

São Paulo, Brasil, 3 de novembro de 2011 – O Grupo Pão de Açúcar [BM&FBOVESPA: PCAR4 (PN); NYSE: CBD] divulga os resultados do 3º trimestre de 2011 (3T11) e do acumulado do ano (9M11), incluindo os da Globex Utilidades S.A. [BM&FBOVESPA: GLOB3]. As informações operacionais e financeiras da Companhia apresentadas a seguir foram elaboradas em conformidade com as normas International Financial Reporting Standards (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), com observância às disposições da Lei das Sociedades por Ações e estão apresentadas em reais e valores nominais. Os comentários estão distribuídos da seguinte forma: (i) “GPA Alimentar” - que excluem integralmente os resultados operacionais e financeiros da Globex Utilidades S.A (que inclui Nova Casas Bahia e Nova Pontocom), (ii) “GPA Consolidado” (Companhia Brasileira de Distribuição) - que inclui integralmente os resultados operacionais e financeiros de Globex Utilidades S.A., e a partir de novembro de 2010, a Nova Casas Bahia. Todas as comparações referem-se ao mesmo período de 2010, exceto onde estiver indicado de outra forma.

### GPA ALIMENTAR

**EBITDA totalizou R\$ 457,8 milhões no trimestre, com crescimento de 10,1% em relação ao 3T10. Margem EBITDA foi de 7,4%.**

- No 3T11, as **vendas brutas** totalizaram R\$ 6,834 bilhões e as **líquidas**, R\$ 6,159 bilhões, com crescimentos de 9,7% e 10,1%, respectivamente, em relação ao 3T10.
- No conceito '**mesmas lojas**'<sup>(1)</sup>, as vendas brutas cresceram 8,5% em comparação ao 3T10. As vendas de **alimentos** cresceram 8,2% e as vendas de **não-alimentos** aumentaram 9,3% no 3T11 em relação ao 3T10.
- O **lucro bruto** totalizou R\$ 1,625 bilhão, com crescimento de 11,9% em relação ao 3T10. A margem bruta foi de 26,4% no 3T11.
- O **EBITDA** totalizou R\$ 457,8 milhões, um crescimento de 10,1% em relação ao 3T10. A margem EBITDA foi de 7,4% no 3T11, estável em relação à do 3T10.
- O **lucro líquido**<sup>(2)</sup> totalizou R\$ 129,0 milhões, com margem de 2,1% no 3T11.

### GPA CONSOLIDADO

**EBITDA totalizou R\$ 722,0 milhões no trimestre, com aumento de 46,5% em relação ao 3T10. Margem EBITDA foi de 6,5%.  
O lucro líquido ajustado foi de R\$ 154,9 milhões com margem de 1,4%.**

- No 3T11, as **vendas brutas e líquidas** totalizaram R\$ 12,571 bilhões e R\$ 11,085 bilhões, com crescimentos de 58,2% e 55,9%, respectivamente, sobre o 3T10.
- O **lucro bruto** totalizou R\$ 3,085 bilhões, com crescimento de 76,1% em relação ao 3T10. A margem bruta foi de 27,8% no 3T11.
- O **EBITDA** totalizou R\$ 722,0 milhões, com crescimento de 46,5% em relação ao 3T10. A margem EBITDA foi de 6,5%.
- O **lucro líquido**<sup>(2)</sup> totalizou R\$ 133,5 milhões. O lucro líquido ajustado foi de R\$ 154,9 milhões com margem de 1,4%.

| (R\$ milhões) <sup>(3)</sup>                                     | 3T11<br>GPA<br>Consolidado <sup>(5)</sup> | 3T11<br>GPA<br>Alimentar | 3T10<br>GPA<br>Alimentar | Var.                     | 9M11<br>GPA<br>Consolidado <sup>(5)</sup> | 9M11<br>GPA<br>Alimentar | 9M10<br>GPA<br>Alimentar | Var.                     |
|--|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Receita Bruta  | 12.570,9                                  | 6.833,9                  | 6.227,3                  | 9,7%                     | 37.548,7                                  | 20.402,5                 | 18.855,8                 | 8,2%                     |
| Receita Líquida  | 11.085,1                                  | 6.158,6                  | 5.593,7                  | 10,1%                    | 33.223,6                                  | 18.371,7                 | 16.949,9                 | 8,4%                     |
| Lucro Bruto  | 3.084,7                                   | 1.624,8                  | 1.451,8                  | 11,9%                    | 8.920,6                                   | 4.730,7                  | 4.254,8                  | 11,2%                    |
| Margem Bruta - %   | 27,8%                                     | 26,4%                    | 26,0%                    | 0,4 p.p. <sup>(4)</sup>  | 26,9%                                     | 25,7%                    | 25,1%                    | 0,6 p.p. <sup>(4)</sup>  |
| EBITDA   | 722,0                                     | 457,8                    | 415,9                    | 10,1%                    | 1.946,0                                   | 1.299,1                  | 1.159,3                  | 12,1%                    |
| Margem EBITDA - %  | 6,5%                                      | 7,4%                     | 7,4%                     | -                        | 5,9%                                      | 7,1%                     | 6,8%                     | 0,3 p.p. <sup>(4)</sup>  |
| Lucro Líquido - acionistas controladores <sup>(2)</sup>          | 133,5                                     | 129,0                    | 152,8                    | -15,6%                   | 356,9                                     | 367,8                    | 351,9                    | 4,5%                     |
| Margem Líquida - %   | 1,2%                                      | 2,1%                     | 2,7%                     | -0,6 p.p. <sup>(4)</sup> | 1,1%                                      | 2,0%                     | 2,1%                     | -0,1 p.p. <sup>(4)</sup> |
| Lucro Líquido ajustado - acionistas controladores <sup>(2)</sup> | 154,9                                     | 129,0                    | 159,0                    | -18,9%                   | 460,9                                     | 411,9                    | 460,1                    | -10,5%                   |
| Margem Líquida ajustada - %                                      | 1,4%                                      | 2,1%                     | 2,8%                     | -0,7 p.p. <sup>(4)</sup> | 1,4%                                      | 2,2%                     | 2,7%                     | -0,4 p.p. <sup>(4)</sup> |

(1) Conceito "mesmas lojas" - inclui apenas as lojas com no mínimo 12 meses de operação.

(2) Lucro Líquido após participação minoritária

(3) Os somatórios e percentuais podem não conferir devido a arredondamentos

(4) p.p. refere-se a ponto percentual

(5) Inclui Ponto Frio e Nova Casas Bahia

## Desempenho de Vendas

Vendas brutas no conceito 'mesmas lojas' do GPA Alimentar cresceram 8,5% no 3T11

### GPA ALIMENTAR

| (R\$ milhões)   | GPA Alimentar |         |       |              |          |          |      |              |
|-----------------|---------------|---------|-------|--------------|----------|----------|------|--------------|
|                 | 3T11          | 3T10    | Var.  | Mesmas Lojas | 9M11     | 9M10     | Var. | Mesmas Lojas |
| Vendas Brutas   | 6.833,9       | 6.227,3 | 9,7%  | 8,5%         | 20.402,5 | 18.855,8 | 8,2% | 7,7%         |
| Vendas Líquidas | 6.158,6       | 5.593,7 | 10,1% | 8,9%         | 18.371,7 | 16.949,9 | 8,4% | 8,0%         |

No trimestre, o Grupo Pão de Açúcar (GPA) finalizou a conversão das lojas CompreBem e Sendas para as bandeiras Extra, Pão de Açúcar e Assaí. O processo de conversão, iniciado há 18 meses, envolveu cerca de R\$ 230,0 milhões em investimentos e modernização de 221 lojas, das quais 93 foram convertidas somente no 3T11. Do total de lojas convertidas, 188 foram para o formato Extra Supermercado, 20 para Extra Hipermercado, 10 para Pão de Açúcar e 3 para Assaí.

Estas conversões fazem parte de um modelo de negócio definido nos últimos dois anos que atende às novas necessidades de consumo provenientes das mudanças socioeconômicas, do aumento de renda per capita e das mudanças do perfil de consumo de cada microrregião em que as lojas CompreBem e Sendas atuavam. O modelo tem como principal diferencial a ampliação das seções de Perecíveis, especialmente Congelados, FLV (frutas, legumes e verduras), Carnes e Laticínios.

As vendas brutas do GPA Alimentar totalizaram R\$ 6,834 bilhões no terceiro trimestre de 2011 (**3T11**), um crescimento de 9,7% em relação ao mesmo período do ano anterior, enquanto as vendas líquidas alcançaram R\$ 6,159 bilhões, um aumento de 10,1% em comparação ao 3T10.

Vale destacar que, excluindo as vendas em 2010 do Extra Eletro, cujas operações foram transferidas à Globex em novembro de 2010, o GPA Alimentar apresentaria crescimento de vendas brutas e líquidas de 11,8% e 12,3%, respectivamente, em relação ao 3T10.

No conceito 'mesmas lojas', as vendas brutas e líquidas cresceram 8,5% e 8,9%, respectivamente, em relação ao 3T10. Em termos reais, ou seja, deflacionadas pelo IPCA <sup>(2)</sup>, as vendas brutas cresceram 1,2% no 3T11.

<sup>(2)</sup> O Grupo Pão de Açúcar 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. Valor do IPCA acumulado de 12 meses em setembro: 7,31%.

Ainda no conceito 'mesmas lojas', as vendas brutas de alimentos apresentaram crescimento de 8,2% no período, com destaque para as categorias de Perecíveis (+9,6%). Já as vendas brutas de não-alimentos cresceram 9,3%, com destaque para os Postos de Combustíveis (+14,5%) e Eletroeletrônicos (+12,6%).

Entre as bandeiras do Grupo, os destaques no 3T11 foram o Extra Supermercado e o Assaí, cujas vendas brutas no conceito 'mesmas lojas' cresceram acima de 15,0%.

Nos primeiros nove meses de 2011 (**9M11**), as vendas brutas totalizaram R\$ 20,402 bilhões, um crescimento de 8,2% em relação ao mesmo período de 2010, enquanto as vendas líquidas totalizaram R\$ 18,371 bilhões, um aumento de 8,4%.

No conceito 'mesmas lojas', as vendas brutas cresceram 7,7% e as vendas líquidas aumentaram 8,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. Nesse mesmo conceito, as vendas brutas de produtos alimentícios apresentaram crescimento de 7,6%, e as vendas de não-alimentos cresceram 8,0% no 3T11.

### GPA CONSOLIDADO

| (R\$ milhões)   | GPA Consolidado |         |       |              |          |          |       |              |
|-----------------|-----------------|---------|-------|--------------|----------|----------|-------|--------------|
|                 | 3T11            | 3T10    | Var.  | Mesmas Lojas | 9M11     | 9M10     | Var.  | Mesmas Lojas |
| Vendas Brutas   | 12.570,9        | 7.947,4 | 58,2% | 9,5%         | 37.548,7 | 23.546,8 | 59,5% | 8,9%         |
| Vendas Líquidas | 11.085,1        | 7.108,2 | 55,9% | 10,6%        | 33.223,6 | 21.057,9 | 57,8% | 9,6%         |

No GPA Consolidado, as comparações refletem o impacto da consolidação dos resultados de Casas Bahia no 3T11 e 9M11, que não estavam incluídos nos mesmos períodos do ano anterior.

