

**Retomada do crescimento de vendas totais e mesmas lojas, aliada a ganho consistente de *market share* no mercado total<sup>a</sup>.**

- A receita líquida totalizou R\$4,3 bilhões no 2T16, com retomada do crescimento das vendas totais e “mesmas lojas” de 2,6% em relação a 2015, como resultado dos projetos estratégicos implementados, da estratégia de competitividade, bem como a sólida performance das categorias telefonia e serviços;
- Ganhos consistentes de *market share* no mercado total (Abril e Maio/16 – 2,2 p.p. em relação ao mesmo período de 2015), trazendo a participação da Companhia neste mercado em níveis semelhantes aos mais altos patamares de *market share* da história da Companhia.
- EBITDA Ajustado<sup>b</sup> de R\$270 milhões, com margem EBITDA Ajustada de 6,2%. A margem EBITDA Ajustada das lojas físicas<sup>c</sup> foi de 8,5%;
- As lojas físicas<sup>d</sup> apresentaram Lucro Líquido Ajustado de R\$36 milhões. O Prejuízo Líquido Ajustado<sup>e</sup> totalizou R\$62 milhões no 2T16.

### Destaques

R\$ milhões <sup>(f)</sup>	2T16	2T15	Δ	1S16	1S15	Δ
Receita Bruta	4.988	4.884	2,1%	10.415	10.987	-5,2%
Receita Líquida	4.338	4.324	0,3%	9.042	9.712	-6,9%
Lucro Bruto	1.661	1.407	18,1%	3.094	3.185	-2,9%
Margem Bruta - %	38,3%	32,5%	5,8 p.p.	34,2%	32,8%	1,4 p.p.
EBITDA <sup>(g)</sup>	229	245	-6,5%	347	761	-54,4%
Margem EBITDA - %	5,3%	5,7%	-0,4 p.p.	3,8%	7,8%	-4,0 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido	(89)	(9)	888,9%	(80)	231	-134,6%
Margem Líquida - %	-2,1%	-0,2%	-1,9 p.p.	-0,9%	2,4%	-3,3 p.p.
EBITDA Ajustado <sup>(b)</sup>	270	218	23,9%	428	729	-41,3%
Margem EBITDA Ajustada - %	6,2%	5,0%	1,2 p.p.	4,7%	7,5%	-2,8 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado <sup>(e)</sup>	(62)	(27)	130,9%	(27)	210	-112,6%
Margem Líquida Ajustada - %	-1,4%	-0,6%	-0,8 p.p.	-0,3%	2,2%	-2,5 p.p.

<sup>a</sup> Mercado total: Inclui varejistas especializados, supermercados e competidores puramente online.

<sup>b</sup> EBITDA ajustado: EBITDA excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais.

<sup>c</sup> EBITDA ajustado de lojas físicas: EBITDA ajustado excluindo Equivalência Patrimonial.

<sup>d</sup> Lucro líquido ajustado de lojas físicas: Lucro líquido ajustado excluindo Equivalência Patrimonial.

<sup>e</sup> Prejuízo líquido ajustado: Prejuízo líquido excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais.

<sup>f</sup> Os somatórios e percentuais podem não conferir em todas as tabelas apresentadas neste documento devido a arredondamentos.

<sup>g</sup> EBITDA: Lucro operacional antes dos juros, impostos, depreciação e amortização.

## Desempenho de Receita Líquida

R\$ milhões	2T16	2T15	Δ	1S16	1S15	Δ
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>4.338</b>	<b>4.324</b>	<b>0,3%</b>	<b>9.042</b>	<b>9.712</b>	<b>-6,9%</b>
<b>Crescimento 'Mesmas Lojas'</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,6%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-5,4%</b>

- Crescimento da receita líquida no conceito “mesmas lojas” no 2T16 de 2,6%. Nas vendas totais, o aumento foi de 0,3%, ainda impactado pelos fechamentos de lojas ocorridos no 2S15 e 1T16. O crescimento apresentado é resultado das ações estratégicas implementadas, tais como: (i) conversão de bandeiras (crescimento de 11,3 p.p. acima da média da Via Varejo); (ii) as lojas com *store-in-store mobile* cresceram 2,5 p.p. acima da média das demais lojas da Via Varejo; (iii) sólida performance de receitas de serviços; e (iv) adequado e diferenciado sortimento de produtos nas lojas, permitindo que a força de vendas tenha disponíveis as ferramentas necessárias para o aumento da taxa de conversão de vendas;
- A Companhia continua com o foco total na melhoria do patamar de vendas e no ganho consistente de *market share*. Segundo a PMC (Pesquisa Mensal do Comércio, do IBGE), o mercado de móveis e eletroeletrônicos nos meses de abril e maio regrediu 6,7% comparado ao mesmo período de 2015, o que sugere, pelo crescimento de vendas líquidas apresentado no 2T16, que a Companhia vem ganhando de forma estrutural *market share* tanto no mercado especialista quanto no mercado total, trazendo a participação em ambos os mercados a níveis semelhantes aos mais altos patamares de *market share* da história da Companhia;
- Para os próximos trimestres a Companhia continuará com o foco no aumento da eficiência operacional de suas lojas, na continuidade da implementação dos projetos estratégicos, na melhoria no nível de serviço para os clientes e no monitoramento da estrutura de custos e despesas, de forma a otimizar os resultados e rentabilidade da Companhia para o exercício de 2016. Estas alavancas operacionais, aliadas com a estratégia de competitividade e oferta de um sortimento de produtos adequado, fortalecerão ainda mais suas vantagens competitivas, bem como as marcas Casas Bahia e Pontofrio.

