



**85 ANOS EM 5! – 800 NOVAS LOJAS NOS PRÓXIMOS 5 ANOS**

**RECEITA BRUTA CONSOLIDADA DE R\$ 4,2 BILHÕES NO 3T14**  
**EBITDA CONSOLIDADO DE R\$ 476,8 MILHÕES, CRESCIMENTO DE 18,7%**

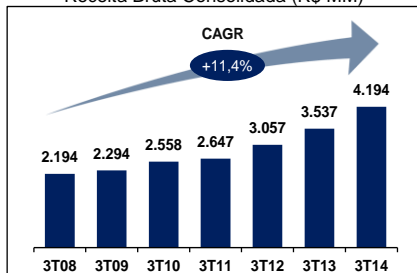
Rio de Janeiro, 12 de Novembro de 2014 – Lojas Americanas S.A. [BOVESPA: LAME3 (ordinárias) e LAME4 (preferenciais)], empresa que ocupa posição destacada no ranking das maiores redes de varejo do Brasil, com 893 lojas e presença em todos os estados do Brasil, anuncia hoje os resultados do 3º trimestre de 2014 (3T14) e dos nove primeiros meses de 2014 (9M14). As informações contábeis que servem de base para os comentários abaixo estão apresentadas de acordo com os padrões internacionais de relatório financeiro (IFRS), com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e em Reais (R\$). As comparações referem-se ao 3º trimestre de 2013 (3T13) e aos nove primeiros meses de 2013 (9M13).



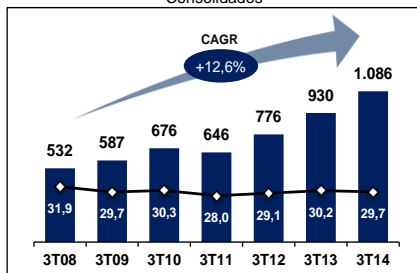
**DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS**

**Sumário Executivo 3T14 – Comparativo a 3T13**

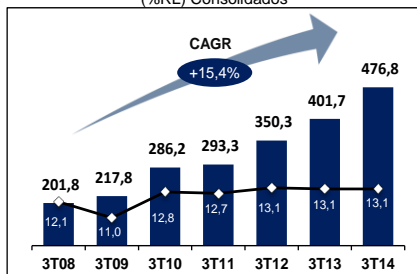
Receita Bruta Consolidada (R\$ MM)



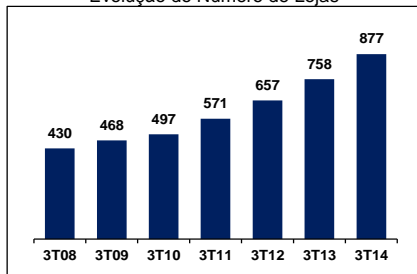
Lucro Bruto (R\$ MM) e Margem Bruta (%RL) Consolidados



EBITDA Ajustado (R\$ MM) e Margem EBITDA Ajustada (%RL) Consolidados



Evolução do Número de Lojas



| Controladora |              |                  | Consolidado                         |              |              |                  |
|--------------|--------------|------------------|-------------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| 3T14         | 3T13         | Var. (%)         | Destaque Financeiros (R\$ MM)       | 3T14         | 3T13         | Var. (%)         |
| 1.947,5      | 1.720,2      | 13,2%            | <b>Receita Líquida</b>              | 3.653,0      | 3.077,6      | 18,7%            |
| 636,4        | 557,9        | 14,1%            | <b>Lucro Bruto</b>                  | 1.085,9      | 930,1        | 16,8%            |
| <b>32,7%</b> | <b>32,4%</b> | <b>+0,3 p.p.</b> | <b>Margem Bruta (%RL)</b>           | <b>29,7%</b> | <b>30,2%</b> | <b>-0,5 p.p.</b> |
| 340,3        | 293,9        | 15,8%            | <b>EBITDA Ajustado</b>              | 476,8        | 401,7        | 18,7%            |
| <b>17,5%</b> | <b>17,1%</b> | <b>+0,4 p.p.</b> | <b>Margem EBITDA Ajustada (%RL)</b> | <b>13,1%</b> | <b>13,1%</b> | -                |
| 65,1         | 94,2         | -30,9%           | <b>Lucro Líquido</b>                | 65,1         | 97,0         | -32,9%           |
| <b>3,3%</b>  | <b>5,5%</b>  | <b>-2,2 p.p.</b> | <b>Margem Líquida (%RL)</b>         | <b>1,8%</b>  | <b>3,2%</b>  | <b>-1,4 p.p.</b> |

- ✓ **Receita Bruta**  
No 3T14, a receita bruta da controladora atingiu R\$ 2,228 bilhões, um crescimento de 12,3% em relação ao 3T13. No consolidado, a receita bruta alcançou R\$ 4,194 bilhões, acréscimo de 18,6% em relação à receita bruta registrada no 3T13;
- ✓ **Receita Líquida**  
No 3T14, a receita líquida da controladora atingiu R\$ 1,948 bilhão um crescimento de 13,2% em relação ao 3T13. Na visão consolidada, a receita líquida cresceu 18,7%, atingindo R\$ 3,653 bilhões;
- ✓ **Receita Líquida “Mesmas Lojas”**  
O crescimento na receita líquida “mesmas lojas” foi de 10% no 3T14;
- ✓ **Margem Bruta**  
A margem bruta da controladora foi de 32,7% da receita líquida no 3T14, um aumento de 0,3 p.p.. No consolidado, a margem bruta foi de 29,7% da receita líquida, uma variação de -0,5 p.p.;
- ✓ **EBITDA Ajustado**  
O EBITDA Ajustado na visão controladora totalizou R\$ 340,3 milhões, um crescimento de margem EBITDA Ajustada 0,4 p.p. em relação ao 3T13. O EBITDA Ajustado consolidado atingiu R\$ 476,8 milhões, uma margem EBITDA Ajustada consolidada de 13,1% da receita líquida no 3T14 mesmo patamar do 3T13;
- ✓ **Resultado Líquido**  
O lucro líquido consolidado atingiu R\$ 65,1 milhões no 3T14;
- ✓ **Expansão de Lojas**
  - “85 anos em 5 – Somos Mais Brasil”: a Lojas Americanas tem o orgulho de anunciar o novo programa de expansão “85 anos em 5 – Somos Mais Brasil” para inaugurar 800 novas lojas nos próximos 5 anos;
  - Este ano inauguramos 59 lojas, até o momento, e temos mais de 60 lojas contratadas;
- ✓ **Promotora de Crédito**  
A Lojas Americanas anuncia a assinatura do contrato com a BradesCard para a oferta conjunta de cartões de crédito nas lojas. Além dos cartões, a assinatura do contrato é a base para a criação de uma Promotora de Crédito que vai oferecer aos nossos clientes uma variedade de seguros e serviços financeiros, como empréstimos e cartões pré-pagos;
- ✓ **B2W DIGITAL**
  - No 3T14, a receita bruta consolidada atingiu R\$ 2,110 bilhões, um crescimento de 23,2%;
  - Abertura de 4 novos Centros de Distribuição e expansão do CD do Rio de Janeiro;
  - Criação da Digital Finance, em parceria com a Cetelem, com o propósito de ofertar cartões de crédito e outros serviços financeiros.

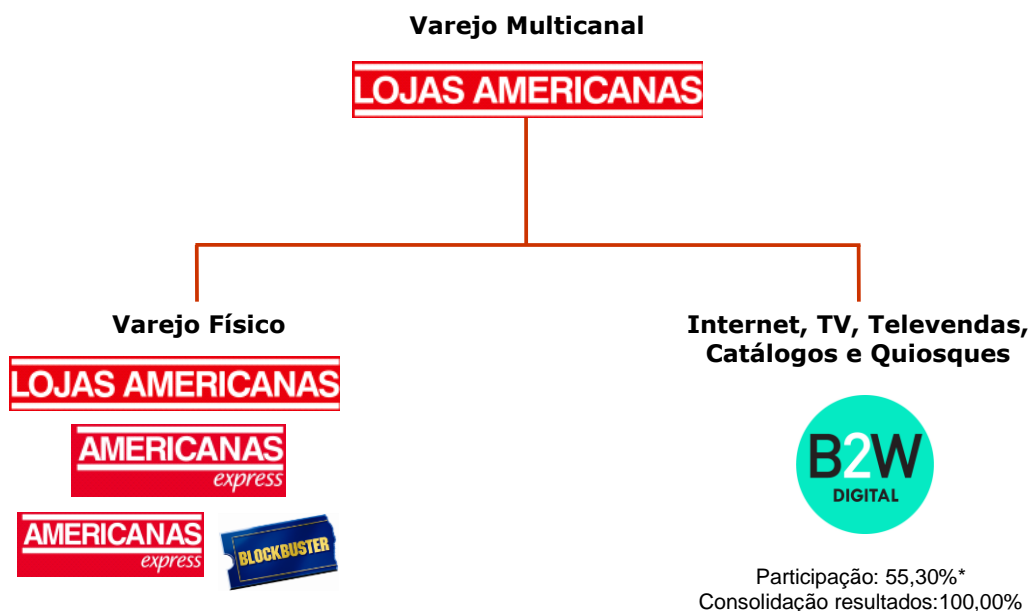


## ESTRUTURA DE VAREJO MULTICANAL

**Lojas Americanas** atua com uma estrutura de atendimento multicanal. Além da rede de lojas físicas, a Companhia atende seus clientes com um amplo sortimento de produtos e serviços comercializados via internet, telefone, catálogos, TV e quiosques.

A **B2W DIGITAL** é líder em comércio eletrônico na América Latina. A Companhia opera por meio de uma plataforma digital, com negócios que apresentam forte sinergia e um modelo único, multicanal, multimarca e multinegócios. A B2W possui um portfólio com as marcas Americanas.com, Submarino, Shoptime, B2W Viagens, Ingresso.com, Submarino Finance e SouBarato, que oferecem mais de 38 categorias de produtos e serviços, por meio dos canais de distribuição internet, televendas, catálogos, TV e quiosques. A participação da Lojas Americanas na B2W DIGITAL em 30 de setembro era de 55,30%\*.

