiro Líquido	(37)	(88)	-58,0%
Lucro Operacional antes I.R.	21	373	-94,4%
Imposto de Renda	(18)	(134)	-86,6%
Lucro Líquido	3	239	-98,7%
Margem Líquida - %	0,1%	4,4%	-4,3 p.p.
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(40)	5	N/A
Imposto de Renda sobre Outras Despesas e Receitas Operacionais	14	(2)	N/A
Lucro Líquido Ajustado⁽¹⁾	29	236	-87,5%
Margem Líquida Ajustada - %	0,6%	4,4%	-3,8 p.p.

(1) Lucro Líquido excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais

No 1T16, a Companhia apresentou resultado de R\$3 milhões, consequência da piora nas linhas de Outras Despesas Operacionais, relacionadas principalmente a despesas com reestruturação, Equivalência Patrimonial, e menor diluição de despesas fixas devido ao menor volume de vendas.

Em 2015, o Lucro Líquido Ajustado foi de R\$29 milhões, com margem de 0,6% das vendas líquidas. O Lucro Líquido Ajustado das lojas físicas^c foi de R\$65 milhões, com margem de 1,4% das vendas líquidas.

Endividamento

R\$ milhões	31.03.2016	31.03.2015
Empréstimos e Financiamentos - Curto Prazo	(383)	(47)
Debêntures - Curto Prazo	-	(408)
Empréstimos e Financiamentos - Longo Prazo	(395)	(149)
Total da Dívida Bruta	(778)	(604)
Caixa e Aplicações Financeiras	1.207	1.552
Caixa Líquido	429	948
Caixa Líquido / EBITDA (últimos 12 meses)	0,82x	0,41x
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI) - Curto Prazo	(2.293)	(2.526)
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI) - Longo Prazo	(172)	(113)
Total Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)	(2.465)	(2.639)
Caixa (Dívida) Líquida com CDCI	(2.036)	(1.691)
Caixa (Dívida) Líquida com CDCI / EBITDA (últimos 12 meses)	(3,90x)	(0,74x)
Carteira de recebíveis de cartão de crédito não vendida	2.573	1.579
Caixa Líquido, somado recebíveis de cartões⁽¹⁾	3.002	2.527
Caixa Líquido / EBITDA⁽¹⁾ (últimos 12 meses)	5,75x	1,10x
Caixa (Dívida) Líquida com CDCI, somado recebíveis de cartões⁽¹⁾	537	(112)
Caixa (Dívida) Líquida com CDCI⁽¹⁾ / EBITDA (últimos 12 meses)	1,03x	(0,05x)

(1) Inclui recebíveis de cartão de crédito não vendidos, para efeito de comparação com 1T15.

^c Lucro Líquido Ajustado Lojas Físicas = Lucro Líquido Ajustado excluindo Equivalência Patrimonial

O volume de aplicações financeiras caiu em relação ao 1T15 devido à estratégia de redução de desconto de recebíveis. A Dívida Líquida, incluindo a operação de carnês (CDCI), totalizou R\$2,0 bilhões. **Quando somada a carteira de recebíveis de cartão de crédito não descontada, o Caixa Líquido seria de R\$3,0 bilhões, 19% maior que 1T15 na mesma base de comparação.**

A inadimplência permaneceu no mesmo nível observado no 4T15, e continuamos com desenvolvimento de sistemas e melhorias de processos para controle de risco.

Investimentos

No 1T16, os investimentos da Via Varejo totalizaram R\$23 milhões, divididos conforme o quadro a seguir:

<i>R\$ milhões</i>	1T16	1T15
Novas Lojas	2	13
Reformas e Conversões de Lojas	8	22
Infraestrutura	11	37
Logística e Frota	2	10
Tecnologia	9	27
Outros	2	4
Total	23	76