## Desempenho Operacional

Desempenho Operacional						
R\$ milhões	2T16	2T15	Δ	1S16	1S15	Δ
<b>Receita Líquida</b>	<b>4,338</b>	<b>4,324</b>	<b>0.3%</b>	<b>9,042</b>	<b>9,712</b>	<b>-6.9%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1,661</b>	<b>1,407</b>	<b>18.1%</b>	<b>3,094</b>	<b>3,185</b>	<b>-2.9%</b>
<b>Margem Bruta - %</b>	<b>38.3%</b>	<b>32.5%</b>	<b>5.8 p.p.</b>	<b>34.2%</b>	<b>32.8%</b>	<b>1.4 p.p.</b>
Despesas com Vendas	(1,171)	(1,084)	8.0%	(2,279)	(2,188)	4.2%
Despesas Gerais e Administrativas	(132)	(100)	32.0%	(279)	(253)	10.3%
Resultado da Equiv. Patrimonial	(98)	(19)	415.8%	(128)	(41)	N/A
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(41)	27	N/A	(81)	32	N/A
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	<b>(1,442)</b>	<b>(1,176)</b>	<b>22.6%</b>	<b>(2,767)</b>	<b>(2,450)</b>	<b>12.9%</b>
<b>% sobre Receita Líquida de Vendas</b>	<b>33.2%</b>	<b>27.2%</b>	<b>-6.0 p.p.</b>	<b>30.6%</b>	<b>25.2%</b>	<b>-5.4 p.p.</b>
<b>Despesas Operacionais Totais Ajustadas<sup>(1)</sup></b>	<b>(1,401)</b>	<b>(1,203)</b>	<b>16.5%</b>	<b>(2,686)</b>	<b>(2,482)</b>	<b>8.2%</b>
<b>% sobre Receita Líquida de Vendas</b>	<b>32.3%</b>	<b>27.8%</b>	<b>-4.5 p.p.</b>	<b>29.7%</b>	<b>25.6%</b>	<b>-4.1 p.p.</b>
Depreciação (Logística)	10	14	-28.6%	20	26	-23.1%
<b>EBITDA</b>	<b>229</b>	<b>245</b>	<b>-6.5%</b>	<b>347</b>	<b>761</b>	<b>-54.4%</b>
<b>Margem EBITDA - %</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.7%</b>	<b>-0.4 p.p.</b>	<b>3.8%</b>	<b>7.8%</b>	<b>-4.0 p.p.</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>270</b>	<b>218</b>	<b>23.9%</b>	<b>428</b>	<b>729</b>	<b>-41.3%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada - %</b>	<b>6.2%</b>	<b>5.0%</b>	<b>1.2 p.p.</b>	<b>4.7%</b>	<b>7.5%</b>	<b>-2.8 p.p.</b>

(1) Despesas Operacionais excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais

No 2T16, o EBITDA Ajustado foi de R\$270 milhões. A Margem EBITDA Ajustada atingiu 6,2% no trimestre, com crescimento de 1,2 p.p. **A Margem EBITDA Ajustada das lojas físicas<sup>h</sup> foi de 8,5%.**

O EBITDA do 2T16 foi resultado dos seguintes fatores:

- **Lucro Bruto** de 38,3%
  - Reconhecemos créditos fiscais que impactaram positivamente 6,5 p.p. na margem bruta comparada a 2T15. O Lucro Bruto do 2T16 é reflexo da estratégia de competitividade e ganhos estruturais de *market share* estabelecida pela Companhia deste o 4T15.
  - Impacto positivo de 1,2 p.p. referente ao fim da desoneração da folha de pagamento no 2T16.
  - Em janeiro de 2016, a Companhia passou a tributar Pis e Cofins sobre os produtos que eram incentivados pela Lei do Bem. Este benefício fiscal era direcionado a produtos de tecnologia e informática (ex. telefonia e computadores) com preço de venda inferiores a R\$1.500,00. Esta tributação adicional no 2T16 traz um impacto negativo de 2,4 p.p. na margem EBITDA.
- **Nas Despesas operacionais ajustadas**, aumento de 4,5 p.p
  - Impacto negativo no SG&A de 2,5 p.p. devido ao fim da desoneração e dissídio sobre a folha de pagamentos.
  - Impacto negativo na equivalência patrimonial de 1,9 p.p. principalmente pelos ajustes decorrentes dos resultados de Cnova.