O organograma a seguir traz uma visão integrada da Lojas Americanas:



\*Posição em 30/09/2014

Em 2014, a Lojas Americanas completa 85 anos com a **missão** de “**realizar os sonhos e atender as necessidades de consumo das pessoas, poupando tempo e dinheiro e superando as suas expectativas**”. Desde que inauguramos a nossa primeira loja, em Niterói – Rio de Janeiro, **nossa trajetória mistura-se ao cotidiano dos brasileiros**. Acompanhamos de perto as transformações do país e buscamos nos adequar a cada cenário para seguir **atendendo as necessidades dos nossos clientes**.

Os desafios da última década vêm sendo superados com **trabalho duro, ética e resultados consistentes**, que são a base para o **crescimento sustentável da Lojas Americanas**.

Entre os anos de 2001 e 2013, nossos associados transformaram dificuldades em oportunidades. Nesse período a Lojas Americanas **creceu oito vezes o número de lojas, nove vezes a receita bruta consolidada e 21 vezes a geração de caixa operacional** consolidada (EBITDA), saindo de uma margem EBITDA consolidada (% RL) de 7% para 14%. Os resultados obtidos demonstram a solidez da nossa estratégia de crescimento e reforçam, ainda mais, as **oportunidades existentes no Brasil**.

O mais recente capítulo dessa evolução foi o programa de expansão “**SEMPRE MAIS BRASIL – 80 anos em 4!**”, iniciado em 2010 e **concluído com êxito** em 2013. Durante o programa a Companhia **inaugurou 400 novas lojas** e mais do que **dobrou o número de cidades** atendidas, marcando a entrada em quatro novos estados: Acre, Amapá, Tocantins e Roraima.

**Hoje** operamos **893 lojas espalhadas por todo o território nacional** (320 cidades localizadas em todos os estados do Brasil mais o Distrito Federal). Além das lojas físicas, Lojas Americanas atende seus clientes por meio de uma **estrutura de atendimento multicanal** com amplo sortimento de produtos e serviços comercializados via internet, telefone, catálogos, TV e quiosques.

**O sucesso** do último programa de expansão, iniciado em 2010, **é motivo de orgulho** e nos deixa **entusiasmados** para um **novo desafio: “85 anos em 5!”**.

Para os **próximos cinco anos (2015 – 2019)**, planejamos a **abertura de 800 novas lojas no Brasil** com o programa de expansão “**85 anos em 5!**”. Este programa é baseado no nosso modelo de estudos que considera diversos dados macroeconômicos, dentre eles: crescimento da população, renda per capita e evolução da economia local.

Para atingir esse **crescimento recorde**, a Lojas Americanas conta com a **capacidade de execução de seus associados**, a **expertise na localização e negociação de novos pontos**, o **aperfeiçoamento de seu sistema logístico** e seu **programa de recrutamento, treinamento e retenção de Talentos**.

Assim sendo, “**continuaremos no nosso caminho de aprendizagem e superação, o que nos deixa naturalmente entusiasmados, pois alcançaremos novos patamares de resultados, sempre buscando um melhor atendimento das necessidades dos nossos clientes**”.

A ADMINISTRAÇÃO

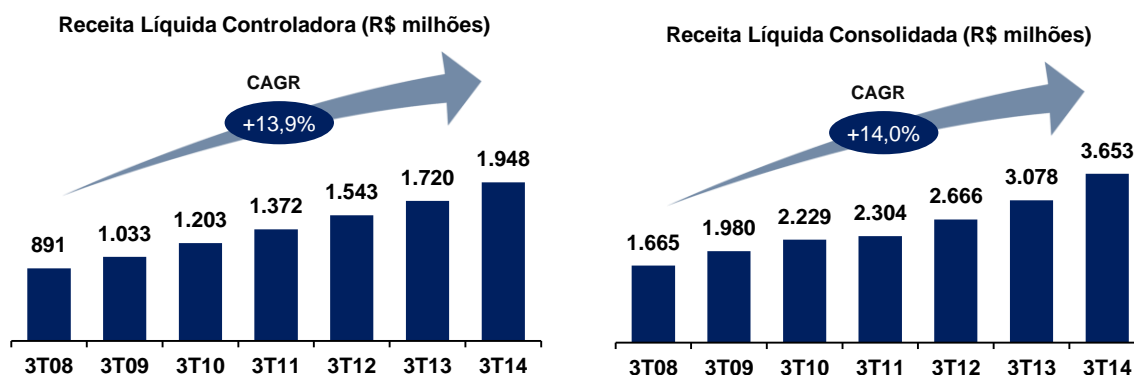
“Queremos Sempre Mais”

**RECEITA LÍQUIDA**

No 3T14, a receita líquida da controladora foi de R\$ 1,948 bilhão, uma variação de 13,2% em relação aos R\$ 1,720 bilhão registrados no 3T13. Na visão consolidada, a receita líquida da Lojas Americanas e suas controladas atingiu R\$ 3,653 bilhões no 3T14, um avanço de 18,7% em relação ao 3T13.

No 9M14, a receita líquida da controladora foi de R\$ 5,803 bilhões, uma variação de 13,4% em relação aos R\$ 5,117 bilhões registrados no 9M13. Na visão consolidada, a receita líquida da Lojas Americanas e suas controladas atingiu R\$ 10,676 bilhões no 9M14, um avanço de 20,6% em relação ao 9M13.

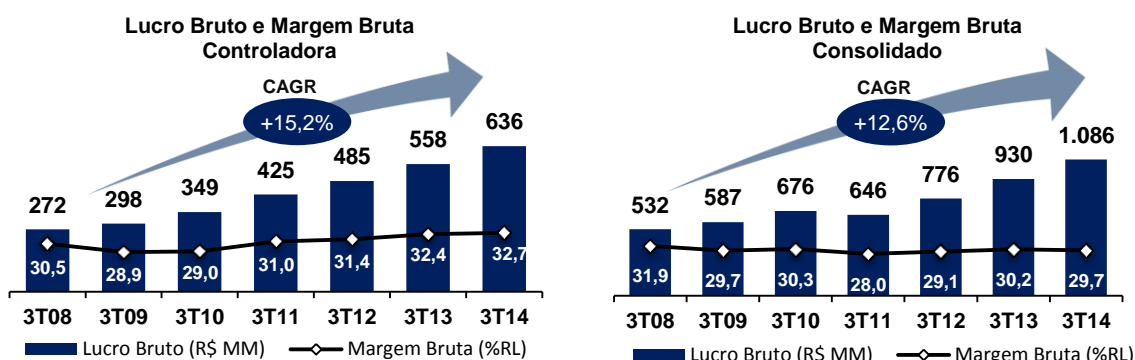
No conceito “mesmo número de lojas”, o crescimento da receita líquida no terceiro trimestre do ano foi de 10%.



**LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA**

No 3T14, a margem bruta da controladora atingiu 32,7% da receita líquida (RL), uma evolução de 0,3 p.p. quando comparada à margem bruta de 32,4% obtida no 3T13. Na visão consolidada, a margem bruta no 3T14 foi de 29,7% da RL.

No 9M14, a margem bruta da controladora foi equivalente a 31,5% da receita líquida (RL), uma evolução de 0,1 p.p. quando comparada à margem bruta de 31,4% obtida no 9M13. Na visão consolidada, a margem bruta no 9M14 foi de 29,2% da RL.



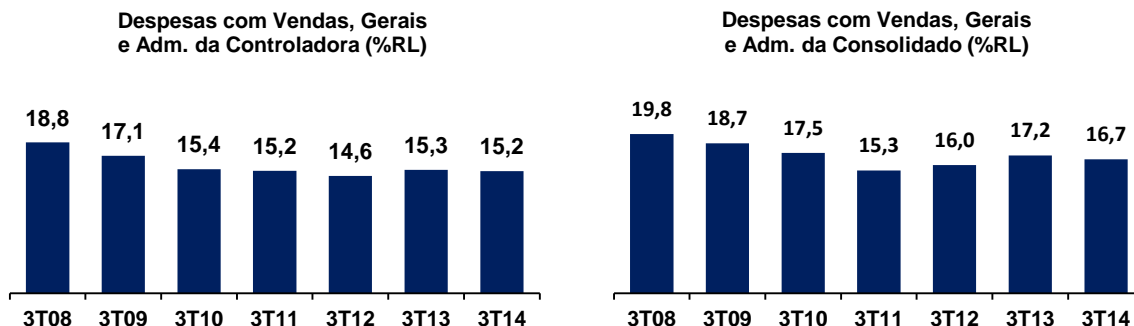
## DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

No 3T14, as despesas com vendas, gerais e administrativas da controladora totalizaram R\$ 296,1 milhões, ou 15,2% da RL, uma variação de -0,1 p.p. em relação ao 3T13.

Na visão consolidada, as despesas com vendas, gerais e administrativas no 3T14 atingiram R\$ 609,1 milhões, ou 16,7% da RL, uma variação de -0,5 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior.

No 9M14, as despesas com vendas, gerais e administrativas da controladora totalizaram R\$ 919,7 milhões, ou 15,8% da RL, uma variação de -0,1 p.p. em relação ao 9M13.

Na visão consolidada, as despesas com vendas, gerais e administrativas no 9M14 atingiram R\$ 1.839,7 milhões, ou 17,2% da RL, uma variação de -0,3 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior.



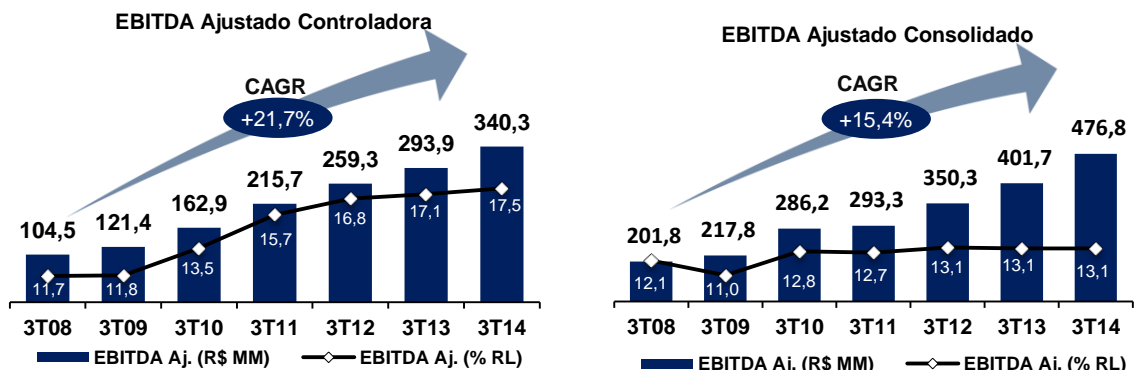
## EBITDA AJUSTADO

No 3T14, o EBITDA Ajustado da controladora alcançou R\$ 340,3 milhões, uma expansão de 15,8% quando comparado ao do 3T13. A margem EBITDA Ajustada da controladora no período foi de 17,5%, uma evolução de 0,4 p.p em relação ao 3T13.