As vendas brutas do GPA Consolidado, que inclui todos os formatos e negócios operados pelo Grupo, totalizaram R\$ 12,571 bilhões no **3T11**, um crescimento de 58,2% em relação ao 3T10. As vendas líquidas somaram R\$ 11,085 bilhões, um aumento de 55,9% em relação ao mesmo período do ano anterior.

No conceito de mesmas lojas, as vendas brutas do GPA consolidado cresceram 9,5%, enquanto as líquidas aumentaram 10,6% no 3T11 sobre o 3T10. A partir do 3T11, as operações de Casas Bahia passaram a compor a base 'mesmas lojas'. Este critério considera as vendas das lojas com no mínimo 12 meses de operação, o que passou a ser aplicável às lojas da Casas Bahia, com quem a Globex celebrou acordo de associação em julho de 2010.

Nos **9M11**, as vendas brutas do GPA Consolidado totalizaram R\$ 37,549 bilhões, um crescimento de 59,5% em relação aos 9M10. Já as vendas líquidas alcançaram R\$ 33,224 bilhões no período, um aumento de 57,8% em relação ao mesmo período do ano anterior.

No conceito 'mesmas lojas', as vendas brutas aumentaram 8,9% em relação aos 9M10, enquanto as vendas líquidas cresceram 9,6%.

## Lucro Bruto

*Margem bruta do GPA Alimentar alcançou 26,4% no 3T11, aumento de 0,4 ponto percentual em relação ao 3T10*

### GPA ALIMENTAR

| (R\$ milhões)                      | GPA Alimentar  |                |              |                |                |              |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                                    | 3T11           | 3T10           | Var.         | 9M11           | 9M10           | Var.         |
| Receita Líquida de Vendas          | 6.158,6        | 5.593,7        | 10,1%        | 18.371,7       | 16.949,9       | 8,4%         |
| (-) Custo das Mercadorias Vendidas | (4.533,9)      | (4.141,9)      | 9,5%         | (13.641,1)     | (12.695,2)     | 7,5%         |
| <b>Lucro Bruto</b>                 | <b>1.624,8</b> | <b>1.451,8</b> | <b>11,9%</b> | <b>4.730,7</b> | <b>4.254,8</b> | <b>11,2%</b> |
| <b>Margem Bruta - %</b>            | <b>26,4%</b>   | <b>26,0%</b>   | 0,4 p.p.     | <b>25,7%</b>   | <b>25,1%</b>   | 0,6 p.p.     |

No **3T11**, o lucro bruto do GPA Alimentar totalizou R\$ 1,625 bilhão, um aumento de 11,9% em relação ao 3T10. A margem bruta foi de 26,4%, 0,4 ponto percentual maior do que a do 3T10. Esse ganho ocorreu principalmente em função da finalização do processo de conversão das lojas CompreBem e Sendas, em sua maioria para o formato Extra Supermercado, além da melhora no mix de venda dos demais formatos.

O formato Extra Supermercado tem como principal diferencial a ampliação das categorias de maior valor agregado, o que contribuiu para o incremento da margem bruta.

Nos **9M11**, o lucro bruto totalizou R\$ 4,731 bilhões, um crescimento de 11,2% sobre o mesmo período do ano anterior. A margem bruta alcançou 25,7%, um aumento de 0,6 ponto percentual em relação aos 9M10.

### GPA CONSOLIDADO

| (R\$ milhões)                      | GPA Consolidado |                |              |                |                |              |
|------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                                    | 3T11            | 3T10           | Var.         | 9M11           | 9M10           | Var.         |
| Receita Líquida de Vendas          | 11.085,1        | 7.108,2        | 55,9%        | 33.223,6       | 21.057,9       | 57,8%        |
| (-) Custo das Mercadorias Vendidas | (8.000,4)       | (5.356,1)      | 49,4%        | (24.303,1)     | (16.000,4)     | 51,9%        |
| <b>Lucro Bruto</b>                 | <b>3.084,7</b>  | <b>1.752,1</b> | <b>76,1%</b> | <b>8.920,6</b> | <b>5.057,5</b> | <b>76,4%</b> |
| <b>Margem Bruta - %</b>            | <b>27,8%</b>    | <b>24,6%</b>   | 3,2 p.p.     | <b>26,9%</b>   | <b>24,0%</b>   | 2,9 p.p.     |

No GPA Consolidado, as comparações refletem o impacto da consolidação dos resultados de Casas Bahia no 3T11 e 9M11, que não estavam incluídos nos mesmos períodos do ano anterior.

O lucro bruto do GPA Consolidado totalizou R\$ 3,085 bilhões no **3T11**, um crescimento de 76,1% em relação ao 3T10. A margem bruta cresceu 3,2 pontos percentuais no período, de 24,6% para 27,8%.

Além dos ganhos do GPA Alimentar comentados anteriormente, esse resultado foi favorecido pela operação da Globex, que apresentou nesse trimestre margem bruta de 29,6%, em função principalmente de ganho de eficiência comercial, que consiste não apenas em melhores preços, mas também acesso a melhores condições comerciais e de disponibilidade e sortimento de produtos.

Nos **9M11**, o lucro bruto do GPA Consolidado totalizou R\$ 8,921 bilhões, um crescimento de 76,4% em relação ao mesmo período do ano anterior. A margem bruta aumentou 2,9 pontos percentuais, de 24,0% para 26,9%.

## Despesas Operacionais Totais

*Despesas operacionais totais do GPA Alimentar representaram 18,9% das vendas líquidas no 3T11*

### GPA ALIMENTAR

| (R\$ milhões)                     | GPA Alimentar  |                |              |                |                |              |
|-----------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                                   | 3T11           | 3T10           | Var.         | 9M11           | 9M10           | Var.         |
| Despesas com Vendas               | 978,9          | 871,5          | 12,3%        | 2.904,8        | 2.601,4        | 11,7%        |
| Despesas Gerais e Administrativas | 188,1          | 164,4          | 14,4%        | 526,8          | 494,0          | 6,6%         |
| <b>Desp. Operacionais totais</b>  | <b>1.167,0</b> | <b>1.035,9</b> | <b>12,7%</b> | <b>3.431,6</b> | <b>3.095,4</b> | <b>10,9%</b> |
| <b>% sobre vendas líquidas</b>    | <b>18,9%</b>   | <b>18,5%</b>   | 0,4 p.p.     | <b>18,7%</b>   | <b>18,3%</b>   | 0,4 p.p.     |

Para adequação ao novo padrão contábil (IFRS), a despesa “participação dos funcionários no lucro” passou a compor a rubrica “despesas com vendas e gerais e administrativas”. Anteriormente, ela era alocada após “lucro operacional antes de imposto de renda”.

No **3T11**, as despesas operacionais totalizaram R\$ 1,167 bilhão e representaram 18,9% das vendas líquidas, um aumento de 0,4 ponto percentual em relação ao 3T10. Esse aumento ocorreu em função de aumento de custo com pessoal, gastos com marketing e despesas com Tecnologia da Informação no período.

Nos **9M11**, as despesas operacionais totalizaram R\$ 3,432 bilhões, um crescimento de 10,9% em relação aos 9M10. Como percentual das vendas líquidas, as despesas do 9M11 atingiram 18,7%.

### GPA CONSOLIDADO

| (R\$ milhões)                     | GPA Consolidado |                |              |                |                |              |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                                   | 3T11            | 3T10           | Var.         | 9M11           | 9M10           | Var.         |
| Despesas com Vendas               | 1.939,3         | 1.071,9        | 80,9%        | 5.741,9        | 3.180,4        | 80,5%        |
| Despesas Gerais e Administrativas | 423,5           | 187,3          | 126,1%       | 1.232,7        | 572,4          | 115,3%       |
| <b>Desp. Operacionais totais</b>  | <b>2.362,7</b>  | <b>1.259,2</b> | <b>87,6%</b> | <b>6.974,6</b> | <b>3.752,8</b> | <b>85,9%</b> |
| <b>% sobre vendas líquidas</b>    | <b>21,3%</b>    | <b>17,7%</b>   | 3,6 p.p.     | <b>21,0%</b>   | <b>17,8%</b>   | 3,2 p.p.     |

No GPA Consolidado, as comparações refletem o impacto da consolidação dos resultados de Casas Bahia no 3T11 e 9M11, que não estavam incluídos nos mesmos períodos do ano anterior.

No **3T11**, as despesas operacionais totalizaram R\$ 2,363 bilhões e representaram 21,3% das vendas líquidas, um aumento de 3,6 pontos percentuais em relação ao 3T10. Em relação às vendas líquidas, as despesas operacionais de Globex são superiores às do GPA Alimentar.

Nos **9M11**, as despesas operacionais totalizaram R\$ 6,975 bilhões, um aumento de 85,9% em relação ao mesmo período de 2010, e representaram 21,0% das vendas líquidas.

## EBITDA

*Margem EBITDA do GPA Alimentar ficou estável em 7,4% no trimestre*

### GPA ALIMENTAR

| (R\$ milhões)             | GPA Alimentar |              |              |                |                |              |
|---------------------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                           | 3T11          | 3T10         | Var.         | 9M11           | 9M10           | Var.         |
| Lucro Bruto               | 1.624,8       | 1.451,8      | 11,9%        | 4.730,7        | 4.254,8        | 11,2%        |
| (-) Despesas Operacionais | 1.167,0       | 1.035,9      | 12,7%        | 3.431,6        | 3.095,4        | 10,9%        |
| <b>EBITDA</b>             | <b>457,8</b>  | <b>415,9</b> | <b>10,1%</b> | <b>1.299,1</b> | <b>1.159,3</b> | <b>12,1%</b> |
| <b>Margem EBITDA - %</b>  | <b>7,4%</b>   | <b>7,4%</b>  | 0,0 p.p.     | <b>7,1%</b>    | <b>6,8%</b>    | 0,3 p.p.     |

No **3T11**, o EBITDA totalizou R\$ 457,8 milhões, um crescimento de 10,1% em relação ao 3T10. A margem EBITDA permaneceu estável em 7,4% no trimestre, apesar da maior participação do Assaí, que passou de 13,1% no 3T10 para 16,2% no 3T11, que possui estruturalmente margem menor.

Nos **9M11**, o EBITDA foi de R\$ 1,299 bilhão, um aumento de 12,1% em relação aos 9M10. A margem EBITDA aumentou 0,3 ponto percentual, para 7,1%.

## GPA CONSOLIDADO

| (R\$ milhões)             | GPA Consolidado |              |              |                |                |              |
|---------------------------|-----------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                           | 3T11            | 3T10         | Var.         | 9M11           | 9M10           | Var.         |
| Lucro Bruto               | 3.084,7         | 1.752,1      | 76,1%        | 8.920,6        | 5.057,5        | 76,4%        |
| (-) Despesas Operacionais | 2.362,7         | 1.259,2      | 87,6%        | 6.974,6        | 3.752,8        | 85,9%        |
| <b>EBITDA</b>             | <b>722,0</b>    | <b>492,9</b> | <b>46,5%</b> | <b>1.946,0</b> | <b>1.304,7</b> | <b>49,2%</b> |
| <b>Margem EBITDA - %</b>  | <b>6,5%</b>     | <b>6,9%</b>  | -0,4 p.p.    | <b>5,9%</b>    | <b>6,2%</b>    | -0,3 p.p.    |

No GPA Consolidado, as comparações refletem o impacto da consolidação dos resultados de Casas Bahia no 3T11 e 9M11, que não estavam incluídos nos mesmos períodos do ano anterior.