<sup>h</sup> Margem EBITDA ajustada de lojas físicas: Margem EBITDA ajustada excluindo Equivalência Patrimonial

## Desempenho Financeiro

R\$ milhões	2T16	2T15	Δ	1S16	1S15	Δ
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>57</b>	<b>112</b>	<b>-49,1%</b>	<b>172</b>	<b>178</b>	<b>-3,4%</b>
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(317)</b>	<b>(299)</b>	<b>6,0%</b>	<b>(469)</b>	<b>(453)</b>	<b>3,5%</b>
Custo do Desconto de Recebíveis de Carnê	(87)	(79)	10,1%	(171)	(167)	2,4%
Custo da Venda de Recebíveis de Cartão	(166)	(143)	16,1%	(166)	(157)	5,7%
Outros	(64)	(77)	-16,9%	(132)	(129)	2,3%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(260)</b>	<b>(187)</b>	<b>39,0%</b>	<b>(297)</b>	<b>(275)</b>	<b>8,0%</b>
<b>% sobre Receita Líquida de Vendas</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-1,7 p.p.</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-0,5 p.p.</b>

Para manter uma estrutura sólida de caixa líquido, a Companhia vende seus recebíveis para instituições financeiras. A volumetria destas vendas é determinada pela Tesouraria da Companhia e seguem variáveis, tais como (i) necessidade de caixa e *funding* das operações de capital de giro; (ii) custo da venda de recebíveis; e (iii) análise de demais linhas de crédito e seus custos envolvidos. Em benefício da melhor leitura do resultado financeiro líquido, e para eliminar possíveis distorções trazidas pela diferente volumetria de vendas de recebíveis entre os trimestres, discutiremos os impactos no Resultado Financeiro Líquido analisando o período de seis meses de 2016 e 2015.

No **1S16**, o **resultado financeiro líquido** representou **3,3%** das **receitas líquidas**, **aumento de 0,5 p.p.** em relação a 1S15 e foi composto, principalmente, pelos seguintes itens:

- **As Receitas Financeiras** totalizaram **R\$172 milhões**, praticamente **em linha com as receitas financeiras do 1S15**, resultado de um caixa médio aplicado menor comparado ao ano anterior fruto da estratégia de tesouraria implementada no período. Este efeito foi parcialmente eliminado pelo aumento do CDI médio no período de aproximadamente 13% em relação a 2015.
- **Custo do Desconto de Recebíveis de Carnê** foi de **R\$171 milhões**, correspondendo a **6,7% do Contas a Receber de Carnês – Financiamento ao Consumidor (CDCI)** e **em linha com o 1S15**;
- **Custo da Venda de Recebíveis de Cartão** totalizou um valor de **R\$166 milhões no 1S16**, representando um **aumento de 5,7%** quando comparado ao 1S15. A variação é resultante do (i) aumento do custo médio de venda de recebíveis no período (aumento do CDI médio no período); (ii) da maior penetração deste meio de pagamento nas vendas líquidas comparado a 2015; e (iii) parcialmente eliminada pela manutenção de R\$897 milhões de recebíveis de cartão de crédito não vendidos no 2T16.

## Lucro Líquido

R\$ milhões	2T16	2T15	Δ	1S16	1S15	Δ
<b>EBITDA</b>	<b>229</b>	<b>245</b>	<b>-6,5%</b>	<b>347</b>	<b>761</b>	<b>-54,4%</b>
Depreciação (Logística)	(10)	(14)	-28,6%	(20)	(26)	-23,1%
Depreciação e Amortização	(43)	(45)	-4,4%	(87)	(87)	0,0%
Resultado Financeiro Líquido	(260)	(187)	39,0%	(297)	(275)	8,0%
<b>Lucro Operacional antes do I.R.</b>	<b>(84)</b>	<b>(1)</b>	<b>8300,0%</b>	<b>(57)</b>	<b>373</b>	<b>-115,3%</b>
Imposto de Renda	(5)	(8)	-37,5%	(23)	(142)	-83,8%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>(89)</b>	<b>(9)</b>	<b>888,9%</b>	<b>(80)</b>	<b>231</b>	<b>-134,6%</b>
<b>Margem Líquida - %</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,9 p.p.</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>
<b>Outras Despesas e Receitas Operacionais</b>	<b>(41)</b>	<b>27</b>	<b>N/A</b>	<b>(81)</b>	<b>32</b>	<b>N/A</b>
Imposto de Renda sobre Outras Despesas e Receitas Operacionais	14	(9)	N/A	28	(11)	N/A
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado<sup>(1)</sup></b>	<b>(62)</b>	<b>(27)</b>	<b>130,9%</b>	<b>(27)</b>	<b>210</b>	<b>-112,6%</b>
<b>Margem Líquida Ajustada - %</b>	<b>-1,4%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-0,8 p.p.</b>	<b>-0,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>-2,5 p.p.</b>

(1) Lucro (Prejuízo) Líquido excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais

No 2T16, a Companhia apresentou **Lucro Líquido Ajustado das lojas físicas<sup>i</sup> de R\$36 milhões e Prejuízo Líquido Ajustado de R\$62 milhões**, consequência da piora do resultado de equivalência patrimonial.

No 1S16, o **Lucro Líquido Ajustado das lojas físicas<sup>i</sup> foi de R\$101 milhões, com margem de 1,1%** das vendas líquidas. O Prejuízo Líquido Ajustado foi de R\$27 milhões, com margem de -0,3% das vendas líquidas.