Na visão consolidada, o EBITDA Ajustado totalizou R\$ 476,8 milhões no 3T14, uma melhora de 18,7% em relação ao obtido no 3T13. A margem EBITDA Ajustada consolidada no 3T14 correspondeu a 13,1% da RL, sem variação em relação ao 3T13.

No 9M14, o EBITDA Ajustado da controladora alcançou R\$ 911,0 milhões, uma expansão de 14,8% quando comparado ao do 9M13. A margem EBITDA Ajustada da controladora no período foi de 15,7%, uma evolução de 0,2 p.p em relação ao 9M13.

Na visão consolidada, o EBITDA Ajustado totalizou R\$ 1.272,8 milhões no 9M14, uma melhora de 19,7% em relação ao obtido no 9M13. A margem EBITDA Ajustada consolidada no 9M14 correspondeu a 11,9% da RL.



## EBITDA (CVM 527/12)

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) editou no dia 04/10/2012 a Instrução 527/12, que dispõe sobre a divulgação voluntária de informações de natureza não contábil, como o EBITDA.

O objetivo da Instrução é o de uniformizar a divulgação desse dado a fim de melhorar o nível de compreensão dessas informações e torná-las comparáveis entre as companhias abertas.

Visando manter a consistência e a comparabilidade com os períodos anteriores, apresentamos a seguir a conciliação do EBITDA:

| Conciliação do EBITDA - R\$ MM               | Controladora |              |              | Consolidado    |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
|  | 3T14         | 3T13         | Δ %          | 3T14           | 3T13         | Δ %          |
| <b>Lucro Bruto</b>                           | <b>636,4</b> | <b>557,9</b> | <b>14,1%</b> | <b>1.085,9</b> | <b>930,1</b> | <b>16,8%</b> |
| (+) Despesas com Vendas                      | (276,9)      | (247,3)      | 12,0%        | (561,6)        | (487,9)      | 15,1%        |
| (+) Despesas Gerais e Administrativas        | (19,2)       | (16,7)       | 15,0%        | (47,5)         | (40,5)       | 17,3%        |
| <b>(=) EBITDA Ajustado</b>                   | <b>340,3</b> | <b>293,9</b> | <b>15,8%</b> | <b>476,8</b>   | <b>401,7</b> | <b>18,7%</b> |
| (+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais* | (0,1)        | (0,3)        | -66,7%       | (11,7)         | (14,6)       | -19,9%       |
| (+) Equivalência                             | (26,0)       | (19,6)       | 32,7%        | -              | -            | -            |
| <b>(=) EBITDA (CVM 527/12)</b>               | <b>314,2</b> | <b>274,0</b> | <b>14,7%</b> | <b>465,1</b>   | <b>387,1</b> | <b>20,1%</b> |

\* Na antiga norma contábil, chamado de "resultado não operacional".

EBITDA Ajustado (LAJIDA) – Lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização, outras receitas/despesas operacionais, equivalência patrimonial, participação minoritária, participação estatutária e operações descontinuadas.

O cálculo do EBITDA (CVM 527/12) considera o resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões.

## RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

A despesa financeira líquida da controladora totalizou R\$ 446,2 milhões no 9M14, uma variação de 50,7% em relação aos R\$ 296,0 milhões registrados no 9M13. Na visão consolidada, a despesa financeira líquida foi de R\$ 922,5 milhões no mesmo período.

A variação do resultado financeiro está relacionada principalmente ao aumento da taxa de certificado de depósito interbancário – CDI. Além disso, o investimento na subscrição de 18,4 milhões de ações (R\$ 1,0 bilhão) no aumento de capital privado da B2W influenciou o resultado financeiro da controladora no 3T14 em relação ao 3T13.

| Abertura do Resultado Financeiro - R\$ MM | 9M14    | 9M13    | Δ %   | 3T14    | 3T13    | Δ %   |
|---|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
| Resultado Financeiro Líquido Controladora | (446,2) | (296,0) | 50,7% | (163,2) | (91,4)  | 78,6% |
| Resultado Financeiro Líquido Consolidado  | (922,5) | (632,7) | 45,8% | (327,0) | (206,9) | 58,0% |

## AUSÊNCIA DE EXPOSIÇÃO À VARIAÇÃO CAMBIAL

A Companhia continua reafirmando seu compromisso com a política conservadora de aplicação do caixa, manifestada pela utilização de instrumentos de *hedge*, em moedas estrangeiras, e operações de derivativos (*swaps*). O passivo financeiro e a posição de caixa total da Companhia são **INTEGRALMENTE PROTEGIDOS** contra quaisquer oscilações de câmbio por intermédio desses instrumentos financeiros, que anulam o risco cambial transformando o custo da dívida para moeda e taxa de juros locais (em percentual do CDI\*). No mesmo sentido, vale lembrar que o caixa da Companhia está aplicado nas maiores instituições financeiras do Brasil.

\* CDI - Certificado de depósito interbancário: taxa média das captações no mercado interbancário.

## RESULTADO LÍQUIDO

No 3T14, o lucro líquido consolidado atingiu R\$ 65,1 milhões. No 9M14, o lucro líquido consolidado foi de R\$ 131,6 milhões. A variação no lucro líquido do 3T14 e 9M14 está relacionada principalmente ao aumento da despesa financeira líquida no período.

A tabela a seguir apresenta as principais variações do EBITDA Ajustado ao resultado líquido:

| Conciliação do Resultado Líquido - R\$ MM    | Controladora |              |               | Consolidado  |              |               |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|  | 3T14         | 3T13         | Δ %           | 3T14         | 3T13         | Δ %           |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                       | <b>340,3</b> | <b>293,9</b> | <b>15,8%</b>  | <b>476,8</b> | <b>401,7</b> | <b>18,7%</b>  |
| (+) Depreciação / Amortização                | (53,5)       | (44,2)       | 21,0%         | (96,7)       | (68,3)       | 41,6%         |
| (+) Resultado Financeiro Líquido             | (163,2)      | (91,4)       | 78,6%         | (327,0)      | (206,9)      | 58,0%         |
| (+) Equivalência                             | (26,0)       | (19,6)       | 32,7%         | -            | -            | -             |
| (+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais* | (0,1)        | (0,3)        | -66,7%        | (11,7)       | (14,6)       | -19,9%        |
| (+) Participação Minoritária                 | -            | -            | -             | 27,9         | 14,6         | 91,1%         |
| (+) Imposto de Renda e Contribuição Social   | (32,4)       | (44,2)       | -26,7%        | (4,2)        | (29,5)       | -85,8%        |
| <b>(=) Resultado Líquido</b>                 | <b>65,1</b>  | <b>94,2</b>  | <b>-30,9%</b> | <b>65,1</b>  | <b>97,0</b>  | <b>-32,9%</b> |

\* Na antiga norma contábil, chamado de "resultado não operacional".

EBITDA Ajustado (LAJIDA) - Lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização, outras receitas/despesas operacionais, equivalência patrimonial, participação minoritária, participação estatutária e operações descontinuadas.

## ENDIVIDAMENTO

Lojas Americanas utiliza sua geração de caixa priorizando investimentos que apresentem os melhores retornos para os acionistas. Assim sendo, listamos a seguir as principais ações realizadas no período entre 01/10/2013 e 30/09/2014:

- ✓ Investimentos da Lojas Americanas e da B2W no imobilizado e no intangível (desenvolvimento de *websites* e sistemas) de R\$ 1,009 bilhão;
- ✓ Pagamento de juros sobre o capital próprio e dividendos brutos no valor de R\$ 110,1 milhões.

Os empréstimos e debêntures consolidados de curto e longo prazo de Lojas Americanas em 30/09/2014 foram de R\$ 7.485,2 milhões. Subtraindo a posição de caixa no valor de R\$ 4.810,9 milhões (caixa + aplicações financeiras + contas a receber dos cartões de crédito e débito) do total dos empréstimos, encontramos um endividamento líquido de R\$ 2.674,3 milhões.

| R\$ milhões  | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 30/09/2014       | 30/06/2014       | 30/09/2014       | 30/06/2014       |
| <b>Endividamento</b>                                       |                  |                  |                  |                  |
| Empréstimos e financiamentos de curto prazo                | 336,0            | 306,9            | 664,7            | 762,2            |
| Debêntures de curto prazo                                  | 153,9            | 174,9            | 153,9            | 408,9            |
| <b>Endividamento de Curto Prazo</b>                        | <b>489,9</b>     | <b>481,8</b>     | <b>818,6</b>     | <b>1.171,1</b>   |
| Empréstimos e financiamentos de longo prazo                | 1.657,0          | 1.571,4          | 3.397,4          | 4.025,8          |
| Debêntures de longo prazo                                  | 3.269,2          | 3.277,5          | 3.269,2          | 3.464,3          |
| <b>Endividamento de Longo Prazo</b>                        | <b>4.926,2</b>   | <b>4.848,9</b>   | <b>6.666,6</b>   | <b>7.490,1</b>   |
| <b>Endividamento Bruto (1)</b>                             | <b>5.416,1</b>   | <b>5.330,7</b>   | <b>7.485,2</b>   | <b>8.661,2</b>   |
| Caixas e bancos  | 612,2            | 490,9            | 807,2            | 790,5            |
| Aplicações financeiras                                     | 1.275,0          | 1.390,3          | 2.553,6          | 3.398,0          |
| Contas a receber de cartão de crédito / débito             | 275,9            | 222,6            | 1.450,1          | 1.395,2          |
| <b>Disponibilidades Totais (2)</b>                         | <b>2.163,1</b>   | <b>2.103,8</b>   | <b>4.810,9</b>   | <b>5.583,7</b>   |
| <b>Caixa (Dívida) Líquido (2) - (1)</b>                    | <b>(3.253,0)</b> | <b>(3.226,9)</b> | <b>(2.674,3)</b> | <b>(3.077,5)</b> |
| <b>Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (últimos 12 meses)</b> | <b>2,1</b>       | <b>2,2</b>       | <b>1,3</b>       | <b>1,5</b>       |
| <b>Prazo Médio de Vencimento da Dívida (em dias)</b>       | <b>1.157</b>     | <b>1.229</b>     | <b>1.107</b>     | <b>1.118</b>     |

EBITDA Ajustado (LAJIDA) – Lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização, outras receitas/despesas operacionais, equivalência patrimonial, participação minoritária, participação estatutária e operações descontinuadas.