Balço Patrimonial		
Ativo		
R\$ milhões	31.03.2016	31.03.2015
Ativo Circulante	9.458	9.510
Caixas e Equivalentes de Caixa	1.207	1.552
Contas a Receber	4.354	3.731
Cartões de Créditos	2.544	1.579
Carnês - Financiamento ao Consumidor	1.815	2.152
Outros	228	210
Provisão para Créditos Duvidosos	(233)	(210)
Estoques	3.040	3.171
Tributos a Recuperar	398	475
Crédito com Partes Relacionadas	165	385
Ativos Não-Correntes a Venda	4	13
Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber	290	183
Ativo Não Circulante	5.802	5.371
Realizável a Longo Prazo	2.878	2.199
Contas a Receber	123	86
Cartões de Créditos	29	-
Carnês - Financiamento ao Consumidor	106	94
Provisão para Devedores Duvidosos	(12)	(8)
Tributos a Recuperar	1.789	1.324
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	95	27
Crédito com Partes Relacionadas	379	416
Depósitos para Recursos Judiciais	470	328
Despesas Antecipadas e Outras contas a Receber	22	18
Investimentos	476	782
Imobilizado	1.372	1.330
Intangível	1.076	1.060
TOTAL DO ATIVO	15.260	14.881
Passivo e Patrimônio Líquido		
R\$ milhões	31.03.2016	31.03.2015
Passivo Circulante	8.265	8.408
Obrigações Sociais e Trabalhistas	430	408
Fornecedores	3.310	3.556
Fornecedores Convênio	350	-
Empréstimos e Financiamentos	383	47
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)	2.293	2.526
Debêntures	-	408
Impostos, Taxas e Contribuições	604	402
Dividendos a Pagar	1	223
Dívidas com Partes Relacionadas	97	69
Receitas Antecipadas	264	169
Outros	533	600
Passivo Não Circulante	2.309	1.525
Empréstimos e Financiamentos	395	149
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)	172	113
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	29	3
Provisão para Demandas Judiciais	575	592
Receitas Antecipadas	1.138	668
Patrimônio Líquido	4.686	4.948
Capital Social	2.895	2.895
Reservas de Capital	381	370
Reservas de Lucros	1.449	1.683
Ajustes acumulados de conversão	(39)	-
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	15.260	14.881

Demonstração do Resultado do Exercício

<i>R\$ milhões</i>	1T16	1T15	Δ
Receita Bruta	5.427	6.103	-11,1%
Receita Líquida	4.704	5.388	-12,7%
Custo das Mercadorias Vendidas	(3.271)	(3.610)	-9,4%
Depreciação (Logística)	(10)	(12)	-16,7%
Lucro Bruto	1.433	1.778	-19,4%
Despesas com Vendas	(1.108)	(1.104)	0,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(147)	(153)	-3,9%
Resultado da Equivalência Patrimonial	(36)	(23)	56,5%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(40)	5	N/A
Total das Despesas Operacionais	(1.331)	(1.275)	4,4%
Depreciação e Amortização	(44)	(42)	4,8%
EBIT - Lucro Operacional antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras	58	461	-87,4%
Receitas Financeiras	115	66	74,2%
Despesas Financeiras	(152)	(154)	-1,3%
Resultado Financeiro Líquido	(37)	(88)	-58,0%
Lucro Operacional antes I.R.	21	373	-94,4%
Imposto de Renda	(18)	(134)	-86,6%
Lucro Líquido	3	239	-98,7%
EBITDA - Lucro Operacional antes da Depreciação e Receita (Despesa) Financeiras	112	515	-78,3%

% sobre Receita Líquida de Vendas	1T16	1T15	Δ
Lucro Bruto	30,5%	33,0%	-2,5 p.p.
Despesas com Vendas	-23,6%	-20,5%	-3,1 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-3,1%	-2,8%	-0,3 p.p.
Resultado da Equivalência Patrimonial	-0,8%	-0,4%	-0,4 p.p.
Outras Despesas e Receitas Operacionais	-0,9%	0,1%	-1,0 p.p.
Total das Despesas Operacionais	-28,3%	-23,7%	-4,6 p.p.
Depreciação e Amortização	-0,9%	-0,8%	-0,1 p.p.
EBIT - Lucro Operacional antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras	1,2%	8,6%	-7,4 p.p.
Resultado Financeiro Líquido	-0,8%	-1,6%	0,8 p.p.
Lucro Operacional antes I.R.	0,4%	6,9%	-6,5 p.p.
Imposto de Renda	-0,4%	-2,5%	2,1 p.p.
Lucro Líquido	0,1%	4,4%	-4,3 p.p.
EBITDA	2,4%	9,6%	-7,2 p.p.

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

<i>R\$ milhões</i>	1T16	1T15
Lucro Líquido Proveniente de Operações em Continuidade	3	239
Ajustes para Reconciliação do Lucro Líquido		
Imposto de renda diferido	5	60
Depreciações e Amortizações	54	54
Juros e Variações Monetárias	91	108
Equivalência Patrimonial	36	23
Provisão para demandas judiciais	61	49
Ganho (perda) de imobilizado e intangível	4	(6)
Remuneração baseada em ações	3	1
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	117	91
Provisão para obsolescência e quebra	24	15
Receita Diferida	(51)	(26)
Outros	20	(10)
	367	598
(Aumento) Redução de Ativos		
Contas a Receber	(2.596)	(1.465)
Estoques	(486)	(202)
Impostos a Recuperar	(76)	(150)
Outros ativos	(176)	(85)
Partes relacionadas líquidas	44	(64)
Depósitos judiciais	(49)	(9)
	(3.339)	(1.975)
Aumento (Redução) de Passivos		
Fornecedores	(480)	(576)
Salários e encargos sociais	70	3
Demandas Judiciais	(46)	(51)
Imposto de Renda pago	-	(67)
Outras Exigibilidades	(100)	(202)
Fornecedores Convênio	(705)	-
	(1.261)	(893)
Caixa Líquido gerado (utilizado) nas Atividades Operacionais	(4.233)	(2.270)

Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento

<i>R\$ milhões</i>	1T16	1T15
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(23)	(75)
Venda de bens do imobilizado	4	11
Caixa Líquido gerado (utilizado) nas Atividades de Investimento	(19)	(64)

Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento

<i>R\$ milhões</i>	1T16	1T15
Captação e refinanciamentos	925	1.005
Pagamentos de principal	(958)	(1.458)
Pagamentos de juros	(88)	(109)
Caixa Líquido gerado (utilizado) nas Atividades de Financiamento	(121)	(562)
Disponibilidades no Início do Período	5.580	4.448
Disponibilidades no Fim do Período	1.207	1.552
Variação no Caixa e Equivalentes	(4.373)	(2.896)

Segmentação de Receita Líquida por Formato

R\$ milhões - Total Lojas	1T16	%	1T15	%	Δ	Δ 'ML'
Pontofrio	830	17,7%	1.232	22,9%	-32,6%	-13,2%
Casas Bahia	3.859	82,3%	4.139	77,1%	-6,8%	-11,5%

Composição de Vendas

% sobre Receita Líquida de vendas	1T16	1T15	Δ
À vista	30,2%	31,8%	-1,6 p.p.
Cartão de Crédito	58,3%	55,9%	2,4 p.p.
Carnê	11,5%	12,3%	-0,8 p.p.

Movimentação de Lojas por Formato

	Casas Bahia			
	31.12.2015	Abertas	Fechadas	31.03.2016
Rua	597	-	14	583
Shopping	163	-	1	162
Consolidado (total)	760	-	15	745
Área de Vendas (mil m ²)	934	-	14	920
Área Total (mil m ²)	1.268	-	19	1.249

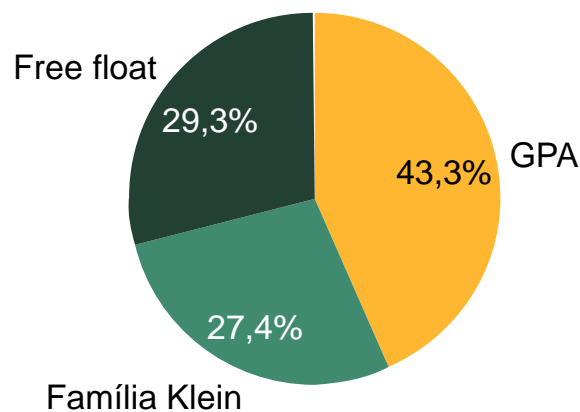
	Pontofrio			
	31.12.2015	Abertas	Fechadas	31.03.2016
Rua	147	-	14	133
Shopping	107	-	7	100
Consolidado (total)	254	-	21	233
Área de Vendas (mil m ²)	166	-	13	154
Área Total (mil m ²)	222	-	18	204

	Consolidado			
	31.12.2015	Abertas	Fechadas	31.03.2016
Rua	744	-	28	716
Shopping	270	-	8	262
Consolidado (total)	1.014	-	36	978
Área de Vendas (mil m ²)	1.100	-	26	1.074
Área Total (mil m ²)	1.490	-	36	1.454

A Companhia encerrou o trimestre com 50.530 funcionários, com 44.442 funcionários no critério FTE (full-time-equivalent)^f.

Estrutura Societária

O capital social da Via Varejo é representado por 1,291 milhões de ações, sendo 656 milhões de ações ordinárias e 635 milhões de preferenciais. O GPA é o acionista controlador da Companhia, detendo 43,3% do capital total e 62,6% das ações ordinárias. As ações livremente negociadas (free-floating) representam 29,2% do total de ações emitidas pela Via Varejo.



^f Considerando os funcionários da Bartira e VVLOG, a Companhia encerrou o ano com 52.389 funcionários, sendo 46.185 funcionários no critério FTE

Teleconferência e Webcast de Resultados 1T16

Terça-feira, 10 de Maio de 2016

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.viavarejo.com.br/ri>

Replay

+55 (11) 2188-0400

Código para áudio: Via Varejo

www.viavarejo.com.br/ri

Declarações contidas neste comunicado relativas à perspectiva dos negócios da Companhia, projeções de resultados operacionais e financeiros e ao potencial de crescimento da Companhia constituem-se em meras previsões e foram baseadas nas expectativas da Administração em relação ao futuro da Companhia. Estas expectativas são altamente dependentes de mudanças no mercado, no desempenho econômico geral do Brasil, na indústria e nos mercados internacionais e, portanto, estão sujeitas à mudança.

CONTATOS

Relações com Investidores

Fone: +55 (11) 4225-6155

Fax: +55 (11) 4225-9905

ri@viavarejo.com.br

Website: www.viavarejo.com.br/ri