## Endividamento

R\$ milhões	30.06.2016	30.06.2015
Empréstimos e Financiamentos - Curto Prazo	(291)	(362)
Debêntures - Curto Prazo	-	(421)
Empréstimos e Financiamentos - Longo Prazo	(145)	(416)
<b>Total da Dívida Bruta</b>	<b>(436)</b>	<b>(1.199)</b>
<b>Caixa e Aplicações Financeiras</b>	<b>1.663</b>	<b>2.973</b>
<b>Caixa Líquido</b>	<b>1.227</b>	<b>1.774</b>
<b>Caixa Líquido / EBITDA (últimos 12 meses)</b>	<b>2,31x</b>	<b>3,39x</b>
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI) - Curto Prazo	(2.355)	(2.311)
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI) - Longo Prazo	(193)	(99)
<b>Total Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)</b>	<b>(2.548)</b>	<b>(2.410)</b>
<b>(Dívida) Líquida com CDCI</b>	<b>(1.321)</b>	<b>(636)</b>
<b>(Dívida) Líquida com CDCI / EBITDA (últimos 12 meses)</b>	<b>2,49x</b>	<b>1,21x</b>
Carteira de recebíveis de cartão de crédito não vendida	897	18
<b>Caixa Líquido, somado recebíveis de cartões<sup>(1)</sup></b>	<b>2.124</b>	<b>1.792</b>
<b>Caixa Líquido / EBITDA<sup>(1)</sup> (últimos 12 meses)</b>	<b>3,58x</b>	<b>0,88x</b>
<b>(Dívida) Líquida com CDCI, somado recebíveis de cartões<sup>(1)</sup></b>	<b>(424)</b>	<b>(618)</b>
<b>(Dívida) Líquida com CDCI<sup>(1)</sup> / EBITDA (últimos 12 meses)</b>	<b>(0,72x)</b>	<b>(0,30x)</b>

(1) Inclui recebíveis de cartão de crédito não vendidos, para efeito de comparação com 2T15.

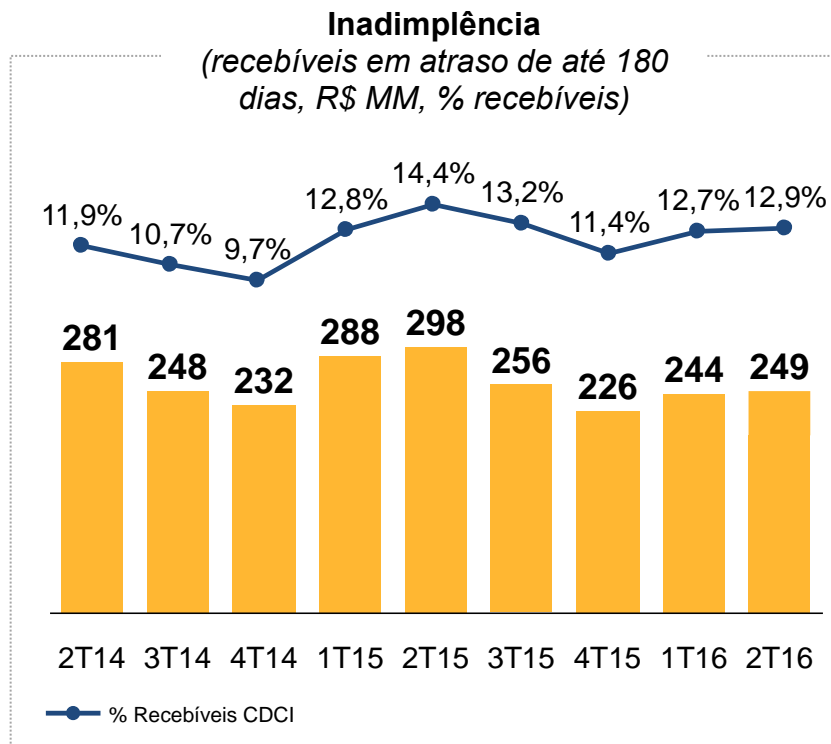
<sup>i</sup> (Prejuízo) Lucro Líquido ajustado de lojas físicas: Lucro Líquido ajustado excluindo Equivalência Patrimonial.

O volume de caixa e aplicações financeiras reduziu em relação ao 2T15 devido à estratégia de redução do volume de venda de recebíveis de cartão de crédito. A Companhia encerrou o trimestre com R\$897 milhões de carteira de recebíveis de cartão de crédito não vendida, ante R\$18 milhões no período anterior. A Companhia considera gerencialmente esta carteira de recebíveis não vendida como componente do caixa pela liquidez deste recebível junto às instituições financeiras.

Portanto, para evitar o impacto da decisão de tesouraria na análise de endividamento da Companhia, recomendamos a análise dos indicadores mencionados na tabela acima “Caixa Líquido, somado recebíveis de cartões” e “Dívida Líquida com CDCI, somado recebíveis de cartões”.

Com base nestes dois indicadores, o **Caixa Líquido, somado recebíveis de cartões** foi de R\$2.124 milhões ou **18,5% melhor em relação a 2015**. A **Dívida Líquida com CDCI, somado recebíveis de cartões** foi de R\$424 milhões ou **31,4% melhor em relação a 2015**.

Os níveis de inadimplência do 2T16 apresentam melhoras quando comparados ao 2T15, resultado da melhora dos processos e desenvolvimento de sistemas para controle de risco.