Em 30/09/2014, a dívida líquida consolidada da Companhia foi 1,3x o EBITDA acumulado dos últimos 12 meses e o prazo médio de vencimento da dívida foi de 1.107 dias (36 meses).

Na visão controladora, a dívida líquida da Companhia foi de 2,1x o EBITDA acumulado dos últimos 12 meses. O prazo médio de vencimento foi de 1.157 dias em 30/09/2014 (38 meses).

Para fazer frente às incertezas e à volatilidade no mercado financeiro, a Lojas Americanas tem como orientação preservar o caixa e alongar o perfil da dívida. Ao longo dos últimos anos, diversas medidas foram tomadas com este objetivo, o que nos permite consolidar o plano de crescimento da Companhia no longo prazo.

O contas a receber de clientes é composto por recebíveis de cartão de crédito, líquidos do valor descontado, que possuem liquidez imediata e podem ser considerados como caixa. A composição do contas a receber na visão consolidada da Lojas Americanas está demonstrada na tabela a seguir:

| R\$ milhões   | Controladora |              | Consolidado    |                |
|---|--------------|--------------|----------------|----------------|
|   | 30/09/2014   | 30/06/2014   | 30/09/2014     | 30/06/2014     |
| <b>Conciliação Contas a Receber</b>                   |              |              |                |                |
| Recebíveis de cartões de crédito bruto                | 766,2        | 800,2        | 3.654,4        | 3.603,0        |
| Recebíveis de débitos eletrônicos e cheques           | 24,0         | 20,8         | 24,0           | 20,8           |
| Desconto de recebíveis                                | (514,3)      | (598,4)      | (2.228,4)      | (2.228,6)      |
| <b>Contas a Receber de Cartão de Crédito / Débito</b> | <b>275,9</b> | <b>222,6</b> | <b>1.450,1</b> | <b>1.395,2</b> |
| Ajuste a valor presente                               | (5,9)        | (5,0)        | (7,8)          | (13,2)         |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa         | (1,7)        | (2,2)        | (25,0)         | (33,7)         |
| Outras contas a receber                               | 6,8          | 6,0          | 225,8          | 208,6          |
| <b>Contas a Receber Líquido Consolidado</b>           | <b>275,1</b> | <b>221,4</b> | <b>1.643,0</b> | <b>1.556,9</b> |

Devido à adoção dos novos CPCs / IFRS, em particular o CPC 38 e seu correspondente IAS 39, a Companhia passou a efetuar baixa (desreconhecimento) dos recebíveis com as administradoras de cartões de crédito no momento da sua efetiva antecipação (conforme divulgado nas notas explicativas às demonstrações financeiras). Todavia, para melhor evidência do volume de antecipações de recebíveis nas datas-bases analisadas, a Companhia demonstra no quadro acima, o contas a receber ajustado pelas antecipações efetuadas até as datas-bases em análise.



## RECONHECIMENTOS 2014

Ao longo de 2014, a Lojas Americanas se orgulha de ter sido reconhecida com importantes prêmios. Listamos abaixo as principais conquistas deste trimestre e aproveitamos para agradecer aos clientes, associados e fornecedores que fizeram parte dessas conquistas.

### Época Negócios 360º (Ranking Global Varejo: 1º Lugar)



A Lojas Americanas ganhou, pela primeira vez, o prêmio Época Negócios 360º na categoria Varejo e se destacou na dimensão capacidade de inovar. O prêmio analisa o desempenho financeiro, a capacidade de inovar, a responsabilidade socioambiental, a visão de futuro e as boas práticas de governança corporativa e RH das Companhias avaliadas.

### Época Reclame Aqui (Varejo: 1º Lugar)



A Lojas Americanas se orgulha de conquistar pelo segundo ano consecutivo o Prêmio Época Reclame Aqui 2014 - As Melhores Empresas para o Consumidor, na categoria Rede de Varejo. Essa vitória reforça ainda mais o compromisso da Lojas Americanas com os clientes.

### Reputation Pulse (Varejo: 1º Lugar)



A Lojas Americanas foi vencedora do *Reputation Pulse*, no setor de Varejo, e ficou em terceiro lugar entre as 100 maiores marcas do país. O estudo do *Reputation Institute Brasil* analisa as percepções dos clientes sobre sete dimensões: Produtos e Serviços, Inovação, Ambiente de Trabalho, Governança, Cidadania, Liderança e Desempenho.

### Melhores da Dinheiro (Varejo: 1º Lugar)



A Lojas Americanas venceu o prêmio "As Melhores da Dinheiro" na categoria Varejo. Para a premiação foram levados em consideração o desempenho da Companhia em critérios como eficiência da gestão, sustentabilidade financeira, recursos humanos, ações socioambientais, entre outros.

### Prêmio Socioambiental Chico Mendes (Certificação Selo Verde)



A Lojas Americanas foi contemplada com o prêmio pelo case "Comitê Companhia Verde", que promove ações com foco no consumo consciente e dissemina boas práticas para melhorar as condições do meio ambiente, da sociedade e do planeta, entre diversos públicos de interesse. Essa conquista representa um importante passo em prol da sustentabilidade e responsabilidade social da Companhia.

### IBEF (Certificado de Excelência em Sustentabilidade)



A Lojas Americanas recebeu o "Certificado de Excelência em Sustentabilidade" do IBEF – Instituto Brasileiro de Executivos de Finanças, que nos reconhece como uma das principais empresas brasileiras focadas na excelência de suas atividades, desenvolvimento de conceitos de direção e gestão empresarial para possibilitar a atuação em princípios de sustentabilidade.

**INVESTIMENTOS**

No 9M14, a Lojas Americanas controladora investiu o total de R\$ 420,2 milhões, com ênfase em: expansão, reforma da rede de lojas e atualização tecnológica.

| Investimentos                    | R\$ milhões  | %           |
|----------------------------------|--------------|-------------|
| Inaugurações / Obras de Melhoria | 284,0        | 68%         |
| Tecnologia                       | 82,1         | 20%         |
| Operações e outros               | 54,1         | 12%         |
| <b>Total</b>                     | <b>420,2</b> | <b>100%</b> |

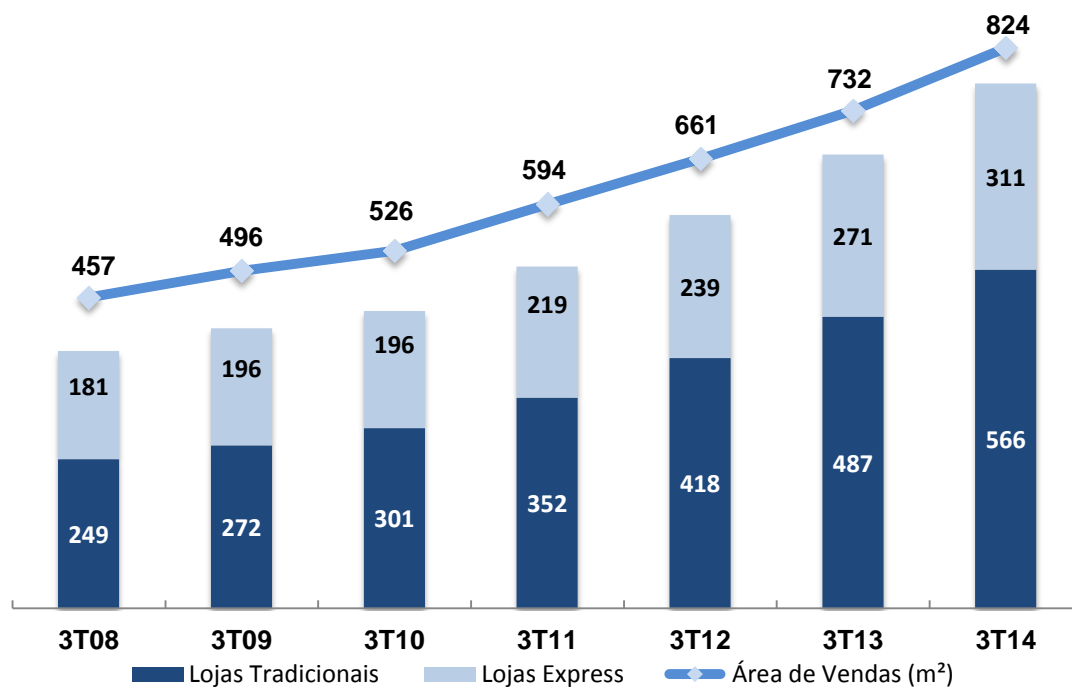
**Expansão da Rede de Lojas**

Em 2014, até o momento, inauguramos 59 lojas e temos mais de 60 lojas contratadas, o que demonstra o comprometimento da Companhia com a continuidade do programa de expansão.

A tabela a seguir detalha o perfil das lojas inauguradas no 9M14:

| Região                | Formato            | Número de Lojas | Área de Vendas mil m <sup>2</sup> | Média mil m <sup>2</sup> |
|-----------------------|--------------------|-----------------|-----------------------------------|--------------------------|
| <b>Em 31/12/2013</b>  |                    | <b>838</b>      | <b>795,2</b>                      | <b>0,9</b>               |
| Sudeste               | <i>Tradicional</i> | 12              | 10,6                              | 0,9                      |
|                       | <i>Express</i>     | 8               | 3,7                               | 0,5                      |
| Nordeste              | <i>Tradicional</i> | 4               | 3,7                               | 0,9                      |
|                       | <i>Express</i>     | -               | -                                 | -                        |
| Sul                   | <i>Tradicional</i> | 4               | 3,0                               | 0,8                      |
|                       | <i>Express</i>     | 5               | 2,3                               | 0,5                      |
| Norte                 | <i>Tradicional</i> | 8               | 7,8                               | 1,0                      |
|                       | <i>Express</i>     | -               | -                                 | -                        |
| Centro-Oeste          | <i>Tradicional</i> | -               | -                                 | -                        |
|                       | <i>Express</i>     | 2               | 0,7                               | 0,4                      |
| <b>TOTAL</b>          | <i>Tradicional</i> | 28              | 25,1                              | 0,9                      |
|                       | <i>Express</i>     | 15              | 6,7                               | 0,4                      |
| Transferência/Reforma |                    | (4)             | (2,8)                             | 0,7                      |
| <b>Em 30/09/2014</b>  |                    | <b>877</b>      | <b>824,2</b>                      | <b>0,9</b>               |

O gráfico a seguir mostra a expansão da Companhia nos últimos anos:



Estamos otimistas para seguir nossa trajetória de crescimento e manteremos o compromisso com a rentabilidade e a habitual disciplina nos estudos de viabilidade econômica para abertura de novas lojas nos próximos anos.