No **3T11**, o EBITDA totalizou R\$ 722,0 milhões, um crescimento de 46,5% em relação ao 3T10. A margem EBITDA foi de 6,5%, uma queda de 0,4 ponto percentual em comparação ao 3T10, em função da consolidação de Globex, cuja margem é inferior. A margem EBITDA da Globex foi de 5,4%.

Vale destacar a evolução da margem EBITDA de Globex, que no 1T11 foi de 3,3%, passou para 4,5% no 2T11 e no 3T11 foi para 5,4%, em função principalmente de ganhos de eficiência comercial.

Nos **9M11**, o EBITDA foi de R\$ 1,946 bilhão, um aumento de 49,2% em relação aos 9M10. A margem EBITDA foi de 5,9% no período, queda de 0,3 ponto percentual.

## Resultado Financeiro Líquido

*Resultado financeiro representou 2,7% das vendas líquidas no 3T11*

## GPA ALIMENTAR

| (R\$ milhões)                           | GPA Alimentar  |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|
|   | 3T11           | 2T11           | 9M11           |
| Receitas Financeiras                    | 92,0           | 84,5           | 257,7          |
| Despesas Financeiras                    | (259,2)        | (250,8)        | (752,9)        |
| Resultado Financeiro                    | (167,2)        | (166,3)        | (495,2)        |
| <b>% sobre vendas líquidas</b>          | <b>2,7%</b>    | <b>2,7%</b>    | <b>2,7%</b>    |
| Encargos sobre Dívida Bancária Líquida  | (84,2)         | (67,6)         | (242,2)        |
| Custo do Desconto de Recebíveis         | (34,1)         | (34,3)         | (116,2)        |
| Atualização de Outros Ativos e Passivos | (48,9)         | (64,4)         | (136,8)        |
| <b>Resultado Financeiro</b>             | <b>(167,2)</b> | <b>(166,3)</b> | <b>(495,2)</b> |

No **3T11**, o resultado financeiro totalizou despesa líquida de R\$ 167,2 milhões, que representou 2,7% das vendas líquidas, estável em relação ao trimestre anterior.

No 3T11, as despesas financeiras líquidas foram compostas por:

(i) Encargos sobre a dívida bancária líquida de R\$ 84,2 milhões, representando 1,3% das vendas líquidas, um aumento em relação ao 2T11 (1,1%), em função do aumento da taxa SELIC efetiva no período, de 2,8% para 3,0%, e pelo aumento da dívida líquida, conforme mostrado no próximo capítulo.

(ii) Custo do desconto de recebíveis de R\$ 34,1 milhões, que representou 0,6% das vendas líquidas, estável em relação ao 2T11.

(iii) Atualização pelo CDI dos outros passivos e ativos. Essas atualizações totalizaram R\$ 48,9 milhões, que representaram 0,8% das vendas líquidas no trimestre, redução de 0,2 ponto percentual em relação ao 2T11, quando representaram 1,0% das vendas líquidas.

A despesa financeira líquida do 3T11 em comparação aos R\$ 98,1 milhões no 3T10 aumentou 70,5%, em função do aumento da taxa SELIC e do aumento da dívida líquida. A dívida líquida cresceu principalmente em função de: (i) pagamento da aquisição do Ponto Frio, (ii) aquisição dos 40% remanescentes do controle de Assaí; e (iii) aporte de capital do GPA em Globex pela associação com a Casas Bahia.

Nos **9M11**, o resultado financeiro foi despesa líquida de R\$ 495,2 milhões, equivalente a 2,7% das vendas líquidas.

### GPA CONSOLIDADO

| (R\$ milhões)                  | GPA Consolidado |             |             |
|--------------------------------|-----------------|-------------|-------------|
|                                | 3T11            | 2T11        | 9M11        |
| Receitas Financeiras           | 171,4           | 138,8       | 443,6       |
| Despesas Financeiras           | (499,4)         | (474,8)     | (1.433,3)   |
| Resultado Financeiro           | (327,9)         | (336,0)     | (989,7)     |
| <b>% sobre vendas líquidas</b> | <b>3,0%</b>     | <b>3,0%</b> | <b>3,0%</b> |

No GPA Consolidado, todas as comparações tiveram impacto da consolidação de Casas Bahia no 3T11 e 9M11, que não estava incluída nos mesmos períodos do ano anterior.

No **3T11**, o resultado financeiro foi uma despesa líquida de R\$ 327,9 milhões, equivalente a 3,0% das vendas líquidas, no mesmo patamar do trimestre anterior.

Nos **9M11**, o resultado financeiro totalizou uma despesa líquida de R\$ 989,7 milhões, o que corresponde a 3,0% das vendas líquidas.

## Endividamento

### Evolução da Dívida Líquida

#### GPA ALIMENTAR

A dívida líquida do GPA Alimentar totalizava R\$ 2,275 bilhões em 30/09/11, um aumento de 3,9% em relação à posição de 30/06/11. A dívida do GPA Alimentar é composta da seguinte forma:

| (R\$ milhões)                                 | GPA Alimentar    |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 3T11             | 2T11             |
| <b>Dívida de Curto Prazo</b>                  | <b>(635,5)</b>   | <b>(765,3)</b>   |
| Empréstimos e Financiamentos                  | (373,7)          | (487,6)          |
| Debêntures                                    | (261,8)          | (277,6)          |
| <b>Dívida de Longo Prazo</b>                  | <b>(4.101,7)</b> | <b>(3.999,8)</b> |
| Empréstimos e Financiamentos                  | (2.572,4)        | (2.511,6)        |
| Debêntures                                    | (1.529,3)        | (1.488,2)        |
| <b>Total da Dívida Bruta</b>                  | <b>(4.737,2)</b> | <b>(4.765,0)</b> |
| <b>Caixa e Aplicações Financeiras</b>         | <b>2.462,5</b>   | <b>2.576,5</b>   |
| <b>Dívida Líquida</b>                         | <b>(2.274,7)</b> | <b>(2.188,6)</b> |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA <sup>(1)</sup></b> | <b>1,23</b>      | <b>1,21</b>      |

(1) EBITDA acumulado dos últimos 12 meses

#### GPA CONSOLIDADO

A dívida líquida do GPA Consolidado totalizava R\$ 2.283 bilhões em 30/09/11, um aumento de 14,8% em relação a 30/06/11. A relação dívida líquida/EBITDA no 3T11 foi de 0,84x, um aumento em relação a 30/06/11 (0,81x). A dívida do GPA Consolidado é composta da seguinte forma:

| (R\$ milhões)   | GPA Consolidado  |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 3T11             | 2T11             |
| <b>Dívida de Curto Prazo</b>  | <b>(1.466,4)</b> | <b>(1.539,1)</b> |
| Empréstimos e Financiamentos - curto prazo                                    | (1.204,7)        | (1.261,5)        |
| Debêntures - curto prazo  | (261,8)          | (277,6)          |
| <b>Dívida de Longo Prazo</b>  | <b>(4.299,6)</b> | <b>(4.154,2)</b> |
| Empréstimos e Financiamentos - longo prazo                                    | (2.770,3)        | (2.666,0)        |
| Debêntures - longo prazo  | (1.529,3)        | (1.488,2)        |
| <b>Total da Dívida Bruta</b>  | <b>(5.766,1)</b> | <b>(5.693,3)</b> |
| <b>Caixa e Aplicações Financeiras <sup>(1)</sup></b>                          | <b>3.483,5</b>   | <b>3.704,7</b>   |
| <b>Dívida Líquida</b>   | <b>(2.282,5)</b> | <b>(1.988,7)</b> |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA <sup>(3)</sup></b>                                 | <b>0,84</b>      | <b>0,81</b>      |
| Carnês - Financiamento ao Consumidor - curto prazo                            | (2.029,0)        | (1.948,1)        |
| Carnês - Financiamento ao Consumidor - longo prazo                            | (94,2)           | (114,0)          |
| <b>Dívida líquida com Carnês - Financiamento ao Consumidor <sup>(2)</sup></b> | <b>(4.405,8)</b> | <b>(4.050,7)</b> |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA <sup>(3)</sup></b>                                 | <b>1,63</b>      | <b>1,64</b>      |

(1) Foram expurgados do caixa os valores de R\$ 91 milhões no 3T11 e R\$ 258,4 milhões no 2T11, referente ao saldo remanescente do FIDC Globex

(2) Para o cálculo da dívida foram desconsiderados os valores de R\$ 2.496,5 milhões no 3T11 e R\$ 2.417,4 milhões no 2T11, referente ao Fundo de recebíveis (FIDC).

(3) EBITDA acumulado dos últimos 12 meses

## Equivalência Patrimonial

Resultado da FIC em equivalência patrimonial

### GPA CONSOLIDADO

Durante o 3T11, a FIC (Financeira Itaú CBD), que inclui também a operação de Globex, atingiu 8,1 milhões de clientes.

O resultado de equivalência patrimonial foi de R\$ 11,3 milhões no 3T11, dos quais R\$ 7,9 milhões em GPA Alimentar e R\$ 3,4 milhões em Globex. O resultado de equivalência patrimonial ficou estável em relação ao do 3T10.

O desempenho do trimestre ficou em linha com a expectativa e é reflexo de uma estratégia adotada pela FIC e GPA segundo a qual os clientes que utilizam cartões *private label* e *co-branded*, principalmente, para as categorias de não-alimentos, são beneficiados com melhores condições de pagamento.

## Lucro Líquido

Lucro líquido do GPA Alimentar totalizou R\$ 129,0 milhões no trimestre

### GPA ALIMENTAR

| (R\$ milhões)  | GPA Alimentar |              |               |              |              |               |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|  | 3T11          | 3T10         | Var.          | 9M11         | 9M10         | Var.          |
| <b>Lucro Líquido</b>                                     | <b>129,0</b>  | <b>152,8</b> | <b>-15,6%</b> | <b>367,8</b> | <b>351,9</b> | <b>4,5%</b>   |
| Margem Líquida   | 2,1%          | 2,7%         | -0,6 p.p.     | 2,0%         | 2,1%         | -0,1 p.p.     |
| Total não recorrente (líquido de IR e Part. minoritária) | -             | 6,2          |               | 44,1         | 108,1        |               |
| Refis 11.941/2009  | -             | 2,2          |               | 28,0         | 72,3         |               |
| Gastos com integração/reestruturação                     | -             | 6,3          |               | 21,4         | 62,5         |               |
| Ajustes IFRS   | -             | -            |               | -            | (16,3)       |               |
| Imposto de renda sobre não recorrentes                   | -             | (2,3)        |               | (9,9)        | (10,4)       |               |
| Participação minoritária sobre não recorrente            | -             | -            |               | 4,7          | -            |               |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>                            | <b>129,0</b>  | <b>159,0</b> | <b>-18,9%</b> | <b>411,9</b> | <b>460,1</b> | <b>-10,5%</b> |
| Margem Líquida Ajustada - %                              | 2,1%          | 2,8%         | -0,7 p.p.     | 2,2%         | 2,7%         | -0,5 p.p.     |

No **3T11**, o lucro líquido totalizou R\$ 129,0 milhões, uma redução de 15,6% no trimestre. Esta redução ocorreu em função do aumento da despesa financeira líquida explicada no capítulo de resultado financeiro.