## Investimentos

No 2T16, os investimentos da Via Varejo totalizaram R\$36 milhões, divididos conforme o quadro a seguir:

<i>R\$ milhões</i>	2T16	2T15	1S16	1S15
<b>Novas Lojas</b>	3	46	5	79
<b>Reformas e Conversões de Lojas</b>	19	20	27	38
<b>Infraestrutura</b>	13	49	24	71
Logística e Frota	6	2	8	6
Tecnologia	7	47	16	65
<b>Outros</b>	1	7	3	10
<b>Efeitos não Caixa</b>	-	(20)	-	(20)
Leasing <sup>1</sup>	-	(20)	-	(20)
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>102</b>	<b>59</b>	<b>178</b>

(1) Leasing de softwares, contabilizados como efeito não caixa

Balço Patrimonial		
Ativo		
R\$ milhões	30.06.2016	30.06.2015
<b>Ativo Circulante</b>	<b>8.403</b>	<b>8.714</b>
Caixas e Equivalentes de Caixa	1.663	2.973
Contas a Receber	2.649	1.982
Cartões de Créditos	882	18
Carnês - Financiamento ao Consumidor	1.806	1.987
Outros	209	187
Provisão para Créditos Duvidosos	(248)	(210)
Estoques	2.957	2.779
Tributos a Recuperar	660	552
Crédito com Partes Relacionadas	200	250
Ativos Não-Correntes a Venda	-	14
Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber	274	164
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>5.732</b>	<b>5.176</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>3.168</b>	<b>2.566</b>
Contas a Receber	119	79
Cartões de Créditos	15	-
Carnês - Financiamento ao Consumidor	118	88
Provisão para Devedores Duvidosos	(14)	(9)
Tributos a Recuperar	1.740	1.416
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	272	186
Crédito com Partes Relacionadas	505	510
Depósitos para Recursos Judiciais	511	357
Despesas Antecipadas e Outras contas a Receber	21	18
<b>Investimentos</b>	<b>140</b>	<b>155</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>1.361</b>	<b>1.384</b>
<b>Intangível</b>	<b>1.063</b>	<b>1.071</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>14.135</b>	<b>13.890</b>
Passivo e Patrimônio Líquido		
R\$ milhões	30.06.2016	30.06.2015
<b>Passivo Circulante</b>	<b>7.418</b>	<b>7.660</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	467	344
Fornecedores	2.479	3.005
Fornecedores Convênio	430	-
Empréstimos e Financiamentos	291	362
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)	2.355	2.311
Debêntures	-	421
Impostos, Taxas e Contribuições	480	424
Dividendos a Pagar	3	1
Dívidas com Partes Relacionadas	123	75
Receitas Antecipadas	264	175
Outros	526	542
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>2.501</b>	<b>1.712</b>
Empréstimos e Financiamentos	145	416
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)	193	99
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	28	28
Provisão para Demandas Judiciais	722	517
Provisão para Perda com Investimento	326	-
Receitas Antecipadas	1.086	652
Outros	1	-
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>4.216</b>	<b>4.518</b>
Capital Social	2.895	2.895
Reservas de Capital	512	501
Reservas de Lucros	814	1.124
Ajustes acumulados de conversão	(5)	(2)
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>14.135</b>	<b>13.890</b>