## PRINCIPAIS CONQUISTAS DO “SEMPRE MAIS BRASIL – 80 ANOS EM 4”



- +400 NOVAS LOJAS ✓
- +4 NOVOS ESTADOS ✓
- +153 NOVAS CIDADES ✓
- +31 MM DE BRASILEIROS COM ACESSO AS LOJAS ✓
- +26 MIL EMPREGOS DIRETOS E INDIRETOS ✓
- R\$ 2,0 BILHÕES DE INVESTIMENTOS ✓

## PLANO DE EXPANSÃO PARA OS PRÓXIMOS ANOS – “85 ANOS EM 5 – Somos Mais Brasil”

No tópico “Lojas Americanas 85 anos de história” citamos que para os próximos cinco anos (período entre 2015 e 2019), a Companhia pretende inaugurar 800 novas lojas em todo o Brasil.



Atualmente, as nossas 893 lojas estão localizadas em 320 das mais de 5.500 cidades do país, o que demonstra a oportunidade que a Lojas Americanas tem para abrir lojas nas cidades mais distantes dos grandes centros urbanos. Nossas lojas estão distribuídas da seguinte forma, 58,7% na região Sudeste, 18,1% no Sul/Centro-Oeste e 23,2% no Norte/Nordeste. Além da rede de lojas físicas, a Companhia possui quatro centros de distribuição localizados no Rio de Janeiro/RJ, em São Paulo/SP, em Recife/PE e em Uberlândia/MG.

Por meio de estudos e análises de viabilidade econômica realizados internamente com a utilização da ferramenta do EVA<sup>®</sup> (*Economic Value Added*) em conjunto com dados socioeconômicos (população, renda, acesso a serviços básicos, acesso a bens de consumo e outros), acreditamos que no momento existe a possibilidade do nosso varejo físico estar presente em um número muito maior de cidades, além das 320 cidades que temos lojas atualmente. Os resultados alcançados com as 400 lojas do “80 anos em 4”, nos deixam muito entusiasmados com o novo desafio.

Com a nossa confiança no desenvolvimento do país, o novo plano de expansão da Companhia “85 anos em 5 – Somos Mais Brasil” vai beneficiar todas as regiões do país.

Assim como ocorreu historicamente, o crescimento nos próximos anos deve ocorrer na proporção de 70% em lojas Tradicionais (área média de vendas entre 1.000 m<sup>2</sup> e 1.500 m<sup>2</sup>) e 30% em lojas Express (área média de vendas entre 300 m<sup>2</sup> e 500 m<sup>2</sup>).

Prevemos ainda, para suportar a distribuição das mercadorias para as lojas, a inauguração de dois novos Centros de Distribuição, provavelmente localizados nas regiões Nordeste e Sul.

É importante mencionar que em Março de 2014 foi aprovada uma linha de crédito junto ao BNDES de aproximadamente R\$ 1,2 bilhão com o objetivo de expansão, modernização e padronização da rede de lojas e atualização tecnológica para o período entre 2013 e 2015. Além do projeto já aprovado, a atual posição de caixa e a geração de caixa futura da Companhia, atreladas ao alongamento do perfil da dívida, nos deixam confortáveis para fazer frente aos investimentos previstos, que devem se aproximar de R\$ 4,0 bilhões no período entre 2015 e 2019.

Finalmente, gostaríamos de reforçar que “continuaremos no nosso caminho de aprendizagem e superação, o que nos deixa naturalmente entusiasmados, pois alcançaremos novos patamares de resultados, sempre buscando um melhor atendimento das necessidades dos nossos clientes”.

## PROMOTORA DE PRODUTOS E SERVIÇOS FINANCEIROS

A Lojas Americanas anuncia a assinatura do contrato com a BradesCard para a oferta conjunta de cartões de crédito nas lojas. O BradesCard é uma das empresas ligadas à Organização Bradesco, especializada na distribuição de produtos financeiros em parceria com grandes redes de varejo.

A parceria entre Lojas Americanas e BradesCard foi estruturada com base em um modelo de comissionamento no qual a operação de crédito é de responsabilidade da BradesCard. A Lojas Americanas será responsável por oferecer o cartão aos mais de 5 milhões de clientes que circulam semanalmente por suas lojas. Os cartões Lojas Americanas serão bandeirados e a expectativa é que comecem a ser emitidos no primeiro trimestre de 2015.

A celebração do contrato é a base para a criação da promotora de produtos e serviços financeiros da Lojas Americanas que, além do cartão Lojas Americanas, pretende prover uma variedade de seguros, além de outros serviços financeiros como empréstimos e cartões pré-pagos.

Com a promotora, a Lojas Americanas espera alavancar vendas, reduzir os custos com cartões de crédito e atender as necessidades de seus clientes.



**B2W DIGITAL**

Apresentamos a seguir os resultados do 3T14 da nossa subsidiária B2W Digital (BOVESPA: BTOW3).

As informações contábeis que servem de base para os comentários abaixo estão apresentadas de acordo com os padrões internacionais de relatório financeiro (IFRS), com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), bem como pelo regulamento de listagem do Novo Mercado, e em reais (R\$). As comparações referem-se ao 3T13.

- ✓ **B2W DIGITAL anuncia Receita Bruta de R\$ 2.110,5 milhões no 3T14**  
No 3T14, a receita bruta consolidada atingiu R\$ 2.110,5 milhões contra R\$ 1.712,8 milhões no 3T13, representando um crescimento de 23,2%.
- ✓ **B2W DIGITAL anuncia EBITDA Ajustado de R\$ 135,7 milhões no 3T14**  
No 3T14, o EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$ 135,7 milhões, um crescimento de 26,7% contra os R\$ 107,1 milhões registrados no 3T13.
- ✓ **B2W DIGITAL anuncia a criação da Digital Finance**  
B2W DIGITAL firmou parceria com a Cetelem, do grupo BNP Paribas, para criação de uma promotora com foco na oferta de cartões de crédito e outros serviços financeiros nos sites Americanas.com e Shoptime, replicando o modelo de sucesso da Submarino Finance.
- ✓ **B2W DIGITAL lançou loja de seguros e serviços**  
B2W DIGITAL lançou no Submarino loja exclusiva para oferta de seguros e serviços, sendo o primeiro site a criar uma categoria especializada neste segmento.
- ✓ **B2W DIGITAL anuncia a abertura de 4 novos CDs e 1 expansão**  
B2W DIGITAL abriu 4 Centros de Distribuição: SP (1), PE (1) e SC (2); e ampliou o CD do Rio de Janeiro. Com esse movimento, a B2W aumentou em 50% a sua capacidade total de armazenagem.
- ✓ **B2W DIGITAL lançou o Menu de Frete**  
B2W DIGITAL lançou o Menu de Frete, oferecendo diferentes prazos de entrega e maior comodidade ao cliente.
- ✓ **B2W DIGITAL lançou marca própria de moda: LUK**  
A LUK chega ao mercado com o conceito de fazer moda fácil e descomplicada, com toda a conveniência do comércio eletrônico.
- ✓ **B2W DIGITAL inaugurou o CEI – Centro de Excelência e Inovação**  
O CEI nasce em parceria com duas das mais renomadas instituições globais de ensino e pesquisa: MIT e Harvard; e tem como objetivo desenvolver talentos na busca de soluções inovadoras.
- ✓ **B2W DIGITAL ganhou 4 prêmios de Atendimento ao Cliente/E-commerce**  
B2W DIGITAL venceu o prêmio “Época Reclame Aqui - As Melhores Empresas para o Consumidor” em 3 categorias: E-commerce Grandes Operações e Equipe Campeã de Atendimento na Americanas.com e Serviços Financeiros na Submarino Finance; e venceu também o prêmio “As Empresas Mais Admiradas” da Carta Capital na categoria e-commerce no Submarino.

EBITDA Ajustado (LAJIDA – lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização e excluindo outras receitas/despesas operacionais e equivalência patrimonial).

A Lojas Americanas S.A. é listada na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (BM&FBOVESPA) desde 1940. A Companhia possui uma base acionária composta por ações ordinárias (LAME3) e ações preferenciais (LAME4). A Companhia conta com um Conselho de Administração formado por sete membros, sendo cinco indicados pelos controladores e dois indicados pelo Conselho de Administração. A Lojas Americanas também conta com um Conselho Fiscal formado por três membros, sendo dois indicados pelo controlador e um indicado pelos acionistas minoritários.

O Conselho de Administração e a Diretoria determinam as diretrizes da Companhia apoiados por comitês internos, incluindo o Comitê de Finanças, o Comitê de Gente e Remuneração, o Comitê Digital e o Comitê de Sustentabilidade.

Desde 2006, Lojas Americanas mantém em seu estatuto social o compromisso de conceder *tag along* integral (100%) às ações ordinárias e preferenciais da Companhia. Isso garante que todos os acionistas de Lojas Americanas terão tratamento igualitário no caso de troca de controle da Companhia, sendo assegurado o direito de vender suas ações nas mesmas condições negociadas pelos controladores.

Segue abaixo breve descrição dos principais eventos corporativos ocorridos no ano:

Em 24 de Janeiro de 2014, a Lojas Americanas informou por meio de Fato Relevante que celebrou um Acordo de Subscrição de Ações com B2W Digital, Tiger Global Brazil e Tiger Global Long Opportunities Brazil. O aumento de capital envolverá um montante de R\$ 2.380 milhões mediante emissão de 95,2 milhões de ações ao preço de emissão de R\$ 25,00 por ação. A Lojas Americanas se comprometeu a subscrever uma quantidade de ações necessárias para realizar um aporte de no mínimo R\$ 1.022 milhões e o investidor de no mínimo R\$ 459 milhões e máximo de R\$ 1.200 milhões. Ao final do processo, a Lojas Americanas permanecerá como controladora da B2W com participação majoritária em seu capital.

