

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa	7

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	8
DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	9

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Resultado Abrangente	14
Demonstração do Fluxo de Caixa	15

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	16
DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	17

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	31
--------------------	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	57
---	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	58
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	655.825
Preferenciais	634.926
<b>Total</b>	<b>1.290.751</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	23/04/2015	Dividendo	24/04/2015	Preferencial		0,51759
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	23/04/2015	Dividendo	24/04/2015	Ordinária		0,17253

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	14.731.000	15.833.000
1.01	Ativo Circulante	9.447.000	10.625.000
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.521.000	4.417.000
1.01.03	Contas a Receber	3.730.000	2.338.000
1.01.04	Estoques	3.131.000	2.941.000
1.01.06	Tributos a Recuperar	467.000	477.000
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	598.000	452.000
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	13.000	14.000
1.01.08.03	Outros	585.000	438.000
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	412.000	340.000
1.01.08.03.02	Outras Contas a Receber	173.000	98.000
1.02	Ativo Não Circulante	5.284.000	5.208.000
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.182.000	2.092.000
1.02.01.03	Contas a Receber	86.000	105.000
1.02.01.06	Tributos Diferidos	21.000	86.000
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	418.000	390.000
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.657.000	1.511.000
1.02.01.09.03	Impostos a Recuperar	1.323.000	1.192.000
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	316.000	302.000
1.02.01.09.05	Outras Contas a Receber	18.000	17.000
1.02.02	Investimentos	1.550.000	1.585.000
1.02.03	Imobilizado	1.201.000	1.181.000
1.02.04	Intangível	351.000	350.000

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	14.731.000	15.833.000
2.01	Passivo Circulante	8.329.000	9.621.000
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	395.000	384.000
2.01.02	Fornecedores	3.478.000	4.048.000
2.01.03	Obrigações Fiscais	398.000	498.000
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.977.000	3.402.000
2.01.05	Outras Obrigações	1.081.000	1.289.000
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	101.000	91.000
2.01.05.02	Outros	980.000	1.198.000
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	223.000	223.000
2.01.05.02.04	Receitas Antecipadas	169.000	162.000
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	588.000	813.000
2.02	Passivo Não Circulante	1.454.000	1.497.000
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	262.000	297.000
2.02.02	Outras Obrigações	720.000	751.000
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	52.000	50.000
2.02.02.02	Outros	668.000	701.000
2.02.02.02.03	Receitas Antecipadas	668.000	701.000
2.02.04	Provisões	472.000	449.000
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	466.000	443.000
2.02.04.02	Outras Provisões	6.000	6.000
2.02.04.02.04	Provisão para Perda de Investimento	6.000	6.000
2.03	Patrimônio Líquido	4.948.000	4.715.000
2.03.01	Capital Social Realizado	2.895.000	2.895.000
2.03.02	Reservas de Capital	370.000	369.000
2.03.04	Reservas de Lucros	1.444.000	1.451.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	239.000	0

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	5.388.000	5.442.000
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-3.597.000	-3.760.000
3.03	Resultado Bruto	1.791.000	1.682.000
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.325.000	-1.238.000
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.104.000	-1.063.000
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-154.000	-142.000
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	8.000	13.000
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-44.000	-39.000
3.04.05.01	Depreciações e Amortizações	-42.000	-33.000
3.04.05.02	Outras Despesas Operacionais	-2.000	-6.000
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-31.000	-7.000
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	466.000	444.000
3.06	Resultado Financeiro	-89.000	-161.000
3.06.01	Receitas Financeiras	65.000	88.000
3.06.02	Despesas Financeiras	-154.000	-249.000
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	377.000	283.000
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-138.000	-104.000
3.08.01	Corrente	-73.000	-62.000
3.08.02	Diferido	-65.000	-42.000
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	239.000	179.000
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	239.000	179.000
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,18450	0,13854
3.99.01.02	PN	0,18585	0,13854
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,18437	0,13852
3.99.02.02	PN	0,18557	0,13854

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	239.000	179.000
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-4.000	0
4.02.01	Ajustes de conversão do período	-4.000	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	235.000	179.000