## Demonstração do Resultado do Exercício

<i>R\$ milhões</i>	2T16	2T15	Δ	1S16	1S15	Δ
<b>Receita Bruta</b>	4.988	4.884	2,1%	10.415	10.987	-5,2%
<b>Receita Líquida</b>	4.338	4.324	0,3%	9.042	9.712	-6,9%
<b>Custo das Mercadorias Vendidas</b>	(2.677)	(2.917)	-8,2%	(5.948)	(6.527)	-8,9%
Depreciação (Logística)	(10)	(14)	-28,6%	(20)	(26)	-23,1%
<b>Lucro Bruto</b>	1.661	1.407	18,1%	3.094	3.185	-2,9%
Despesas com Vendas	(1.171)	(1.084)	8,0%	(2.279)	(2.188)	4,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(132)	(100)	32,0%	(279)	(253)	10,3%
Resultado da Equivalência Patrimonial	(98)	(19)	N/A	(128)	(41)	N/A
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(41)	27	N/A	(81)	32	N/A
<b>Total das Despesas Operacionais</b>	(1.442)	(1.176)	22,6%	(2.767)	(2.450)	12,9%
Depreciação e Amortização	(43)	(45)	-4,4%	(87)	(87)	0,0%
<b>EBIT - Lucro Operacional antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras</b>	176	186	-5,4%	240	648	-63,0%
Receitas Financeiras	57	112	-49,1%	172	178	-3,4%
Despesas Financeiras	(317)	(299)	6,0%	(469)	(453)	3,5%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	(260)	(187)	39,0%	(297)	(275)	8,0%
<b>Lucro Operacional antes do I.R.</b>	(84)	(1)	8300,0%	(57)	373	-115,3%
Imposto de Renda	(5)	(8)	-37,5%	(23)	(142)	-83,8%
<b>Lucro Líquido</b>	(89)	(9)	888,9%	(80)	231	-134,6%
<b>EBITDA - Lucro Operacional antes da Depreciação e Receita (Despesa) Financeiras</b>	229	245	-6,5%	347	761	-54,4%
<b>% sobre Receita Líquida de Vendas</b>	2T16	2T15	Δ	1S16	1S15	Δ
<b>Lucro Bruto</b>	38,3%	32,5%	5,8 p.p.	34,2%	32,8%	1,4 p.p.
Despesas com Vendas	-27,0%	-25,1%	-1,9 p.p.	-25,2%	-22,5%	-2,7 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-3,0%	-2,3%	-0,7 p.p.	-3,1%	-2,6%	-0,5 p.p.
Resultado da Equivalência Patrimonial	-2,3%	-0,4%	-1,9 p.p.	-1,4%	-0,4%	-1,0 p.p.
Outras Despesas e Receitas Operacionais	-0,9%	0,6%	-1,5 p.p.	-0,9%	0,3%	-1,2 p.p.
<b>Total das Despesas Operacionais</b>	-33,2%	-27,2%	-6,0 p.p.	-30,6%	-25,2%	-5,4 p.p.
Depreciação e Amortização	-1,0%	-1,0%	0,0 p.p.	-1,0%	-0,9%	-0,1 p.p.
<b>EBIT - Lucro Operacional antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras</b>	4,1%	4,3%	-0,2 p.p.	2,7%	6,7%	-4,0 p.p.
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	-6,0%	-4,3%	-1,7 p.p.	-3,3%	-2,8%	-0,5 p.p.
<b>Lucro Operacional antes do I.R.</b>	-1,9%	0,0%	-1,9 p.p.	-0,6%	3,8%	-4,4 p.p.
Imposto de Renda	-0,1%	-0,2%	0,1 p.p.	-0,3%	-1,5%	1,2 p.p.
<b>Lucro Líquido</b>	-2,1%	-0,2%	-1,9 p.p.	-0,9%	2,4%	-3,3 p.p.
<b>EBITDA</b>	5,3%	5,7%	-0,4 p.p.	3,8%	7,8%	-4,0 p.p.

## Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

<i>R\$ milhões</i>	1S16	1S15
Lucro Líquido Proveniente de Operações em Continuidade	(80)	231
<b>Ajustes para Reconciliação do Lucro Líquido</b>		
Imposto de renda diferido	10	110
Depreciações e Amortizações	107	113
Juros e Variações Monetárias	182	165
Equivalência Patrimonial	128	41
Provisão para demandas judiciais	203	19
Ganho (perda) de imobilizado e intangível	13	(6)
Remuneração baseada em ações	5	3
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	256	241
Provisão para obsolescência e quebra	41	28
Receita Diferida	(103)	(43)
Outros	5	(3)
	<b>767</b>	<b>899</b>
<b>(Aumento) Redução de Ativos</b>		
Contas a Receber	(1.016)	135
Estoques	(420)	177
Impostos a Recuperar	(271)	(211)
Outros ativos	(159)	(80)
Partes relacionadas líquidas	(17)	(10)
Depósitos judiciais	(80)	(32)
	<b>(1.963)</b>	<b>(21)</b>
<b>Aumento (Redução) de Passivos</b>		
Fornecedores	(1.304)	(1.127)
Salários e encargos sociais	(27)	(79)
Demandas Judiciais	(124)	(114)
Imposto de Renda pago	-	(74)
Outras Exigibilidades	(107)	(242)
Fornecedores Convênio	(625)	-
	<b>(2.187)</b>	<b>(1.636)</b>
<b>Caixa Líquido (utilizado) nas Atividades Operacionais</b>	<b>(3.383)</b>	<b>(758)</b>

## Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento

<i>R\$ milhões</i>	1S16	1S15
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(59)	(178)
Venda de bens do imobilizado	8	12
<b>Caixa Líquido (utilizado) nas Atividades de Investimento</b>	<b>(51)</b>	<b>(166)</b>

## Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento

<i>R\$ milhões</i>	1S16	1S15
Captação e refinanciamentos	1.927	2.517
Pagamentos de principal	(2.229)	(2.655)
Pagamentos de juros	(182)	(191)
Pagamento de dividendos	1	(222)
<b>Caixa Líquido (utilizado) nas Atividades de Financiamento</b>	<b>(483)</b>	<b>(551)</b>
Disponibilidades no Início do Período	5.580	4.448
Disponibilidades no Fim do Período	1.663	2.973
<b>Variação no Caixa e Equivalentes</b>	<b>(3.917)</b>	<b>(1.475)</b>

### Segmentação de Receita Líquida por Formato

R\$ milhões - Total Lojas	2T16	%	2T15	%	Δ	Δ 'ML'
Pontofrio	755	17,4%	935	21,6%	-19,2%	8,9%
Casas Bahia	3.583	82,6%	3.389	78,4%	5,7%	1,3%

### Composição de Vendas

% sobre Receita Líquida de vendas	2T16	2T15	Δ	1S16	1S15	Δ
À vista	27,7%	32,5%	-4,8 p.p.	29,0%	32,1%	-3,1 p.p.
Cartão de Crédito	58,8%	53,2%	5,6 p.p.	58,5%	54,7%	3,8 p.p.
Carnê	13,5%	14,3%	-0,8 p.p.	12,5%	13,2%	-0,7 p.p.