Nos **9M11**, o lucro líquido totalizou R\$ 367,8 milhões, um crescimento de 4,5% em relação ao mesmo período de 2010. O lucro líquido ajustado, excluindo os gastos não-recorrentes, seria de R\$ 411,9 milhões, com margem de 2,2%.

**GPA CONSOLIDADO**

| (R\$ milhões)  | GPA Consolidado |              |              |              |              |              |
|--|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 3T11            | 3T10         | Var.         | 9M11         | 9M10         | Var.         |
| <b>Lucro Líquido</b>                                     | <b>133,5</b>    | <b>135,5</b> | <b>-1,5%</b> | <b>356,9</b> | <b>365,9</b> | <b>-2,5%</b> |
| Margem Líquida   | 1,2%            | 1,9%         | -0,7 p.p.    | 1,1%         | 1,7%         | -0,6 p.p.    |
| Total não recorrente (líquido de IR e Part. minoritária) | 21,5            | 18,3         |              | 104,0        | 78,3         |              |
| Refis 11.941/2009  | -               | 2,2          |              | 28,0         | 66,6         |              |
| Gastos com integração/reestruturação                     | 62,1            | 6,3          |              | 115,5        | 6,3          |              |
| Alteração de reconhecimento de recebíveis                | -               | 18,5         |              | -            | 46,2         |              |
| Ajustes IFRS   |                 |              |              |              | (16,3)       |              |
| Imposto de renda sobre não recorrentes                   | (21,1)          | (8,6)        |              | (37,1)       | (24,2)       |              |
| Participação minoritária sobre não recorrente            | (19,5)          | (0,2)        |              | (2,4)        | (0,4)        |              |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>                            | <b>154,9</b>    | <b>153,8</b> | <b>0,7%</b>  | <b>460,9</b> | <b>444,2</b> | <b>3,7%</b>  |
| Margem Líquida Ajustada - %                              | 1,4%            | 2,2%         | -0,8 p.p.    | 1,4%         | 2,1%         | -0,6 p.p.    |

No GPA Consolidado, todas as comparações tiveram impacto da consolidação de Casas Bahia no 3T11 e 9M11, que não estava incluída nos mesmos períodos do ano anterior.

No **3T11**, o lucro líquido totalizou R\$ 133,5 milhões, com margem líquida de 1,2%, uma redução de 1,5%. O lucro líquido no período foi impactado por R\$ 62,1 milhões de gastos com integração de Globex, sendo R\$ 48,7 milhões referentes aos gastos com a troca de sistemas de *front-office* (tombamento) e R\$ 13,4 milhões com outras iniciativas relacionadas ao processo de integração. O lucro líquido ajustado seria de R\$ 154,9 milhões e margem líquida de 1,4%.

Nos **9M11**, o lucro líquido totalizou R\$ 356,9 milhões, uma redução de 2,5% em relação ao mesmo período do ano anterior. O lucro líquido ajustado, excluindo os gastos não-recorrentes dos períodos anteriores, seria de R\$ 460,9 milhões, com margem de 1,4%.

## Assaí Atacadista

*Vendas brutas totalizaram R\$ 1,107 bilhão no 3T11,  
com crescimento de 35,6% em relação 3T10*

No **3T11**, o Assaí, presente em São Paulo, Ceará, Rio de Janeiro, Pernambuco e Tocantins, registrou vendas brutas de R\$ 1,107 bilhão, um crescimento de 35,6% em relação ao 3T10. Esse desempenho foi decorrente principalmente do aumento de 11 lojas, entre crescimento orgânico e conversões, nos últimos 12 meses, além da melhoria no desempenho operacional da bandeira. As vendas líquidas apresentaram evolução de 36,9% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Nos **9M11**, as vendas brutas totais do Assaí alcançaram R\$ 3,046 bilhões, um crescimento de 36,1% em relação ao mesmo período de 2010. No mesmo período, as vendas líquidas aumentaram 37,0%, para R\$ 2,768 bilhões.

## Globex Utilidades S.A.

*Vendas brutas no conceito 'mesmas lojas' cresceram 10,7% no trimestre*

No **3T11**, as vendas brutas totais de Globex, que incluem as lojas do Ponto Frio, da Casas Bahia e da Nova Pontocom (operações de e-commerce do Pontofrio.com.br, Extra.com.br, Casasbahia.com.br e Atacado Ponto Frio) totalizaram R\$ 5,737 bilhões, um crescimento de 233,5% sobre o mesmo período do ano anterior. As vendas líquidas totais alcançaram R\$ 4,926 bilhões, um crescimento de 225,3% sobre o 3T10.

Os crescimentos das vendas brutas e líquidas de Globex no conceito 'mesmas lojas' foram de 10,7% e 12,5%, respectivamente. No mesmo critério, as vendas brutas das lojas físicas aumentaram 9,5% e da Nova Pontocom, 18,6%.

Mais informações sobre o desempenho de Globex estão no release da companhia, que pode ser encontrado no site [www.globex.com.br/ri](http://www.globex.com.br/ri)

## Investimentos

*GPA Alimentar investiu R\$ 325,0 milhões no trimestre*

### GPA ALIMENTAR

No **3T11**, os investimentos feitos pelo GPA Alimentar totalizaram R\$ 325,0 milhões e foram distribuídos da seguinte forma:

- R\$ 201,2 milhões, ou 61,9%, em reformas e conversões de lojas, sendo:
  - R\$ 109,2 milhões em reformas; e
  - R\$ 92,0 milhões em conversão de lojas;
- R\$ 95,4 milhões, ou 29,4%, em infra-estrutura (tecnologia e logística) e outros; e
- R\$ 28,4 milhões, ou 8,7%, na abertura, construção de novas lojas e aquisição de terrenos estratégicos.

No trimestre, 93 lojas dos formatos CompreBem e Sendas foram convertidas para as seguintes bandeiras: 74 para Extra Supermercado, 14 para Extra Hipermercado e 5 para Pão de Açúcar.

Adicionalmente foram abertas no trimestre uma nova loja do Pão de Açúcar e uma nova do Extra Hipermercado.

#### GPA CONSOLIDADO

Os investimentos consolidados totalizaram R\$ 433,0 milhões, dos quais R\$ 108,0 milhões para a Globex.

### Distribuição de Dividendos

*R\$ 22,6 milhões em dividendos serão distribuídos em novembro*

Em 03/11/11, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de antecipação de dividendos intermediários no valor de R\$ 0,09 por ação preferencial, de acordo com a Política de Distribuição de Dividendos da Companhia, aprovada em Reunião de Conselho de Administração realizada em 03/08/09. O pagamento de antecipação de dividendos intermediários por ação ordinária será de R\$ 0,081818181818. O montante total dos dividendos referentes ao 3T11 a ser distribuído será de R\$ 22,6 milhões.

Para o 4T11, após o encerramento do exercício social e da aprovação das correspondentes demonstrações financeiras, a Companhia pagará aos acionistas o dividendo mínimo obrigatório, calculado nos termos da Lei das Sociedades por Ações, com a dedução da parcela de dividendos adiantada ao longo do exercício social.

O pagamento referente ao 3T11 será realizado no dia 28/11/11. Terão direito aos dividendos todas as ações em circulação na data-base de 14/11/11. A partir do dia 16/11/11, as ações serão negociadas sem direito ("ex-direito") aos dividendos até a data do seu pagamento.

### GPA ALIMENTAR

#### Demonstração do Resultado (R\$ milhões)

| GPA Alimentar  | 3T11             |                  |               | 3T10             |                  |   | 9M11             |                  |               | 9M10             |                  |   |
|--|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---|
|  |                  |                  | %             |                  |                  | % |                  |                  | %             |                  |                  | % |
| <b>Receita Bruta de Vendas</b>   | <b>6.833,9</b>   | <b>6.227,3</b>   | <b>9,7%</b>   | <b>6.227,3</b>   | <b>6.227,3</b>   |   | <b>20.402,5</b>  | <b>18.855,8</b>  | <b>8,2%</b>   | <b>18.855,8</b>  | <b>18.855,8</b>  |   |
| <b>Receita Líquida de Vendas</b>   | <b>6.158,6</b>   | <b>5.593,7</b>   | <b>10,1%</b>  | <b>5.593,7</b>   | <b>5.593,7</b>   |   | <b>18.371,7</b>  | <b>16.949,9</b>  | <b>8,4%</b>   | <b>16.949,9</b>  | <b>16.949,9</b>  |   |
| Custo das Mercadorias Vendidas   | (4.533,9)        | (4.141,9)        | 9,5%          | (4.141,9)        | (4.141,9)        |   | (13.641,1)       | (12.695,2)       | 7,5%          | (12.695,2)       | (12.695,2)       |   |
| <b>Lucro Bruto</b>   | <b>1.624,8</b>   | <b>1.451,8</b>   | <b>11,9%</b>  | <b>1.451,8</b>   | <b>1.451,8</b>   |   | <b>4.730,7</b>   | <b>4.254,8</b>   | <b>11,2%</b>  | <b>4.254,8</b>   | <b>4.254,8</b>   |   |
| Despesas com Vendas  | (978,9)          | (871,5)          | 12,3%         | (871,5)          | (871,5)          |   | (2.904,8)        | (2.601,4)        | 11,7%         | (2.601,4)        | (2.601,4)        |   |
| Despesas Gerais e Administrativas  | (188,1)          | (164,4)          | 14,4%         | (164,4)          | (164,4)          |   | (526,8)          | (494,0)          | 6,6%          | (494,0)          | (494,0)          |   |
| <b>Total das Despesas Operacionais</b>                                       | <b>(1.167,0)</b> | <b>(1.035,9)</b> | <b>12,7%</b>  | <b>(1.035,9)</b> | <b>(1.035,9)</b> |   | <b>(3.431,6)</b> | <b>(3.095,4)</b> | <b>10,9%</b>  | <b>(3.095,4)</b> | <b>(3.095,4)</b> |   |
| <b>Lucro Operac. antes da Depr. e Receita (Despesa) Financeiras - EBITDA</b> | <b>457,8</b>     | <b>415,9</b>     | <b>10,1%</b>  | <b>415,9</b>     | <b>415,9</b>     |   | <b>1.299,1</b>   | <b>1.159,3</b>   | <b>12,1%</b>  | <b>1.159,3</b>   | <b>1.159,3</b>   |   |
| Depreciação e Amortização  | (126,6)          | (92,4)           | 37,0%         | (92,4)           | (92,4)           |   | (367,7)          | (274,8)          | 33,8%         | (274,8)          | (274,8)          |   |
| <b>Lucro Operac. antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras - EBIT</b>   | <b>331,2</b>     | <b>323,5</b>     | <b>2,4%</b>   | <b>323,5</b>     | <b>323,5</b>     |   | <b>931,4</b>     | <b>884,5</b>     | <b>5,3%</b>   | <b>884,5</b>     | <b>884,5</b>     |   |
| Receitas Financeiras   | 92,0             | 82,8             | 11,1%         | 82,8             | 82,8             |   | 257,7            | 217,8            | 18,3%         | 217,8            | 217,8            |   |
| Despesas Financeiras   | (259,2)          | (180,9)          | 43,3%         | (180,9)          | (180,9)          |   | (752,9)          | (489,4)          | 53,8%         | (489,4)          | (489,4)          |   |
| <b>Receita (Despesa) Financeira Líquida</b>                                  | <b>(167,2)</b>   | <b>(98,1)</b>    | <b>70,5%</b>  | <b>(98,1)</b>    | <b>(98,1)</b>    |   | <b>(495,2)</b>   | <b>(271,6)</b>   | <b>82,3%</b>  | <b>(271,6)</b>   | <b>(271,6)</b>   |   |
| Resultado da Equivalência Patrimonial  | 7,9              | 9,0              | -11,6%        | 9,0              | 9,0              |   | 14,4             | 42,2             | -65,9%        | 42,2             | 42,2             |   |
| Resultado com Ativo Permanente   | (2,0)            | 1,6              | -             | 1,6              | 1,6              |   | (0,7)            | 4,0              | -             | 4,0              | 4,0              |   |
| Resultado não Recorrente   | -                | (8,6)            | -             | (8,6)            | (8,6)            |   | (49,4)           | (78,7)           | -37,2%        | (78,7)           | (78,7)           |   |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais                                      | (2,4)            | (9,4)            | -             | (9,4)            | (9,4)            |   | (2,3)            | (69,3)           | -             | (69,3)           | (69,3)           |   |
| <b>Lucro Operacional antes I.R</b>   | <b>167,6</b>     | <b>218,1</b>     | <b>-23,2%</b> | <b>218,1</b>     | <b>218,1</b>     |   | <b>398,1</b>     | <b>511,1</b>     | <b>-22,1%</b> | <b>511,1</b>     | <b>511,1</b>     |   |
| Imposto de Renda   | (48,3)           | (65,5)           | -26,3%        | (65,5)           | (65,5)           |   | (51,6)           | (163,6)          | -68,5%        | (163,6)          | (163,6)          |   |
| Participação de Acionistas Não Controladores                                 | 9,7              | 0,2              | -             | 0,2              | 0,2              |   | 21,3             | 4,5              | 371,8%        | 4,5              | 4,5              |   |
| <b>Lucro Líquido<sup>(1)</sup> - Acionistas Controladores</b>                | <b>129,0</b>     | <b>152,8</b>     | <b>-15,6%</b> | <b>152,8</b>     | <b>152,8</b>     |   | <b>367,8</b>     | <b>351,9</b>     | <b>4,5%</b>   | <b>351,9</b>     | <b>351,9</b>     |   |
| Lucro por Ação   | 0,496            | 0,594            |               | 0,594            | 0,594            |   | 1,415            | 1,368            |               | 1,368            | 1,368            |   |
| No. de ações (milhões) ex - Ações em tesouraria                              | 260,0            | 257,3            |               | 257,3            | 257,3            |   | 260,0            | 257,3            |               | 257,3            | 257,3            |   |