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-2.273.000	-425.000
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	639.000	497.000
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	239.000	179.000
6.01.01.02	Depreciações e Amortizações	52.000	40.000
6.01.01.03	Equivalência Patrimonial	31.000	7.000
6.01.01.04	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	65.000	42.000
6.01.01.06	Juros e Variações Monetárias	111.000	114.000
6.01.01.07	Provisões para Demandas Judiciais Líquidas	50.000	23.000
6.01.01.08	Remuneração Baseada em Ações	1.000	0
6.01.01.09	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	91.000	96.000
6.01.01.10	Ganho/Perda com Imobilizado e Intagível	-6.000	-2.000
6.01.01.12	Provisão para Obsolescência/Quebra	15.000	2.000
6.01.01.13	Outros	-10.000	-4.000
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.912.000	-922.000
6.01.02.01	Contas a Receber	-1.464.000	-56.000
6.01.02.02	Partes Relacionada Líquido	-71.000	38.000
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-151.000	26.000
6.01.02.04	Estoques	-205.000	-500.000
6.01.02.05	Despesas Antecipadas	-82.000	-70.000
6.01.02.06	Depósitos Judiciais	-9.000	-30.000
6.01.02.08	Outros Realizáveis	-12.000	-20.000
6.01.02.09	Fornecedores	-570.000	-246.000
6.01.02.10	Salários, Encargos Sociais e Impostos a Pagar	2.000	7.000
6.01.02.11	Demandas Judiciais	-51.000	-12.000
6.01.02.12	Outras Exigibilidades	-232.000	18.000
6.01.02.13	Imposto de Renda Pagos	-67.000	-77.000
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-64.000	-48.000
6.02.01	Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado	-75.000	-56.000
6.02.03	Venda de Imobilizado	11.000	8.000
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-559.000	-232.000
6.03.01	Adições	1.005.000	1.201.000
6.03.02	Pagamentos de Principal	-1.455.000	-1.344.000
6.03.03	Pagamento de Juros	-107.000	-82.000
6.03.04	Pagamento de Arrendamento Mercantil	-2.000	-7.000
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.896.000	-705.000
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.417.000	3.478.000
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.521.000	2.773.000

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	2.895.000	369.000	1.451.000	0	0	4.715.000
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.895.000	369.000	1.451.000	0	0	4.715.000
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.000	-3.000	0	0	-2.000
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	0	0	-3.000	0	0	-3.000
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.000	0	0	0	1.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	239.000	-4.000	235.000
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	239.000	0	239.000
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-4.000	-4.000
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-4.000	-4.000
5.07	Saldos Finais	2.895.000	370.000	1.448.000	239.000	-4.000	4.948.000

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	2.895.000	360.000	696.000	0	0	3.951.000
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.895.000	360.000	696.000	0	0	3.951.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	179.000	0	179.000
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	179.000	0	179.000
5.07	Saldos Finais	2.895.000	360.000	696.000	179.000	0	4.130.000

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	6.015.000	6.141.000
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	6.103.000	6.237.000
7.01.02	Outras Receitas	3.000	0
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-91.000	-96.000
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.712.000	-3.994.000
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.103.000	-3.441.000
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-618.000	-571.000
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	9.000	18.000
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.303.000	2.147.000
7.04	Retenções	-52.000	-40.000
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-52.000	-40.000
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.251.000	2.107.000
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	34.000	81.000
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-31.000	-7.000
7.06.02	Receitas Financeiras	65.000	88.000
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.285.000	2.188.000
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.285.000	2.188.000
7.08.01	Pessoal	724.000	689.000
7.08.01.01	Remuneração Direta	561.000	529.000
7.08.01.02	Benefícios	82.000	79.000
7.08.01.03	F.G.T.S.	44.000	51.000
7.08.01.04	Outros	37.000	30.000
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	972.000	872.000
7.08.02.01	Federais	354.000	593.000
7.08.02.02	Estaduais	600.000	263.000
7.08.02.03	Municipais	18.000	16.000
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	350.000	448.000
7.08.03.01	Juros	154.000	249.000
7.08.03.02	Aluguéis	196.000	199.000
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	239.000	179.000
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	239.000	179.000

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	14.881.000	16.004.000
1.01	Ativo Circulante	9.510.000	10.717.000
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.552.000	4.448.000
1.01.03	Contas a Receber	3.731.000	2.338.000
1.01.04	Estoques	3.171.000	2.984.000
1.01.06	Tributos a Recuperar	475.000	486.000
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	581.000	461.000
1.01.08.01	Ativos Não-Correntes a Venda	13.000	14.000
1.01.08.03	Outros	568.000	447.000
1.01.08.03.03	Partes Relacionadas	385.000	330.000
1.01.08.03.04	Outras Contas a Receber	183.000	117.000
1.02	Ativo Não Circulante	5.371.000	5.287.000
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.199.000	2.107.000
1.02.01.03	Contas a Receber	86.000	105.000
1.02.01.06	Tributos Diferidos	27.000	87.000
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	416.000	391.000
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.670.000	1.524.000
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	328.000	314.000
1.02.01.09.04	Outras Contas a Receber	18.000	17.000
1.02.01.09.05	Impostos a Recuperar	1.324.000	1.193.000
1.02.02	Investimentos	782.000	809.000
1.02.03	Imobilizado	1.330.000	1.313.000
1.02.04	Intangível	1.060.000	1.058.000