### Movimentação de Lojas por Formato

#### Casas Bahia

	31.03.2016	Conversões	Abertas	Fechadas	30.06.2016
Rua	583	7	-	2	588
Shopping	162	-	1	1	162
Consolidado (total)	745	7	1	3	750
Área de Vendas (mil m <sup>2</sup> )	920	6	1	3	924
Área Total (mil m <sup>2</sup> )	1.249	8	1	4	1.254

#### Pontofrio

	31.03.2016	Conversões	Abertas	Fechadas	30.06.2016
Rua	133	(7)	-	-	126
Shopping	100	-	1	2	99
Consolidado (total)	233	(7)	1	2	225
Área de Vendas (mil m <sup>2</sup> )	154	(6)	1	1	147
Área Total (mil m <sup>2</sup> )	204	(8)	1	1	196

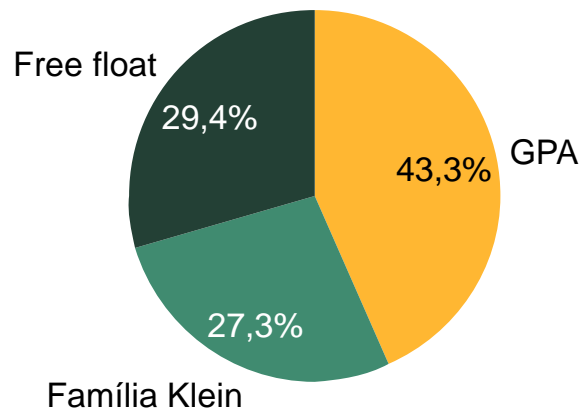
#### Consolidado

	31.03.2016	Conversões	Abertas	Fechadas	30.06.2016
Rua	716	7	-	2	714
Shopping	262	-	2	3	261
Consolidado (total)	978	7	2	5	975
Área de Vendas (mil m <sup>2</sup> )	1.074	6	2	4	1.071
Área Total (mil m <sup>2</sup> )	1.453	8	2	6	1.450

A Companhia encerrou o trimestre com 49.169 funcionários, com 42.895 funcionários no critério FTE (full-time-equivalent)<sup>j</sup>.

## 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 29,4% do total de ações emitidas pela Via Varejo.



<sup>j</sup> Considerando os funcionários da Bartira e VVLOG, a Companhia encerrou o ano com 51.086 funcionários, sendo 44.702 funcionários no critério FTE

## Anexo – Efeitos dos ajustes de reapresentação por trimestres das correções de 2015 e 1T16

Balço Patrimonial					
Ativo					
R\$ milhões	31.03.2016	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.03.2015
<b>Ativo Circulante</b>	<b>9.458</b>	<b>10.671</b>	<b>7.949</b>	<b>8.714</b>	<b>9.510</b>
Caixas e Equivalentes de Caixa	1.207	5.580	1.441	2.973	1.552
Contas a Receber	4.354	1.915	2.793	1.982	3.731
Cartões de Créditos	2.544	46	990	18	1.579
Carnês - Financiamento ao Consumidor	1.815	1.876	1.834	1.987	2.152
Outros	228	233	192	187	210
Provisão para Créditos Duvidosos	(233)	(240)	(223)	(210)	(210)
Estoques	3.040	2.578	2.678	2.779	3.171
Tributos a Recuperar	398	296	648	552	475
Crédito com Partes Relacionadas	165	179	207	250	385
Ativos Não-Correntes a Venda	4	7	7	14	13
Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber	290	116	175	164	183
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>5.640</b>	<b>5.617</b>	<b>5.357</b>	<b>5.176</b>	<b>4.950</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>3.061</b>	<b>3.008</b>	<b>2.747</b>	<b>2.566</b>	<b>2.384</b>
Contas a Receber	123	98	89	79	86
Cartões de Créditos	29	-	-	-	-
Carnês - Financiamento ao Consumidor	106	111	99	88	94
Provisão para Devedores Duvidosos	(12)	(13)	(10)	(9)	(8)
Tributos a Recuperar	1.789	1.782	1.501	1.416	1.324
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	278	286	196	186	212
Crédito com Partes Relacionadas	379	408	525	510	416
Depósitos para Recursos Judiciais	470	414	417	357	328
Despesas Antecipadas e Outras contas a Receber	22	20	19	18	18
<b>Investimentos</b>	<b>131</b>	<b>122</b>	<b>149</b>	<b>155</b>	<b>176</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>1.372</b>	<b>1.407</b>	<b>1.386</b>	<b>1.384</b>	<b>1.330</b>
<b>Intangível</b>	<b>1.076</b>	<b>1.080</b>	<b>1.075</b>	<b>1.071</b>	<b>1.060</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>15.098</b>	<b>16.288</b>	<b>13.306</b>	<b>13.890</b>	<b>14.460</b>