| % de Vendas Líquidas                            | 3T11          |               | 3T10          |               | 9M11          |               | 9M10          |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Lucro Bruto</b>                              | <b>26,4%</b>  | <b>26,0%</b>  | <b>26,0%</b>  | <b>26,0%</b>  | <b>25,7%</b>  | <b>25,1%</b>  | <b>25,1%</b>  | <b>25,1%</b>  |
| Despesas com Vendas                             | -15,9%        | -15,6%        | -15,6%        | -15,6%        | -15,8%        | -15,3%        | -15,3%        | -15,3%        |
| Despesas Gerais e Administrativas               | -3,1%         | -2,9%         | -2,9%         | -2,9%         | -2,9%         | -2,9%         | -2,9%         | -2,9%         |
| <b>Total de Despesas Operacionais</b>           | <b>-18,9%</b> | <b>-18,5%</b> | <b>-18,5%</b> | <b>-18,5%</b> | <b>-18,7%</b> | <b>-18,3%</b> | <b>-18,3%</b> | <b>-18,3%</b> |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>7,4%</b>   | <b>7,4%</b>   | <b>7,4%</b>   | <b>7,4%</b>   | <b>7,1%</b>   | <b>6,8%</b>   | <b>6,8%</b>   | <b>6,8%</b>   |
| Depreciação e Amortização                       | -2,1%         | -1,7%         | -1,7%         | -1,7%         | -2,0%         | -1,6%         | -1,6%         | -1,6%         |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>5,4%</b>   | <b>5,8%</b>   | <b>5,8%</b>   | <b>5,8%</b>   | <b>5,1%</b>   | <b>5,2%</b>   | <b>5,2%</b>   | <b>5,2%</b>   |
| <b>Receitas (Despesas) Financeiras Líquidas</b> | <b>-2,7%</b>  | <b>-1,8%</b>  | <b>-1,8%</b>  | <b>-1,8%</b>  | <b>-2,7%</b>  | <b>-1,6%</b>  | <b>-1,6%</b>  | <b>-1,6%</b>  |
| Resultado da Equivalência Patrimonial           | 0,1%          | 0,2%          | 0,2%          | 0,2%          | 0,1%          | 0,2%          | 0,2%          | 0,2%          |
| Outras Receitas e Despesas Operacionais         | -0,1%         | -0,3%         | -0,3%         | -0,3%         | -0,3%         | -0,8%         | -0,8%         | -0,8%         |
| <b>Lucro antes do I.R</b>                       | <b>2,7%</b>   | <b>3,9%</b>   | <b>3,9%</b>   | <b>3,9%</b>   | <b>2,2%</b>   | <b>3,0%</b>   | <b>3,0%</b>   | <b>3,0%</b>   |
| Imposto de Renda                                | -0,8%         | -1,2%         | -1,2%         | -1,2%         | -0,3%         | -1,0%         | -1,0%         | -1,0%         |
| Participações Minoritárias                      | 0,2%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,1%          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0%          |
| <b>Lucro líquido</b>                            | <b>2,1%</b>   | <b>2,7%</b>   | <b>2,7%</b>   | <b>2,7%</b>   | <b>2,0%</b>   | <b>2,1%</b>   | <b>2,1%</b>   | <b>2,1%</b>   |

(1) Lucro Líquido após participação minoritária

### GPA CONSOLIDADO

#### Demonstração do Resultado (R\$ milhões)

| GPA Consolidado  | 3T11             |                  |               | 3T10             |                  |               | 9M11             |                  |               | 9M10             |                  |               |
|--|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
|  |                  |                  | %             |                  |                  | %             |                  |                  | %             |                  |                  | %             |
| Receita Bruta de Vendas  | 12.570,9         | 7.947,4          | 58,2%         | 37.548,7         | 23.546,8         | 59,5%         | 37.548,7         | 23.546,8         | 59,5%         | 37.548,7         | 23.546,8         | 59,5%         |
| Receita Líquida de Vendas  | 11.085,1         | 7.108,2          | 55,9%         | 33.223,6         | 21.057,9         | 57,8%         | 33.223,6         | 21.057,9         | 57,8%         | 33.223,6         | 21.057,9         | 57,8%         |
| Custo das Mercadorias Vendidas   | (8.000,4)        | (5.356,1)        | 49,4%         | (24.303,0)       | (16.000,4)       | 51,9%         | (24.303,0)       | (16.000,4)       | 51,9%         | (24.303,0)       | (16.000,4)       | 51,9%         |
| <b>Lucro Bruto</b>   | <b>3.084,7</b>   | <b>1.752,1</b>   | <b>76,1%</b>  | <b>8.920,6</b>   | <b>5.057,5</b>   | <b>76,4%</b>  | <b>8.920,6</b>   | <b>5.057,5</b>   | <b>76,4%</b>  | <b>8.920,6</b>   | <b>5.057,5</b>   | <b>76,4%</b>  |
| Despesas com Vendas  | (1.939,3)        | (1.071,9)        | 80,9%         | (5.741,9)        | (3.180,4)        | 80,5%         | (5.741,9)        | (3.180,4)        | 80,5%         | (5.741,9)        | (3.180,4)        | 80,5%         |
| Despesas Gerais e Administrativas  | (423,5)          | (187,3)          | 126,1%        | (1.232,7)        | (572,4)          | 115,3%        | (1.232,7)        | (572,4)          | 115,3%        | (1.232,7)        | (572,4)          | 115,3%        |
| <b>Total das Despesas Operacionais</b>                                       | <b>(2.362,7)</b> | <b>(1.259,2)</b> | <b>87,6%</b>  | <b>(6.974,6)</b> | <b>(3.752,8)</b> | <b>85,9%</b>  | <b>(6.974,6)</b> | <b>(3.752,8)</b> | <b>85,9%</b>  | <b>(6.974,6)</b> | <b>(3.752,8)</b> | <b>85,9%</b>  |
| <b>Lucro Operac. antes da Depr. e Receita (Despesa) Financeiras - EBITDA</b> | <b>722,0</b>     | <b>492,9</b>     | <b>46,5%</b>  | <b>1.946,0</b>   | <b>1.304,7</b>   | <b>49,2%</b>  | <b>1.946,0</b>   | <b>1.304,7</b>   | <b>49,2%</b>  | <b>1.946,0</b>   | <b>1.304,7</b>   | <b>49,2%</b>  |
| Depreciação e Amortização  | (158,1)          | (103,7)          | 52,4%         | (466,2)          | (314,3)          | 48,3%         | (466,2)          | (314,3)          | 48,3%         | (466,2)          | (314,3)          | 48,3%         |
| <b>Lucro Operac. antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras - EBIT</b>   | <b>563,9</b>     | <b>389,2</b>     | <b>44,9%</b>  | <b>1.479,8</b>   | <b>990,4</b>     | <b>49,4%</b>  | <b>1.479,8</b>   | <b>990,4</b>     | <b>49,4%</b>  | <b>1.479,8</b>   | <b>990,4</b>     | <b>49,4%</b>  |
| Receitas Financeiras   | 171,4            | 85,3             | 101,0%        | 443,6            | 227,5            | 95,0%         | 443,6            | 227,5            | 95,0%         | 443,6            | 227,5            | 95,0%         |
| Despesas Financeiras   | (499,4)          | (273,0)          | 82,9%         | (1.433,3)        | (693,0)          | 106,8%        | (1.433,3)        | (693,0)          | 106,8%        | (1.433,3)        | (693,0)          | 106,8%        |
| <b>Receita (Despesa) Financeira Líquida</b>                                  | <b>(327,9)</b>   | <b>(187,7)</b>   | <b>74,7%</b>  | <b>(989,7)</b>   | <b>(465,5)</b>   | <b>112,6%</b> | <b>(989,7)</b>   | <b>(465,5)</b>   | <b>112,6%</b> | <b>(989,7)</b>   | <b>(465,5)</b>   | <b>112,6%</b> |
| Resultado da Equivalência Patrimonial  | 11,3             | 11,3             | 0,2%          | 24,5             | 51,8             | -52,7%        | 24,5             | 51,8             | -52,7%        | 24,5             | 51,8             | -52,7%        |
| Resultado com Ativo Permanente   | 1,3              | 1,6              | -20,0%        | 2,6              | 4,0              | -35,7%        | 2,6              | 4,0              | -35,7%        | 2,6              | 4,0              | -35,7%        |
| Resultado não Recorrente <sup>(1)</sup>                                      | (62,1)           | (8,6)            | -             | (111,5)          | (78,7)           | 41,7%         | (111,5)          | (78,7)           | 41,7%         | (111,5)          | (78,7)           | 41,7%         |
| Outras Despesas e Receitas Operacionais                                      | (8,4)            | (6,3)            | -             | (35,4)           | 20,6             | -             | (35,4)           | 20,6             | -             | (35,4)           | 20,6             | -             |
| <b>Lucro Operacional antes I.R</b>   | <b>178,1</b>     | <b>199,5</b>     | <b>-10,8%</b> | <b>370,3</b>     | <b>522,6</b>     | <b>-29,2%</b> | <b>370,3</b>     | <b>522,6</b>     | <b>-29,2%</b> | <b>370,3</b>     | <b>522,6</b>     | <b>-29,2%</b> |
| Imposto de Renda   | (50,6)           | (64,2)           | -21,3%        | (45,8)           | (161,2)          | -             | (45,8)           | (161,2)          | -             | (45,8)           | (161,2)          | -             |
| Participação de Acionistas Não Controladores                                 | 5,9              | 0,2              | -             | 32,4             | 4,5              | 618,4%        | 32,4             | 4,5              | 618,4%        | 32,4             | 4,5              | 618,4%        |
| <b>Lucro Líquido<sup>(2)</sup> - Acionistas Controladores</b>                | <b>133,5</b>     | <b>135,5</b>     | <b>-1,5%</b>  | <b>356,9</b>     | <b>365,9</b>     | <b>-2,5%</b>  | <b>356,9</b>     | <b>365,9</b>     | <b>-2,5%</b>  | <b>356,9</b>     | <b>365,9</b>     | <b>-2,5%</b>  |
| Lucro por ação   | 0,513            | 0,527            | -             | 1,373            | 1,423            | -             | 1,373            | 1,423            | -             | 1,373            | 1,423            | -             |
| No. de ações (milhões) ex - Ações em tesouraria                              | 260,0            | 257,2            | -             | 260,0            | 257,2            | -             | 260,0            | 257,2            | -             | 260,0            | 257,2            | -             |