Em 11 de Março de 2014, em reunião extraordinária do Conselho de Administração, os conselheiros aprovaram o pagamento antecipado dos dividendos objeto da proposta de destinação do lucro líquido, a débito do Lucro Líquido do exercício findo em 31 de Dezembro de 2013, no montante total de R\$ 76,5 milhões, dividendos esses a serem pagos a partir de 22/04/2014 e imputados ao dividendo obrigatório.

Em 29 de Abril de 2014, foram realizadas as assembleias gerais ordinária e extraordinária da Companhia, ocasião em que foram aprovadas as seguintes deliberações:

- 1 - Tomada das contas dos administradores e das demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31/12/2013 e destinação do lucro líquido do exercício;
- 2 - Proposta de Orçamento de Capital para o exercício social de 2014;
- 3 - Proposta do limite mensal global da remuneração dos administradores da Companhia;
- 4 - Aumento do Capital Social da Companhia mediante a capitalização de saldo de reservas de lucros;
- 5 - Alteração do Estatuto Social da Companhia para refletir os aumentos de capital;
- 6 - Consolidação do estatuto;
- 7 - Instalação do Conselho Fiscal e eleição dos Srs. Ricardo Scalzo, Vicente Antonio de Castro Ferreira e Márcio Luciano Mancini ao cargo de membros titulares e os Srs. Carlos Alberto de Souza, André Amaral de Castro Leal e Pedro Carvalho de Mello ao cargo de membros suplentes.

Em 16 de Junho de 2014 a Companhia realizou sua 9ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em duas séries, para distribuição pública com esforços restritos de colocação, em um valor total de R\$ 950 milhões.

Em 24 de Outubro de 2014, em reunião extraordinária do Conselho de Administração, os conselheiros aprovaram um aumento de capital mediante emissão de 3.036 ações preferenciais por conta de conversão de debêntures em ações preferenciais.

As atas das assembleias e reuniões supracitadas, assim como as demais informações financeiras e corporativas da Lojas Americanas S.A. encontram-se disponíveis para consulta em nosso *sítio* de Relações com Investidores (<http://ri.lasa.com.br>) e no *sítio* da Comissão de Valores Mobiliários (<http://www.cvm.gov.br>).

## Sobre a Lojas Americanas S.A.

A Lojas Americanas, uma das principais redes de varejo do Brasil, está presente em todo o território nacional por meio de sua rede multicanal composta por lojas físicas, comércio eletrônico, quiosques, televidas, canal de TV e operação de catálogos. A Companhia opera com dois formatos de loja: o Tradicional e o Express. O primeiro possui em média 1.400 metros quadrados de área de vendas, reposição diária de estoques e sortimento de até 60 mil itens. Já o segundo tem em média 400 metros quadrados de área de vendas, logística *just-in-time* e sortimento de até 15 mil itens, selecionados de acordo com as características de cada localidade. O sortimento da Lojas Americanas está em constante evolução, sempre com objetivo de atender às necessidades do cliente superando as suas expectativas.

Atualmente, as 893 lojas – 581 no formato Tradicional e 312 no formato Express – equivalentes a 838 mil metros quadrados de área de vendas, estão presentes em 320 cidades em todos os estados do Brasil e são abastecidas por quatro centros de distribuição localizados em Minas Gerais, Pernambuco, Rio de Janeiro e São Paulo.

No comércio eletrônico, a Companhia atua por meio da B2W DIGITAL, que é líder do setor na América Latina. A B2W Digital opera por meio de uma plataforma digital, com negócios que apresentam forte sinergia e um modelo único, multicanal, multimarca e multinegócios.

A B2W DIGITAL possui um portfólio com as marcas Americanas.com, Submarino, Shoptime, SouBarato, Submarino Finance, Ingresso.com e B2W Viagens, que oferecem mais de 38 categorias de produtos e serviços, por meio dos canais de distribuição internet, televidas, catálogos, TV e quiosques.

As ações da Lojas Americanas estão listadas na **BM&FBOVESPA** sob os códigos **LAME3 (ordinárias)** e **LAME4 (preferenciais)**.

**“Queremos sempre mais”**

## ANEXO I – DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO

| <b>Lojas Americanas S.A.</b>  |  |                |                 |  |                  |                 |
|---|--|----------------|-----------------|--|------------------|-----------------|
| Demonstração do Resultado   | Consolidado<br>Períodos findos em 30 de Setembro |                |                 | Consolidado<br>Períodos findos em 30 de Setembro |                  |                 |
| (em milhões de reais)   | <b>3T14</b>                                      | <b>3T13</b>    | <b>Variação</b> | <b>9M14</b>                                      | <b>9M13</b>      | <b>Variação</b> |
| <b>Receita Bruta de Vendas e Serviços</b>                                 | <b>4.193,6</b>                                   | <b>3.537,0</b> | <b>18,6%</b>    | <b>12.273,1</b>                                  | <b>10.218,1</b>  | <b>20,1%</b>    |
| Impostos sobre vendas e serviços  | (540,6)  | (459,4)        | 17,7%           | (1.597,5)  | (1.367,8)        | 16,8%           |
| <b>Receita Líquida de Vendas e Serviços</b>                               | <b>3.653,0</b>                                   | <b>3.077,6</b> | <b>18,7%</b>    | <b>10.675,6</b>                                  | <b>8.850,3</b>   | <b>20,6%</b>    |
| Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados                       | (2.567,1)  | (2.147,5)      | 19,5%           | (7.563,1)  | (6.239,3)        | 21,2%           |
| <b>Lucro Bruto</b>  | <b>1.085,9</b>                                   | <b>930,1</b>   | <b>16,8%</b>    | <b>3.112,5</b>                                   | <b>2.611,0</b>   | <b>19,2%</b>    |
| <i>Margem Bruta (% RL)</i>  | 29,7%  | 30,2%          | -0,5 p.p.       | 29,2%  | 29,5%            | -0,3 p.p.       |
| <b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>                                   | <b>(705,8)</b>                                   | <b>(596,7)</b> | <b>18,3%</b>    | <b>(2.112,0)</b>                                 | <b>(1.743,3)</b> | <b>21,1%</b>    |
| Com vendas  | (561,6)  | (487,9)        | 15,1%           | (1.702,1)  | (1.436,9)        | 18,5%           |
| Gerais e administrativas  | (47,5)   | (40,5)         | 17,3%           | (137,6)  | (111,2)          | 23,7%           |
| Depreciação e amortização   | (96,7)   | (68,3)         | 41,6%           | (272,3)  | (195,2)          | 39,5%           |
| <b>Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e Equivalência</b> | <b>380,1</b>                                     | <b>333,4</b>   | <b>14,0%</b>    | <b>1.000,5</b>                                   | <b>867,7</b>     | <b>15,3%</b>    |
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b>                                       | <b>(327,0)</b>                                   | <b>(206,9)</b> | <b>58,0%</b>    | <b>(922,5)</b>                                   | <b>(632,7)</b>   | <b>45,8%</b>    |
| Outras receitas (despesas) operacionais*                                  | (11,7)   | (14,6)         | -19,9%          | (29,6)   | (57,1)           | -48,2%          |
| Participação minoritária  | 27,9   | 14,6           | 91,1%           | 82,4   | 55,8             | 47,7%           |
| Operações descontinuadas  | -  | -              | -               | -  | 1,9              | -100,0%         |
| Imposto de renda e contribuição social                                    | (4,2)  | (29,5)         | -85,8%          | 0,8  | (45,9)           | -101,7%         |
| <b>Lucro Líquido do Período</b>   | <b>65,1</b>                                      | <b>97,0</b>    | <b>-32,9%</b>   | <b>131,6</b>                                     | <b>189,7</b>     | <b>-30,6%</b>   |
| <i>Margem Líquida (% RL)</i>  | 1,8%   | 3,2%           | -1,4 p.p.       | 1,2%   | 2,1%             | -0,9 p.p.       |
| <b>EBITDA Ajustado</b>  | <b>476,8</b>                                     | <b>401,7</b>   | <b>18,7%</b>    | <b>1.272,8</b>                                   | <b>1.062,9</b>   | <b>19,7%</b>    |
| <i>Margem EBITDA Ajustada (% RL)</i>                                      | 13,1%  | 13,1%          | -               | 11,9%  | 12,0%            | -0,1 p.p.       |

\* Na antiga norma contábil, chamado de "resultado não operacional".

EBITDA Ajustado (LAJIDA) – Lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização, outras receitas/despesas operacionais, equivalência patrimonial, participação minoritária, participação estatutária e operações descontinuadas.