Passivo e Patrimônio Líquido					
R\$ milhões	31.03.2016	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015	31.03.2015
<b>Passivo Circulante</b>	<b>8.268</b>	<b>9.468</b>	<b>7.062</b>	<b>7.660</b>	<b>8.408</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	430	465	381	344	408
Fornecedores	3.310	3.783	2.882	3.005	3.556
Fornecedores Convênio	350	1.055	-	-	-
Empréstimos e Financiamentos	383	370	372	362	47
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)	2.293	2.309	2.153	2.311	2.526
Debêntures	-	-	-	421	408
Impostos, Taxas e Contribuições	604	489	461	424	402
Dividendos a Pagar	4	4	1	1	223
Dívidas com Partes Relacionadas	97	95	87	75	69
Receitas Antecipadas	264	265	176	175	169
Outros	533	633	549	542	600
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>2.563</b>	<b>2.574</b>	<b>1.816</b>	<b>1.712</b>	<b>1.525</b>
Empréstimos e Financiamentos	395	415	402	416	149
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)	172	165	122	99	113
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	29	27	29	28	3
Provisão para Demandas Judiciais	575	554	571	517	592
Provisão para Perda com Investimento	254	225	70	-	-
Receitas Antecipadas	1.138	1.188	622	652	668
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>4.267</b>	<b>4.246</b>	<b>4.428</b>	<b>4.518</b>	<b>4.527</b>
Capital Social	2.895	2.895	2.895	2.895	2.895
Reservas de Capital	509	507	505	501	499
Reservas de Lucros	903	894	1.077	1.124	1.133
Ajustes acumulados de conversão	(40)	(50)	(49)	(2)	-
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>15.098</b>	<b>16.288</b>	<b>13.306</b>	<b>13.890</b>	<b>14.460</b>

### Demonstração do Resultado do Exercício

<i>R\$ milhões</i>	1T16	4T15	3T15	2T15	1T15
<b>Receita Bruta</b>	5.427	6.197	4.634	4.884	6.103
<b>Receita Líquida</b>	4.704	5.461	4.095	4.324	5.388
<b>Custo das Mercadorias Vendidas</b>	(3.271)	(3.816)	(2.752)	(2.917)	(3.610)
Depreciação (Logística)	(10)	(16)	(16)	(14)	(12)
<b>Lucro Bruto</b>	1.433	1.645	1.343	1.407	1.778
Despesas com Vendas	(1.108)	(1.202)	(1.050)	(1.084)	(1.104)
Despesas Gerais e Administrativas	(147)	(132)	(117)	(100)	(153)
Resultado da Equivalência Patrimonial	(30)	(115)	(29)	(19)	(22)
Outras Despesas e Receitas Operacionais	(40)	(79)	(119)	27	5
<b>Total das Despesas Operacionais</b>	<b>(1.325)</b>	<b>(1.528)</b>	<b>(1.315)</b>	<b>(1.176)</b>	<b>(1.274)</b>
Depreciação e Amortização	(44)	(41)	(45)	(45)	(42)
<b>EBIT - Lucro Operacional antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras</b>	<b>64</b>	<b>76</b>	<b>(17)</b>	<b>186</b>	<b>462</b>
Receitas Financeiras	115	60	97	112	66
Despesas Financeiras	(152)	(343)	(166)	(299)	(154)
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(37)</b>	<b>(283)</b>	<b>(69)</b>	<b>(187)</b>	<b>(88)</b>
<b>Lucro Operacional antes do I.R.</b>	<b>27</b>	<b>(207)</b>	<b>(86)</b>	<b>(1)</b>	<b>374</b>
Imposto de Renda	(18)	37	39	(8)	(134)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>9</b>	<b>(170)</b>	<b>(47)</b>	<b>(9)</b>	<b>240</b>
<b>EBITDA - Lucro Operacional antes da Depreciação e Receita (Despesa) Financeiras</b>	<b>118</b>	<b>133</b>	<b>44</b>	<b>245</b>	<b>516</b>
<b>% sobre Receita Líquida de Vendas</b>	<b>1T16</b>	<b>4T15</b>	<b>3T15</b>	<b>2T15</b>	<b>1T15</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>30,5%</b>	<b>30,1%</b>	<b>32,8%</b>	<b>32,5%</b>	<b>33,0%</b>
Despesas com Vendas	-23,6%	-22,0%	-25,6%	-25,1%	-20,5%
Despesas Gerais e Administrativas	-3,1%	-2,4%	-2,9%	-2,3%	-2,8%
Resultado da Equivalência Patrimonial	-0,6%	-2,1%	-0,7%	-0,4%	-0,4%
Outras Despesas e Receitas Operacionais	-0,9%	-1,4%	-2,9%	0,6%	0,1%
<b>Total das Despesas Operacionais</b>	<b>-28,2%</b>	<b>-28,0%</b>	<b>-32,1%</b>	<b>-27,2%</b>	<b>-23,6%</b>
Depreciação e Amortização	-0,9%	-0,8%	-1,1%	-1,0%	-0,8%
<b>EBIT - Lucro Operacional antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>4,3%</b>	<b>8,6%</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Lucro Operacional antes do I.R.</b>	<b>0,6%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,9%</b>
Imposto de Renda	-0,4%	0,7%	1,0%	-0,2%	-2,5%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>0,2%</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>4,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>5,7%</b>	<b>9,6%</b>

## Teleconferência e Webcast de Resultados 2T16

Quarta-feira, 27 de Julho 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](http://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](mailto:ri@viavarejo.com.br)

Website: [www.viavarejo.com.br/ri](http://www.viavarejo.com.br/ri)