| % de Vendas Líquidas                            | 3T11          |               | 3T10          |               | 9M11          |               | 9M10          |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   |               |               |               |               |               |               |               |               |
| <b>Lucro Bruto</b>                              | <b>27,8%</b>  | <b>24,6%</b>  | <b>27,8%</b>  | <b>24,6%</b>  | <b>26,9%</b>  | <b>24,0%</b>  | <b>26,9%</b>  | <b>24,0%</b>  |
| Despesas com Vendas                             | -17,5%        | -15,1%        | -17,5%        | -15,1%        | -17,3%        | -15,1%        | -17,3%        | -15,1%        |
| Despesas Gerais e Administrativas               | -3,8%         | -2,6%         | -3,8%         | -2,6%         | -3,7%         | -2,7%         | -3,7%         | -2,7%         |
| <b>Total de Despesas Operacionais</b>           | <b>-21,3%</b> | <b>-17,7%</b> | <b>-21,3%</b> | <b>-17,7%</b> | <b>-21,0%</b> | <b>-17,8%</b> | <b>-21,0%</b> | <b>-17,8%</b> |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>6,5%</b>   | <b>6,9%</b>   | <b>6,5%</b>   | <b>6,9%</b>   | <b>5,9%</b>   | <b>6,2%</b>   | <b>5,9%</b>   | <b>6,2%</b>   |
| Depreciação e Amortização                       | -1,4%         | -1,5%         | -1,4%         | -1,5%         | -1,4%         | -1,5%         | -1,4%         | -1,5%         |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>5,1%</b>   | <b>5,5%</b>   | <b>5,1%</b>   | <b>5,5%</b>   | <b>4,5%</b>   | <b>4,7%</b>   | <b>4,5%</b>   | <b>4,7%</b>   |
| <b>Receitas (Despesas) Financeiras Líquidas</b> | <b>-3,0%</b>  | <b>-2,6%</b>  | <b>-3,0%</b>  | <b>-2,6%</b>  | <b>-3,0%</b>  | <b>-2,2%</b>  | <b>-3,0%</b>  | <b>-2,2%</b>  |
| Resultado da Equivalência Patrimonial           | 0,1%          | 0,2%          | 0,1%          | 0,2%          | 0,1%          | 0,2%          | 0,1%          | 0,2%          |
| Outras Receitas e Despesas Operacionais         | -0,6%         | -0,2%         | -0,6%         | -0,2%         | -0,4%         | -0,3%         | -0,4%         | -0,3%         |
| <b>Lucro antes do I.R</b>                       | <b>1,6%</b>   | <b>2,8%</b>   | <b>1,6%</b>   | <b>2,8%</b>   | <b>1,1%</b>   | <b>2,5%</b>   | <b>1,1%</b>   | <b>2,5%</b>   |
| Imposto de Renda                                | -0,5%         | -0,9%         | -0,5%         | -0,9%         | -0,1%         | -0,8%         | -0,1%         | -0,8%         |
| Participações Minoritárias                      | 0,1%          | 0,0%          | 0,1%          | 0,0%          | 0,1%          | 0,0%          | 0,1%          | 0,0%          |
| <b>Lucro Líquido</b>                            | <b>1,2%</b>   | <b>1,9%</b>   | <b>1,2%</b>   | <b>1,9%</b>   | <b>1,1%</b>   | <b>1,7%</b>   | <b>1,1%</b>   | <b>1,7%</b>   |

(1) No 3T11 o "Resultado não Recorrente", no valor de R\$ 62,1 milhões, e as "Outras Despesas e Receitas Operacionais", no valor de R\$ 8,4 milhões, estão referenciadas no ITR nas linhas "Outras Despesas e Receitas Operacionais" e "Outras Receitas Operacionais", totalizando R\$ 70,5 milhões. A mesma classificação é válida para os demais períodos.

(2) Lucro Líquido após participação minoritária

GPA ALIMENTAR

Balço Patrimonial (R\$ milhões)

| ATIVO  | 30.09.2011      | 30.06.2011      |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Ativo Circulante</b>                          | <b>7.496,3</b>  | <b>7.157,8</b>  |
| Caixas e Aplicações Financeiras                  | 2.462,5         | 2.576,5         |
| Contas a Receber                                 | 187,2           | 182,7           |
| Cartões de Créditos                              | 121,3           | 100,1           |
| Tickets e Outros                                 | 61,8            | 78,8            |
| Cheques Pré-Datados                              | 4,2             | 5,4             |
| Provisão para Devedores Duvidosos                | (0,1)           | (1,5)           |
| Provenientes de Acordos Comerciais               | 303,0           | 278,7           |
| Fundo de Recebíveis (FIDC)                       | 1.023,8         | 1.090,2         |
| Estoques   | 2.568,0         | 2.322,5         |
| Tributos a Recuperar                             | 508,7           | 439,6           |
| Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber   | 259,5           | 267,5           |
| <b>Ativo Não Circulante</b>                      | <b>13.173,7</b> | <b>12.898,7</b> |
| <b>Realizável a Longo Prazo</b>                  | <b>1.959,3</b>  | <b>1.880,4</b>  |
| Contas a Receber                                 | 438,7           | 434,3           |
| Paes Mendonça                                    | 438,7           | 434,3           |
| Outros   | -               | 4,3             |
| Provisão para Devedores Duvidosos                | -               | (4,3)           |
| Tributos a Recuperar                             | 11,7            | 13,1            |
| Valor Justo Bartira                              | 416,0           | 416,0           |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 397,5           | 414,9           |
| Crédito com Partes Relacionadas                  | 101,1           | 53,4            |
| Depósitos para Recursos Judiciais                | 501,9           | 470,6           |
| Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber   | 92,3            | 78,1            |
| <b>Investimentos</b>                             | <b>151,7</b>    | <b>143,6</b>    |
| <b>Imobilizado</b>                               | <b>6.275,7</b>  | <b>6.168,6</b>  |
| <b>Intangível</b>                                | <b>4.787,1</b>  | <b>4.706,1</b>  |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>                            | <b>20.486,4</b> | <b>20.056,5</b> |
| PASSIVO  | 30.09.2011      | 30.06.2011      |
| <b>Passivo Circulante</b>                        | <b>4.470,2</b>  | <b>4.243,5</b>  |
| Fornecedores                                     | 2.417,0         | 2.225,1         |
| Empréstimos e Financiamentos                     | 373,7           | 487,6           |
| Debêntures                                       | 261,8           | 277,6           |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas                | 406,0           | 319,4           |
| Impostos, Taxas e Contribuições                  | 71,0            | 60,9            |
| Dividendos e JCP a Pagar                         | 0,0             | 1,8             |
| Financiamento Compras de Imóveis                 | 14,2            | 14,2            |
| Aluguéis a Pagar                                 | 44,2            | 43,6            |
| Aquisições de Sociedades                         | 53,4            | 68,4            |
| Dívidas com Partes Relacionadas                  | 522,7           | 463,5           |
| Propaganda                                       | 32,2            | 33,9            |
| Provisão para Reestruturação                     | 6,1             | 6,1             |
| Impostos Parcelados                              | 80,8            | 45,1            |
| Outros   | 187,2           | 196,1           |
| <b>Passivo Não Circulante</b>                    | <b>8.665,2</b>  | <b>8.576,7</b>  |
| Empréstimos e Financiamentos                     | 2.572,4         | 2.511,6         |
| Fundo de Recebíveis (FIDC)                       | 1.200,9         | 1.162,5         |
| Debêntures                                       | 1.529,3         | 1.488,2         |
| Aquisições de Sociedades                         | 183,7           | 226,6           |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.129,2         | 1.102,2         |
| Impostos Parcelados                              | 1.404,1         | 1.443,5         |
| Provisão para Contingências                      | 415,0           | 413,8           |
| Outros   | 230,6           | 228,4           |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                        | <b>7.351,0</b>  | <b>7.236,3</b>  |
| Capital Social                                   | 3.233,7         | 3.222,8         |
| Reservas de Capital                              | 335,5           | 328,8           |
| Reservas de Lucros                               | 1.365,7         | 1.262,2         |
| Participação dos Acionistas não Controladores    | 2.416,0         | 2.422,5         |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>                          | <b>20.486,4</b> | <b>20.056,5</b> |