**ANEXO II – DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONTROLADORA**

| <b>Lojas Americanas S.A.</b>  |  |                |                 |  |                |                 |
|---|--|----------------|-----------------|--|----------------|-----------------|
| Demonstração do Resultado<br><br>(em milhões de reais)                    | <b>Controladora</b><br>Períodos findos em 30 de Setembro |                |                 | <b>Controladora</b><br>Períodos findos em 30 de Setembro |                |                 |
|   | <b>3T14</b>  | <b>3T13</b>    | <b>Variação</b> | <b>9M14</b>  | <b>9M13</b>    | <b>Variação</b> |
| <b>Receita Bruta de Vendas e Serviços</b>                                 | <b>2.228,4</b>   | <b>1.985,1</b> | <b>12,3%</b>    | <b>6.675,9</b>   | <b>5.932,0</b> | <b>12,5%</b>    |
| Impostos sobre vendas e serviços  | (280,9)  | (264,9)        | 6,0%            | (873,3)  | (815,3)        | 7,1%            |
| <b>Receita Líquida de Vendas e Serviços</b>                               | <b>1.947,5</b>   | <b>1.720,2</b> | <b>13,2%</b>    | <b>5.802,6</b>   | <b>5.116,7</b> | <b>13,4%</b>    |
| Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados                       | (1.311,1)  | (1.162,3)      | 12,8%           | (3.971,9)  | (3.511,6)      | 13,1%           |
| <b>Lucro Bruto</b>  | <b>636,4</b>   | <b>557,9</b>   | <b>14,1%</b>    | <b>1.830,7</b>   | <b>1.605,1</b> | <b>14,1%</b>    |
| <i>Margem Bruta (% RL)</i>  | 32,7%  | 32,4%          | +0,3 p.p.       | 31,5%  | 31,4%          | +0,1 p.p.       |
| <b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>                                   | <b>(349,6)</b>   | <b>(308,2)</b> | <b>13,4%</b>    | <b>(1.087,0)</b>   | <b>(937,7)</b> | <b>15,9%</b>    |
| Com vendas  | (276,9)  | (247,3)        | 12,0%           | (860,3)  | (759,6)        | 13,3%           |
| Gerais e administrativas  | (19,2)   | (16,7)         | 15,0%           | (59,4)   | (52,1)         | 14,0%           |
| Depreciação e amortização   | (53,5)   | (44,2)         | 21,0%           | (167,3)  | (126,0)        | 32,8%           |
| <b>Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e Equivalência</b> | <b>286,8</b>   | <b>249,7</b>   | <b>14,9%</b>    | <b>743,7</b>   | <b>667,4</b>   | <b>11,4%</b>    |
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b>                                       | <b>(163,2)</b>   | <b>(91,4)</b>  | <b>78,6%</b>    | <b>(446,2)</b>   | <b>(296,0)</b> | <b>50,7%</b>    |
| Equivalência patrimonial  | (26,0)   | (19,6)         | 32,7%           | (79,1)   | (80,8)         | -2,1%           |
| Outras receitas (despesas) operacionais*                                  | (0,1)  | (0,3)          | -66,7%          | 0,4  | (0,7)          | -157,1%         |
| Operações descontinuadas  | -  | -              | -               | -  | 1,9            | -100,0%         |
| Imposto de renda e contribuição social                                    | (32,4)   | (44,2)         | -26,7%          | (87,2)   | (111,3)        | -21,7%          |
| <b>Lucro Líquido do Período</b>   | <b>65,1</b>  | <b>94,2</b>    | <b>-30,9%</b>   | <b>131,6</b>   | <b>180,5</b>   | <b>-27,1%</b>   |
| <i>Margem Líquida (% RL)</i>  | 3,3%   | 5,5%           | -2,2 p.p.       | 2,3%   | 3,5%           | -1,2 p.p.       |
| <b>EBITDA Ajustado</b>  | <b>340,3</b>   | <b>293,9</b>   | <b>15,8%</b>    | <b>911,0</b>   | <b>793,4</b>   | <b>14,8%</b>    |
| <i>Margem EBITDA Ajustada (% RL)</i>                                      | 17,5%  | 17,1%          | +0,4 p.p.       | 15,7%  | 15,5%          | +0,2 p.p.       |

\* Na antiga norma contábil, chamado de "resultado não operacional".

EBITDA Ajustado (LAJIDA) – Lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização, outras receitas/despesas operacionais, equivalência patrimonial, participação minoritária, participação estatutária e operações descontinuadas.

## ANEXO III – BALANÇOS PATRIMONIAIS

| Lojas Americanas S.A.<br>Balço Patrimonial<br>(Em Milhões de Reais) | Controladora   |                | Consolidado     |                 |
|---|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|   | 30/09/2014     | 31/12/2013     | 30/09/2014      | 31/12/2013      |
| <b>ATIVO</b>  |                |                |                 |                 |
| <b>CIRCULANTE</b>   |                |                |                 |                 |
| Caixa e equivalentes de caixa                                       | 612,2          | 325,0          | 807,2           | 424,0           |
| Títulos e valores mobiliários                                       | 1.256,4        | 1.452,8        | 2.553,6         | 3.664,4         |
| Contas a receber de clientes  | 275,1          | 624,9          | 1.643,0         | 1.775,6         |
| Estoques  | 1.431,8        | 1.377,1        | 2.430,8         | 2.473,3         |
| Impostos a recuperar  | 228,5          | 194,0          | 448,3           | 360,9           |
| Dividendos a receber  | -              | 0,3            | -               | -               |
| Despesas antecipadas  | 10,0           | 6,3            | 38,3            | 35,3            |
| Outros circulantes  | 236,2          | 193,1          | 317,5           | 258,0           |
| <b>Total do Ativo Circulante</b>                                    | <b>4.050,2</b> | <b>4.173,5</b> | <b>8.238,7</b>  | <b>8.991,5</b>  |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>   |                |                |                 |                 |
| Títulos e valores mobiliários                                       | 18,6           | 18,2           | -               | -               |
| Empréstimos e adiantamentos a sociedades controladas                | 2,4            | 37,0           | -               | -               |
| Contas a receber de acionistas - Plano de subscrição de ações       | 50,9           | 55,1           | 50,9            | 55,1            |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                    | -              | -              | 495,0           | 354,3           |
| Depósitos judiciais   | 239,3          | 195,4          | 277,2           | 227,0           |
| Impostos a recuperar  | 322,5          | 298,5          | 635,8           | 539,7           |
| Investimentos   | 2.603,7        | 1.409,3        | -               | -               |
| Imobilizado   | 1.672,7        | 1.464,4        | 2.094,4         | 1.785,3         |
| Intangível  | 309,3          | 288,3          | 2.670,2         | 2.185,4         |
| <b>Total do Ativo Não Circulante</b>                                | <b>5.219,4</b> | <b>3.766,2</b> | <b>6.223,5</b>  | <b>5.146,8</b>  |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>   | <b>9.269,6</b> | <b>7.939,7</b> | <b>14.462,2</b> | <b>14.138,3</b> |
| <b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                                 |                |                |                 |                 |
| <b>CIRCULANTE</b>   |                |                |                 |                 |
| Fornecedores  | 1.878,6        | 2.072,9        | 3.219,9         | 3.953,2         |
| Empréstimos e financiamentos  | 336,0          | 152,8          | 664,7           | 527,7           |
| Debêntures  | 153,9          | 88,4           | 153,9           | 220,0           |
| Salários e encargos trabalhistas                                    | 62,5           | 55,6           | 136,3           | 99,4            |
| Impostos, taxas e contribuições                                     | 74,4           | 129,2          | 96,9            | 141,5           |
| Imposto de renda e contribuição social correntes                    | 59,2           | 85,7           | 69,1            | 93,4            |
| Dividendos e participações propostos                                | 30,5           | 134,4          | 30,5            | 134,4           |
| Provisão para contingências   | 11,8           | 12,2           | 11,7            | 12,3            |
| Outros circulantes  | 116,6          | 189,9          | 355,5           | 298,4           |
| <b>Total do Passivo Circulante</b>                                  | <b>2.723,5</b> | <b>2.921,1</b> | <b>4.738,5</b>  | <b>5.480,3</b>  |
| <b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>                                       |                |                |                 |                 |
| Exigível a longo prazo:   |                |                |                 |                 |
| Empréstimos e adiantamentos de sociedades controladas               | 12,6           | 3,9            | -               | -               |
| Empréstimos e financiamentos  | 1.657,0        | 1.382,2        | 3.397,4         | 4.314,7         |
| Debêntures  | 3.269,2        | 2.333,5        | 3.269,2         | 2.631,0         |
| Impostos, taxas e contribuições                                     | 3,0            | 10,8           | 3,2             | 11,0            |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                    | 58,1           | 30,0           | 58,1            | 30,0            |
| Provisão para contingências   | 28,4           | 54,8           | 73,2            | 101,9           |
| Provisão para perda com investimento                                | 17,0           | 16,5           | -               | -               |
| Outros circulantes  | 8,8            | 11,8           | 66,4            | 80,9            |
| <b>Total do Passivo Não Circulante</b>                              | <b>5.054,1</b> | <b>3.843,5</b> | <b>6.867,5</b>  | <b>7.169,5</b>  |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>   |                |                |                 |                 |
| Capital social  | 868,6          | 548,8          | 868,6           | 548,8           |
| Reservas de capital   | 36,5           | 28,2           | 36,5            | 28,2            |
| Ágio em transações do capital                                       | 4,2            | (203,1)        | 4,2             | (203,1)         |
| Reservas de lucros  | 637,6          | 1.137,0        | 637,7           | 1.137,0         |
| Ações em tesouraria   | (187,9)        | (340,1)        | (187,9)         | (340,1)         |
| Resultado abrangente  | 1,4            | 1,6            | 1,4             | 1,6             |
| Lucro/prejuízo do período   | 131,6          | -              | 131,6           | -               |
| Dividendos adicionais a distribuir                                  | -              | 2,7            | -               | 2,7             |
| Participação de acionistas não controladores                        | -              | -              | 1.364,1         | 313,4           |
| <b>Total do Patrimônio Líquido</b>                                  | <b>1.492,0</b> | <b>1.175,1</b> | <b>2.856,2</b>  | <b>1.488,5</b>  |
| <b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                     | <b>9.269,6</b> | <b>7.939,7</b> | <b>14.462,2</b> | <b>14.138,3</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## ANEXO IV – FLUXO DE CAIXA

| Lojas Americanas S.A.<br>DEMONSTRATIVO DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO<br>(Em Milhões de Reais) | Controladora     |                | Consolidado    |                  |
|---|------------------|----------------|----------------|------------------|
|   | 30/09/2014       | 30/09/2013     | 30/09/2014     | 30/09/2013       |
| <b>Lucro Líquido do Período</b>   | <b>131,6</b>     | <b>180,5</b>   | <b>131,6</b>   | <b>189,7</b>     |
| <b>Ajustes ao Lucro Líquido:</b>  |                  |                |                |                  |
| Depreciação e amortização   | 177,3            | 138,5          | 282,3          | 207,7            |
| Valor residual do ativo imobilizado e intangível baixados   | 13,6             | 23,3           | 14,4           | 6,8              |
| Participações em controladas  | 79,1             | 80,8           | -              | -                |
| Lucro na realização da operação descontinuada   | -                | (1,9)          | -              | (1,9)            |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos  | 28,0             | 21,3           | (72,1)         | (50,9)           |
| Juros sobre créditos  | (25,9)           | (4,7)          | (26,0)         | (4,7)            |
| Juros e variações sobre financiamentos e demais débitos   | 102,3            | 61,4           | 148,8          | 182,7            |
| Ajuste da provisão para contingências   | -                | -              | 11,2           | 8,7              |
| Pagamento baseado em ações  | 5,9              | 2,7            | 8,5            | 4,1              |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa   | (0,9)            | (0,9)          | 8,3            | (6,1)            |
| Outros  | (6,3)            | 5,0            | (27,2)         | 8,7              |
| Participação minoritária  | -                | -              | (82,4)         | (55,8)           |
| <b>Lucro Líquido Ajustado</b>   | <b>504,7</b>     | <b>506,0</b>   | <b>397,4</b>   | <b>489,0</b>     |
| <b>Redução (Aumento) nos Ativos Operacionais:</b>   |                  |                |                |                  |
| Contas a receber de clientes  | 316,5            | 318,9          | 127,8          | (83,2)           |
| Estoques  | (61,7)           | (192,8)        | 33,3           | (416,6)          |
| Impostos a recuperar  | (58,5)           | (44,8)         | (183,4)        | (157,5)          |
| Despesas antecipadas (circulante e não circulante)  | (3,7)            | (16,3)         | (3,0)          | (28,2)           |
| Depósitos judiciais   | (23,7)           | (28,5)         | (30,0)         | (29,2)           |
| Demais contas a receber (circulante e não circulante)   | (43,2)           | 124,7          | (59,5)         | 115,0            |
|   | <b>125,7</b>     | <b>161,2</b>   | <b>(114,8)</b> | <b>(599,7)</b>   |
| <b>Aumento (Redução) nos Passivos Operacionais:</b>   |                  |                |                |                  |
| Fornecedores  | (203,6)          | (240,8)        | (744,3)        | 114,0            |
| Salários e encargos trabalhistas  | 6,9              | (2,5)          | 36,8           | 13,2             |
| Impostos, taxas e contribuições (circulante e não circulante)   | (100,7)          | (89,5)         | (86,7)         | (83,3)           |
| Pagamento de contingências (circulante e não circulante)  | (42,6)           | (46,4)         | (56,8)         | (47,7)           |
| Empréstimos e adiantamentos de sociedades controladas   | 43,2             | (67,9)         | -              | -                |
| Contas a pagar - aquisições de empresas   | -                | -              | -              | 30,9             |
| Demais contas a pagar (circulante e não circulante)   | (76,3)           | (34,1)         | 1,9            | 6,5              |
|   | <b>(373,1)</b>   | <b>(481,2)</b> | <b>(849,1)</b> | <b>33,6</b>      |
| <b>Caixa Líquido Gerado (Aplicado) Atividades Operacionais</b>  | <b>257,3</b>     | <b>186,0</b>   | <b>(566,5)</b> | <b>(77,1)</b>    |
| <b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos</b>   |                  |                |                |                  |
| Títulos e valores mobiliários   | 196,0            | (29,6)         | 1.110,8        | (505,6)          |
| Investimentos em controladas  | (1.038,5)        | (4,2)          | -              | -                |
| Imobilizado   | (342,3)          | (407,4)        | (470,7)        | (441,8)          |
| Intangível  | (77,8)           | (71,1)         | (620,0)        | (436,5)          |
| Dividendos recebidos  | 0,2              | 0,4            | -              | -                |
| <b>Caixa Líquido Gerado (Aplicado) nas Atividades de Investimentos</b>                                | <b>(1.262,4)</b> | <b>(511,9)</b> | <b>20,1</b>    | <b>(1.383,9)</b> |
| <b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>   |                  |                |                |                  |
| Empréstimos e financiamentos (circulante e não circulante):   |                  |                |                |                  |
| Captações   | 536,0            | 220,3          | 733,4          | 1.487,6          |
| Liquidações   | (111,6)          | (255,5)        | (1.622,2)      | (475,3)          |
|   | 424,4            | (35,2)         | (888,8)        | 1.012,3          |
| Debêntures (circulante e não circulante)  |                  |                |                |                  |
| Captações   | 950,0            | 321,8          | 950,0          | 324,5            |
| Liquidações   | -                | -              | (400,0)        | -                |
|   | 950,0            | 321,8          | 550,0          | 324,5            |
| Desconto de recebíveis  | 61,8             | 288,9          | 47,2           | 371,6            |
| Contas a receber plano de ações   | 10,0             | 4,9            | 10,0           | 4,9              |
| Ágio na subscrição de ações de controlada   | (24,9)           | (7,1)          | (24,8)         | (7,1)            |
| Aumento de capital  | 26,0             | 21,4           | 26,0           | 21,4             |
| Aumento de capital controlada e/ou variação participação minoritários                                 | -                | -              | 1.365,0        | -                |
| Dividendos e participações pagos  | (137,1)          | (119,8)        | (137,1)        | (119,8)          |
| Recompra de ações de própria emissão  | (17,9)           | (4,3)          | (17,9)         | (4,3)            |
| <b>Caixa Líquido Gerado (Aplicado) nas Atividades de Financiamento</b>                                | <b>1.292,3</b>   | <b>470,6</b>   | <b>929,6</b>   | <b>1.603,5</b>   |
| <b>Aumento (diminuição) caixa e equivalente de caixa</b>  | <b>287,2</b>     | <b>144,7</b>   | <b>383,2</b>   | <b>142,5</b>     |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período  | 325,0            | 141,2          | 424,0          | 183,5            |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período   | 612,2            | 285,9          | 807,2          | 326,0            |
| <b>Aumento (diminuição) caixa e equivalente de caixa</b>  | <b>287,2</b>     | <b>144,7</b>   | <b>383,2</b>   | <b>142,5</b>     |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

| Evolução do número de lojas, associados e área de vendas - Lojas Americanas |                 |                              |                      |
|---|-----------------|------------------------------|----------------------|
| Período   | Número de Lojas | Área de Vendas               | Número de Associados |
| <b>30/09/2013</b>   | <b>758</b>      | <b>732 mil m<sup>2</sup></b> | <b>17.626</b>        |
| Abertas   | 80              |                              |                      |
| Transferidas/Desativadas  | -               |                              |                      |
| <b>31/12/2013</b>   | <b>838</b>      | <b>795 mil m<sup>2</sup></b> | <b>18.775</b>        |
| Abertas   | 18              |                              |                      |
| Transferidas/Desativadas  | -               |                              |                      |
| <b>31/03/2014</b>   | <b>856</b>      | <b>807 mil m<sup>2</sup></b> | <b>19.001</b>        |
| Abertas   | 9               |                              |                      |
| Transferidas/Desativadas  | -2              |                              |                      |
| <b>30/06/2014</b>   | <b>863</b>      | <b>813 mil m<sup>2</sup></b> | <b>18.942</b>        |
| Abertas   | 16              |                              |                      |
| Transferidas/Desativadas  | -2              |                              |                      |
| <b>30/09/2014</b>   | <b>877</b>      | <b>824 mil m<sup>2</sup></b> | <b>19.346</b>        |



| <b>Eventos 3T14</b>   | <b>3Q14 Events</b>  |
|---|---|
| <p><b>Divulgação de Resultados</b><br/>12 de Novembro de 2014<br/>(Quarta-feira)<br/>(Após fechamento da Bovespa)</p> <p><b>Teleconferência com Webcast</b><br/>(Em Português - tradução simultânea para Inglês)<br/>13 de Novembro de 2014<br/>(Quinta-feira)<br/>15:00h (Horário de Brasília)</p> <p>Acesso: +55 (11) 3193-1001 ou<br/>+55 (11) 2820-4001<br/>Código: LASA<br/>Link para Webcast:</p> <p><a href="http://ri.lasa.com.br/webcast3T14">ri.lasa.com.br/webcast3T14</a></p> <p><b>Replay:</b> Até 19 de Novembro de 2014<br/><b>Acesso:</b> +55 (11) 3193-1012 ou +55 (11) 2820-4012<br/><b>Código:</b> 7533510#</p> <p><b>Palestrante:</b><br/>Murilo Corrêa - CFO e DRI</p> | <p><b>Earnings Release</b><br/>November 12th, 2014<br/>(Wednesday)<br/>(After Bovespa's trading hours)</p> <p><b>Conference Call and Webcast</b><br/>(In Portuguese - simultaneous translation into English)<br/>November 13th, 2014<br/>(Thursday)<br/>15:00 p.m. (US EST)</p> <p>Access: +1 (786) 924-6977</p> <p>Code: LASA<br/>Webcast Connection:</p> <p><a href="http://ri.lasa.com.br/webcast3Q14">ri.lasa.com.br/webcast3Q14</a></p> <p><b>Replay:</b> Until November 19th, 2014<br/><b>Access:</b> +55 (11) 3193-1012 or +55 (11) 2820-4012<br/><b>Code:</b> 1153694#</p> <p><b>Speaker:</b><br/>Murilo Corrêa - CFO and IRO</p> |
| <p><b>Equipe de Relações com Investidores</b></p> <p><a href="mailto:investidores@lasa.com.br">investidores@lasa.com.br</a><br/>+55 (21) 2206-6708<br/><a href="http://ri.lasa.com.br">http://ri.lasa.com.br</a></p>  | <p><b>Investor Relations Team</b></p> <p><a href="mailto:investidores@lasa.com.br">investidores@lasa.com.br</a><br/>+55 (21) 2206-6708<br/><a href="http://ri.lasa.com.br/en">http://ri.lasa.com.br/en</a></p>  |

EBITDA (CVM 527/12) – Resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões.

O EBITDA Ajustado (LAJIDA – Lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização, outras receitas/despesas operacionais, equivalência patrimonial, participação minoritária, participação estatutária e operações descontinuadas) é apresentado como informação adicional porque acreditamos se tratar de um indicador importante de nosso desempenho operacional e como forma de manter a comparabilidade com os resultados anteriormente divulgados.

Considerações referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento da Lojas Americanas, eventualmente expressas neste relatório, se constituem apenas em projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Lojas Americanas em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Logomarca MSCI:

O uso de marcas registradas e índices da Morgan Stanley Capital International Inc. ("MSCI") não constituem patrocínio, endosso ou promoção por parte da MSCI, de suas filiadas, de seus fornecedores de informação ou de outros terceiros envolvidos ou relacionados em compilar, computar ou criar qualquer índice da MSCI. Os índices MSCI são marcas registradas da MSCI, ou de suas filiadas, e Lojas Americanas S.A. teve concedida licença para uso dessas marcas para determinados fins.