GPA CONSOLIDADO

Balanco Patrimonial (R\$ milhões)

| ATIVO  | 30.09.2011      | 30.06.2011      |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Ativo Circulante</b>                          | <b>15.438,1</b> | <b>15.295,0</b> |
| Caixas e Aplicações Financeiras                  | 3.574,5         | 3.963,1         |
| Contas a Receber                                 | 2.054,1         | 1.984,9         |
| Cartões de Créditos                              | 314,2           | 190,6           |
| Carnês - Financiamento ao Consumidor             | 1.817,8         | 1.834,9         |
| Tickets e Outros                                 | 116,8           | 143,1           |
| Cheques Pré-Datados                              | 4,2             | 5,4             |
| Provisão para Devedores Duvidosos                | (198,9)         | (189,0)         |
| Provenientes de Acordos Comerciais               | 303,0           | 278,7           |
| Fundo de Recebíveis (FIDC)                       | 2.435,0         | 2.340,7         |
| Estoques   | 5.097,1         | 4.816,5         |
| Tributos a Recuperar                             | 1.411,6         | 1.347,4         |
| Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber   | 562,7           | 563,7           |
| <b>Ativo Não Circulante</b>                      | <b>15.514,6</b> | <b>15.128,3</b> |
| <b>Realizável a Longo Prazo</b>                  | <b>3.222,9</b>  | <b>3.061,1</b>  |
| Contas a Receber                                 | 529,0           | 527,8           |
| Paes Mendonça                                    | 438,7           | 434,3           |
| Carnês - Financiamento ao Consumidor             | 95,5            | 98,5            |
| Outros   | -               | 4,3             |
| Provisão para Devedores Duvidosos                | (5,2)           | (9,3)           |
| Tributos a Recuperar                             | 92,9            | 84,0            |
| Valor Justo Bartira                              | 416,0           | 416,0           |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.188,5         | 1.180,3         |
| Crédito com Partes Relacionadas                  | 220,5           | 140,8           |
| Depósitos para Recursos Judiciais                | 660,3           | 594,0           |
| Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber   | 115,6           | 118,3           |
| <b>Investimentos</b>                             | <b>242,9</b>    | <b>231,5</b>    |
| <b>Imobilizado</b>                               | <b>7.144,6</b>  | <b>6.980,9</b>  |
| <b>Intangível</b>                                | <b>4.904,2</b>  | <b>4.854,8</b>  |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>                            | <b>30.952,7</b> | <b>30.423,4</b> |
| PASSIVO  | 30.09.2011      | 30.06.2011      |
| <b>Passivo Circulante</b>                        | <b>10.219,9</b> | <b>9.961,6</b>  |
| Fornecedores                                     | 4.623,0         | 4.475,1         |
| Empréstimos e Financiamentos                     | 1.204,7         | 1.261,5         |
| Carnês - Financiamento ao Consumidor             | 2.029,0         | 1.948,1         |
| Debêntures                                       | 261,8           | 277,6           |
| Obrigações Sociais e Trabalhistas                | 803,1           | 645,4           |
| Impostos, Taxas e Contribuições                  | 239,0           | 299,9           |
| Dividendos e JCP a Pagar                         | 0,0             | 2,1             |
| Financiamento Compras de Imóveis                 | 14,2            | 14,2            |
| Aluguéis a Pagar                                 | 44,2            | 43,6            |
| Aquisições de Sociedades                         | 53,4            | 68,4            |
| Dívidas com Partes Relacionadas                  | 22,1            | 12,5            |
| Propaganda                                       | 63,8            | 33,9            |
| Provisão para Reestruturação                     | 6,1             | 6,1             |
| Impostos Parcelados                              | 85,2            | 45,1            |
| Receitas Antecipadas                             | 77,6            | 84,7            |
| Outros   | 692,8           | 743,3           |
| <b>Passivo Não Circulante</b>                    | <b>10.832,7</b> | <b>10.685,4</b> |
| Empréstimos e Financiamentos                     | 2.770,3         | 2.666,0         |
| Fundo de Recebíveis (FIDC)                       | 2.496,5         | 2.417,4         |
| Debêntures                                       | 1.529,3         | 1.488,2         |
| Carnês - Financiamento ao Consumidor             | 94,2            | 114,0           |
| Aquisições de Sociedades                         | 183,7           | 226,6           |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.129,2         | 1.102,2         |
| Impostos Parcelados                              | 1.446,9         | 1.487,9         |
| Provisão para Contingências                      | 529,2           | 514,6           |
| Receitas Antecipadas                             | 390,7           | 407,5           |
| Outros   | 262,8           | 261,1           |
| <b>Patrimônio Líquido</b>                        | <b>9.900,0</b>  | <b>9.776,3</b>  |
| Capital Social                                   | 6.129,2         | 6.118,2         |
| Reservas de Capital                              | 377,3           | 370,3           |
| Reservas de Lucros                               | 950,5           | 839,1           |
| Participação dos Acionistas não Controladores    | 2.443,0         | 2.448,8         |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>                          | <b>30.952,7</b> | <b>30.423,4</b> |

GPA CONSOLIDADO

Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado (R\$ milhões)

| Fluxo de caixa das atividades operacionais                              | 30.09.11         | 30.09.10        |
|---|------------------|-----------------|
| <b>Lucro líquido do exercício</b>                                       | <b>324,5</b>     | <b>361,4</b>    |
| <u>Ajuste para reconciliação do lucro líquido</u>                       |                  |                 |
| Imposto de renda diferido   | (22,0)           | 132,6           |
| Resultado de ativos permanentes baixados                                | (2,6)            | (4,0)           |
| Depreciação e amortização   | 485,6            | 314,3           |
| Juros e variações monetárias  | 808,3            | 192,4           |
| Ajuste a valor presente   | (22,8)           | 97,0            |
| Equivalência patrimonial  | (24,5)           | (51,8)          |
| Provisão para contingências   | (76,9)           | 67,7            |
| Provisão para baixas e perdas do imobilizado                            | 7,2              | -               |
| Remuneração baseada em ações  | 19,9             | 20,9            |
|   | <b>1.496,8</b>   | <b>1.130,6</b>  |
| <b>(Aumento) redução de ativos</b>                                      |                  |                 |
| Contas a receber  | (1.348,7)        | 85,0            |
| Estoques  | (251,1)          | (192,7)         |
| Impostos a recuperar  | (364,9)          | (255,4)         |
| Outros ativos   | 343,2            | (113,1)         |
| Aplicação financeira  | 671,9            | -               |
| Partes relacionadas   | (332,9)          | 39,4            |
| Depósitos judiciais   | (150,5)          | (89,0)          |
|   | <b>(1.432,9)</b> | <b>(525,9)</b>  |
| <b>(Aumento) redução de passivos</b>                                    |                  |                 |
| Fornecedores  | (682,8)          | (742,5)         |
| Salários e encargos sociais   | 213,9            | (28,2)          |
| Impostos e contribuições  | 9,2              | (21,9)          |
| Demais contas a pagar   | (50,8)           | (76,4)          |
|   | <b>(510,5)</b>   | <b>(869,0)</b>  |
| <b>Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades operacionais</b>     | <b>(446,6)</b>   | <b>(264,3)</b>  |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>                    | <b>30.09.11</b>  | <b>30.09.10</b> |
| Caixa líquido de aquisições   | -                | -               |
| Aquisição de empresas   | -                | (28,6)          |
| Aumento de capital em controladas                                       | 14,1             | (1,0)           |
| Aquisição de bens do ativo imobilizado                                  | (964,8)          | (758,8)         |
| Aumento no ativo intangível   | (51,1)           | (33,6)          |
| Venda de bens do imobilizado  | 64,9             | 6,9             |
| <b>Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de investimento</b>  | <b>(936,9)</b>   | <b>(815,0)</b>  |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>                   |                  |                 |
| Aumento (redução) de capital  | 22,7             | 30,2            |
| Aumento da participação minoritária                                     | -                | -               |
| Financiamentos  | -                | -               |
| Captação e refinanciamentos   | 5.191,9          | 1.362,0         |
| Pagamentos  | (3.647,7)        | (291,0)         |
| Juros pagos   | (293,3)          | (106,5)         |
| Pagamentos de Dividendos  | (161,3)          | (131,6)         |
| <b>Caixa líquido gerado (utilizado nas) atividades de financiamento</b> | <b>1.112,4</b>   | <b>863,2</b>    |
| Disponibilidades no início do exercício                                 | 3.818,0          | 2.344,2         |
| Disponibilidades no fim do exercício                                    | 3.546,9          | 2.128,0         |
| <b>Variação no caixa e equivalentes</b>                                 | <b>(271,1)</b>   | <b>(216,2)</b>  |

### Segmentação de Vendas Brutas por Formato (R\$ milhões)

| 1º Semestre                            | 1S11            | %             | 1S10            | %             | Var.(%)      |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|
| <b>Pão de Açúcar</b>                   | 2.498,1         | 10,0%         | 2.274,4         | 14,6%         | 9,8%         |
| Extra Hipermercado <sup>(1)</sup>      | 6.026,2         | 24,1%         | 5.671,0         | 36,4%         | 6,3%         |
| Extra Supermercado <sup>(2)</sup>      | 2.409,1         | 9,6%          | 2.375,9         | 15,2%         | 1,4%         |
| Extra Eletro                           | -               | 0,0%          | 247,8           | 1,6%          | -            |
| Assaí                                  | 1.938,6         | 7,8%          | 1.421,1         | 9,1%          | 36,4%        |
| Globex <sup>(3)</sup>                  | 11.409,2        | 45,7%         | 2.970,9         | 19,0%         | 284,0%       |
| Negócios especializados <sup>(4)</sup> | 696,5           | 2,8%          | 638,3           | 4,1%          | 9,1%         |
| <b>GPA Consolidado</b>                 | <b>24.977,7</b> | <b>100,0%</b> | <b>15.599,4</b> | <b>100,0%</b> | <b>60,1%</b> |
| <b>GPA Alimentar</b>                   | <b>13.568,5</b> | <b>-</b>      | <b>12.628,5</b> | <b>-</b>      | <b>7,4%</b>  |

| 3º Trimestre                           | 3T11            | %             | 3T10           | %             | Var.(%)      |
|--|-----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Pão de Açúcar</b>                   | 1.291,6         | 10,3%         | 1.131,6        | 14,2%         | 14,1%        |
| Extra Hipermercado <sup>(1)</sup>      | 3.048,0         | 24,2%         | 2.705,6        | 34,0%         | 12,7%        |
| Extra Supermercado <sup>(2)</sup>      | 1.033,7         | 8,2%          | 1.147,0        | 14,4%         | -9,9%        |
| Extra Eletro                           | -               | 0,0%          | 116,2          | 1,5%          | -            |
| Assaí                                  | 1.107,3         | 8,8%          | 816,4          | 10,3%         | 35,6%        |
| Globex <sup>(3)</sup>                  | 5.737,0         | 45,6%         | 1.720,1        | 21,6%         | 233,5%       |
| Negócios especializados <sup>(4)</sup> | 353,3           | 2,8%          | 310,6          | 3,9%          | 13,8%        |
| <b>GPA Consolidado</b>                 | <b>12.570,9</b> | <b>100,0%</b> | <b>7.947,4</b> | <b>100,0%</b> | <b>58,2%</b> |
| <b>GPA Alimentar</b>                   | <b>6.833,9</b>  | <b>-</b>      | <b>6.227,3</b> | <b>-</b>      | <b>9,7%</b>  |

| 9 Meses                                | 9M11            | %             | 9M10            | %             | Var.(%)      |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|
| <b>Pão de Açúcar</b>                   | 3.789,7         | 10,1%         | 3.406,0         | 14,5%         | 11,3%        |
| Extra Hipermercado <sup>(1)</sup>      | 9.074,2         | 24,2%         | 8.376,6         | 35,6%         | 8,3%         |
| Extra Supermercado <sup>(2)</sup>      | 3.442,8         | 9,2%          | 3.522,9         | 15,0%         | -2,3%        |
| Extra Eletro                           | -               | 0,0%          | 364,0           | 1,5%          | -            |
| Assaí                                  | 3.045,9         | 8,1%          | 2.237,4         | 9,5%          | 36,1%        |
| Globex <sup>(3)</sup>                  | 17.146,2        | 45,7%         | 4.691,0         | 19,9%         | 265,5%       |
| Negócios especializados <sup>(4)</sup> | 1.049,9         | 2,8%          | 948,9           | 4,0%          | 10,6%        |
| <b>GPA Consolidado</b>                 | <b>37.548,7</b> | <b>100,0%</b> | <b>23.546,8</b> | <b>100,0%</b> | <b>59,5%</b> |
| <b>GPA Alimentar</b>                   | <b>20.402,5</b> | <b>-</b>      | <b>18.855,8</b> | <b>-</b>      | <b>8,2%</b>  |

<sup>(1)</sup>Inclui as vendas do Extra Fácil

<sup>(2)</sup>Inclui as vendas do Extra Supermercado; CompreBem e Sendas

<sup>(3)</sup>Inclui as vendas de Ponto Frio, Nova Casas Bahia e Nova Pontocom

<sup>(4)</sup>Inclui as vendas dos Postos de Combustíveis e Drogarias

### Segmentação de Vendas Líquidas por Formato (R\$ milhões)

| 1º Semestre                            | 1S11            | %             | 1S10            | %             | Var.(%)      |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|
| <b>Pão de Açúcar</b>                   | 2.243,1         | 10,1%         | 2.048,5         | 14,7%         | 9,5%         |
| Extra Hipermercado <sup>(1)</sup>      | 5.339,4         | 24,1%         | 5.013,0         | 35,9%         | 6,5%         |
| Extra Supermercado <sup>(2)</sup>      | 2.182,9         | 9,9%          | 2.148,4         | 15,4%         | 1,6%         |
| Extra Eletro                           | -               | 0,0%          | 229,2           | 1,6%          | -            |
| Assaí                                  | 1.759,8         | 7,9%          | 1.284,6         | 9,2%          | 37,0%        |
| Globex <sup>(3)</sup>                  | 9.925,5         | 44,8%         | 2.593,5         | 18,6%         | 282,7%       |
| Negócios especializados <sup>(4)</sup> | 687,9           | 3,1%          | 632,5           | 4,5%          | 8,8%         |
| <b>GPA Consolidado</b>                 | <b>22.138,6</b> | <b>100,0%</b> | <b>13.949,7</b> | <b>100,0%</b> | <b>58,7%</b> |
| <b>GPA Alimentar</b>                   | <b>12.213,1</b> | <b>-</b>      | <b>11.356,2</b> | <b>-</b>      | <b>7,5%</b>  |

| 3º Trimestre                           | 3T11            | %             | 3T10           | %             | Var.(%)      |
|--|-----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Pão de Açúcar</b>                   | 1.157,6         | 10,4%         | 1.016,2        | 14,3%         | 13,9%        |
| Extra Hipermercado <sup>(1)</sup>      | 2.703,7         | 24,4%         | 2.391,0        | 33,6%         | 13,1%        |
| Extra Supermercado <sup>(2)</sup>      | 938,3           | 8,5%          | 1.035,8        | 14,6%         | -9,4%        |
| Extra Eletro                           | -               | 0,0%          | 107,7          | 1,5%          | -            |
| Assaí                                  | 1.008,4         | 9,1%          | 736,7          | 10,4%         | 36,9%        |
| Globex <sup>(3)</sup>                  | 4.926,4         | 44,4%         | 1.514,5        | 21,3%         | 225,3%       |
| Negócios especializados <sup>(4)</sup> | 350,6           | 3,2%          | 306,3          | 4,3%          | 14,5%        |
| <b>GPA Consolidado</b>                 | <b>11.085,1</b> | <b>100,0%</b> | <b>7.108,2</b> | <b>100,0%</b> | <b>55,9%</b> |
| <b>GPA Alimentar</b>                   | <b>6.158,6</b>  | <b>-</b>      | <b>5.593,7</b> | <b>-</b>      | <b>10,1%</b> |

| 9 Meses                                | 9M11            | %             | 9M10            | %             | Var.(%)      |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|--------------|
| <b>Pão de Açúcar</b>                   | 3.400,6         | 10,2%         | 3.064,7         | 14,6%         | 11,0%        |
| Extra Hipermercado <sup>(1)</sup>      | 8.043,0         | 24,2%         | 7.404,0         | 35,2%         | 8,6%         |
| Extra Supermercado <sup>(2)</sup>      | 3.121,2         | 9,4%          | 3.184,2         | 15,1%         | -2,0%        |
| Extra Eletro                           | -               | 0,0%          | 337,0           | 1,6%          | -            |
| Assaí                                  | 2.768,3         | 8,3%          | 2.021,3         | 9,6%          | 37,0%        |
| Globex <sup>(3)</sup>                  | 14.851,9        | 44,7%         | 4.108,0         | 19,5%         | 261,5%       |
| Negócios especializados <sup>(4)</sup> | 1.038,6         | 3,1%          | 938,8           | 4,5%          | 10,6%        |
| <b>GPA Consolidado</b>                 | <b>33.223,6</b> | <b>100,0%</b> | <b>21.057,9</b> | <b>100,0%</b> | <b>57,8%</b> |
| <b>GPA Alimentar</b>                   | <b>18.371,7</b> | <b>-</b>      | <b>16.949,9</b> | <b>-</b>      | <b>8,4%</b>  |

<sup>(1)</sup>Inclui as vendas do Extra Fácil

<sup>(2)</sup>Inclui as vendas do Extra Supermercado; CompreBem e Sendas

<sup>(3)</sup>Inclui as vendas de Ponto Frio, Nova Casas Bahia e Nova Pontocom

<sup>(4)</sup>Inclui as vendas dos Postos de Combustíveis e Drogarias

**Composição de Vendas (% sobre Vendas Líquidas)**

|                    | <b>3T11</b><br>GPA Alimentar | <b>3T10</b><br>GPA Alimentar | <b>9M11</b><br>GPA Alimentar | <b>9M10</b><br>GPA Alimentar |
|--------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| À Vista            | 52,5%                        | 50,7%                        | 52,5%                        | 49,9%                        |
| Cartão de Crédito  | 39,6%                        | 41,0%                        | 39,6%                        | 41,7%                        |
| Ticket Alimentação | 7,7%                         | 8,1%                         | 7,7%                         | 8,1%                         |
| À Prazo            | 0,2%                         | 0,2%                         | 0,2%                         | 0,3%                         |
| Cheque Pré-Datado  | 0,2%                         | 0,2%                         | 0,2%                         | 0,3%                         |
| Crediário          | 0,0%                         | 0,0%                         | 0,0%                         | 0,0%                         |

|                    | <b>3T11</b><br>GPA Consolidado | <b>3T10</b><br>GPA Consolidado | <b>9M11</b><br>GPA Consolidado | <b>9M10</b><br>GPA Consolidado |
|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| À Vista            | 40,2%                          | 46,7%                          | 40,7%                          | 46,5%                          |
| Cartão de Crédito  | 48,4%                          | 46,3%                          | 47,9%                          | 46,3%                          |
| Ticket Alimentação | 4,3%                           | 6,4%                           | 4,5%                           | 6,5%                           |
| À Prazo            | 7,1%                           | 0,6%                           | 6,9%                           | 0,7%                           |
| Cheque Pré-Datado  | 0,1%                           | 0,2%                           | 0,1%                           | 0,2%                           |
| Crediário          | 7,0%                           | 0,4%                           | 6,8%                           | 0,5%                           |

**Movimentação de Lojas por Formato**

|             | Pão de Açúcar | Extra Hiper | Extra-Eletro | Compre Bem | Sendas | Extra Super | Extra Fácil | Assaí | Ponto Frio | Casas Bahia | Grupo Pão de Açúcar | Área de Vendas (mil m <sup>2</sup> ) | Número de Funcionários (mil) |
|-------------|---------------|-------------|--------------|------------|--------|-------------|-------------|-------|------------|-------------|---------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| 30/9/2010   | 146           | 105         | 47           | 143        | 59     | 33          | 74          | 48    | 457        | 0           | 1.112               | 1.781,6                              | 88,1                         |
| 31/12/2010  | 149           | 110         | 0            | 113        | 17     | 101         | 68          | 57    | 506        | 526         | 1.647               | 2.811,1                              | 144,9                        |
| 30/6/2011   | 151           | 115         | 0            | 82         | 12     | 129         | 67          | 59    | 456        | 533         | 1.604               | 2.824,5                              | 147,2                        |
| Abertas     | 1             | 1           |              |            |        |             |             |       |            | 4           | 6                   |                                      |                              |
| Fechadas    |               |             |              | -1         |        |             |             |       |            |             | -1                  |                                      |                              |
| Convertidas | 5             | 14          |              | -81        | -12    | 74          |             |       |            |             | -                   |                                      |                              |
| 30/9/2011   | 157           | 130         | 0            | 0          | 0      | 203         | 67          | 59    | 456        | 537         | 1.609               | 2.831,6                              | 148,9                        |

## TELECONFERÊNCIA SOBRE OS RESULTADOS DO 3º TRIMESTRE DE 2011

4 de novembro de 2011

11h (horário de Brasília) | 9h (NY) | 13h (Londres)

**Conferência em português (idioma original)**

55 11 3127-4971

**Conferência em inglês (tradução simultânea)**

1 516 300-1066

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

**Replay**

55 11 3127-4999

Código para áudio em português: 68545061 | Código para áudio em inglês: 86024782

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

*As declarações contidas neste comunicado relativo à perspectiva dos negócios do Grupo, projeções de resultados operacionais e financeiros e relativos ao potencial de crescimento do Grupo 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.*

## Grupo Pão de Açúcar | Globex Utilidades Relações com Investidores

[gpa.ri@grupopaodeacucar.com.br](mailto:gpa.ri@grupopaodeacucar.com.br)  
[www.gpari.com.br](http://www.gpari.com.br)

Telefone: (11) 3886-0421  
Fax: (11) 3884-2677



O Grupo Pão de Açúcar (GPA) é a maior Companhia varejista no Brasil, com operações em segmentos diversificados e distribuição por meio de aproximadamente 1.800 pontos-de-venda e canais eletrônicos. A estrutura multiformato do Grupo é formada por supermercados (Pão de Açúcar e Extra Supermercado), hipermercados (Extra), lojas de proximidade (Extra Fácil), atacarejo (Assaí), lojas de eletroeletrônicos e móveis (Ponto Frio e Casas Bahia) e operações de e-commerce (Extra.com.br, PontoFrio.com.br, Casasbahia.com.br). Fundado em 1948, em São Paulo, o Grupo está presente em 20 dos 27 Estados brasileiros, que juntos representam 94,1% do PIB.