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	14.881.000	16.004.000
2.01	Passivo Circulante	8.408.000	9.719.000
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	408.000	395.000
2.01.02	Fornecedores	3.556.000	4.132.000
2.01.03	Obrigações Fiscais	402.000	503.000
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.981.000	3.409.000
2.01.05	Outras Obrigações	1.061.000	1.280.000
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	69.000	70.000
2.01.05.02	Outros	992.000	1.210.000
2.01.05.02.05	Outras Contas a Pagar	600.000	825.000
2.01.05.02.06	Dividendos a Pagar	223.000	223.000
2.01.05.02.07	Receitas Antecipadas	169.000	162.000
2.02	Passivo Não Circulante	1.525.000	1.570.000
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	262.000	297.000
2.02.02	Outras Obrigações	668.000	701.000
2.02.02.02	Outros	668.000	701.000
2.02.02.02.03	Receitas antecipadas	668.000	701.000
2.02.03	Tributos Diferidos	3.000	3.000
2.02.04	Provisões	592.000	569.000
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	592.000	569.000
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	4.948.000	4.715.000
2.03.01	Capital Social Realizado	2.895.000	2.895.000
2.03.02	Reservas de Capital	370.000	369.000
2.03.04	Reservas de Lucros	1.444.000	1.451.000
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	239.000	0

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	5.388.000	5.449.000
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-3.610.000	-3.772.000
3.03	Resultado Bruto	1.778.000	1.677.000
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.317.000	-1.236.000
3.04.01	Despesas com Vendas	-1.104.000	-1.076.000
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-153.000	-130.000
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	8.000	13.000
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-45.000	-39.000
3.04.05.01	Depreciações e Amortizações	-42.000	-34.000
3.04.05.02	Outras Despesas Operacionais	-3.000	-5.000
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-23.000	-4.000
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	461.000	441.000
3.06	Resultado Financeiro	-88.000	-160.000
3.06.01	Receitas Financeiras	66.000	88.000
3.06.02	Despesas Financeiras	-154.000	-248.000
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	373.000	281.000
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-134.000	-102.000
3.08.01	Corrente	-74.000	-63.000
3.08.02	Diferido	-60.000	-39.000
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	239.000	179.000
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	239.000	179.000
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	239.000	179.000
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,18450	0,13854
3.99.01.02	PN	0,18585	0,13854
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,18437	0,13852
3.99.02.02	PN	0,18557	0,13854

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	239.000	179.000
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-4.000	0
4.02.01	Ajustes de conversão do período	-4.000	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	235.000	179.000
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	235.000	179.000

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-2.270.000	-419.000
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	624.000	495.000
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período de operações continuadas	239.000	179.000
6.01.01.03	Depreciações e Amortizações	54.000	45.000
6.01.01.04	Equivalência Patrimonial	23.000	4.000
6.01.01.05	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	60.000	39.000
6.01.01.07	Juros e Variações Monetárias	108.000	112.000
6.01.01.08	Provisão para Demandas Judiciais Líquidas	49.000	24.000
6.01.01.09	Remuneração Baseada em Ações	1.000	0
6.01.01.10	Provisão para Crédito de Líquidação Duvidosa	91.000	96.000
6.01.01.11	Ganho/Perda com Imobilizado e Intangível	-6.000	-2.000
6.01.01.12	Provisão para Obsolescência/Quebra de Estoque	15.000	2.000
6.01.01.13	Outros	-10.000	-4.000
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.894.000	-914.000
6.01.02.01	Contas a Receber	-1.465.000	-55.000
6.01.02.02	Partes Relacionadas Líquido	-64.000	12.000
6.01.02.03	Impostos a Recuperar	-150.000	26.000
6.01.02.04	Estoques	-202.000	-492.000
6.01.02.05	Despesas Antecipadas	-84.000	-70.000
6.01.02.06	Depósitos Judiciais	-9.000	-30.000
6.01.02.07	Outros Realizáveis	-1.000	-22.000
6.01.02.08	Fornecedores	-576.000	-223.000
6.01.02.09	Salários, Encargos Sociais e Impostos a Pagar	3.000	13.000
6.01.02.10	Demandas Judiciais	-51.000	-12.000
6.01.02.11	Outras Exigibilidades	-228.000	17.000
6.01.02.12	Impostos de Renda Pagos	-67.000	-78.000
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-64.000	-48.000
6.02.01	Aquisição de Bens do Ativo Imobilizado	-75.000	-56.000
6.02.03	Venda de Imobilizado	11.000	8.000
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-562.000	-235.000
6.03.01	Adições	1.005.000	1.201.000
6.03.02	Pagamento de Principal	-1.458.000	-1.346.000
6.03.03	Pagamento de Juros	-107.000	-83.000
6.03.04	Pagamento de Arrendamento Financeiro	-2.000	-7.000
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-2.896.000	-702.000
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.448.000	3.509.000
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.552.000	2.807.000

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	2.895.000	369.000	1.451.000	0	0	4.715.000	0	4.715.000
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.895.000	369.000	1.451.000	0	0	4.715.000	0	4.715.000
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.000	-3.000	0	0	-2.000	0	-2.000
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	0	0	-3.000	0	0	-3.000	0	-3.000
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.000	0	0	0	1.000	0	1.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	239.000	-4.000	235.000	0	235.000
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	239.000	0	239.000	0	239.000
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
5.05.02.04	Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	-4.000	-4.000	0	-4.000
5.07	Saldos Finais	2.895.000	370.000	1.448.000	239.000	-4.000	4.948.000	0	4.948.000

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	2.895.000	360.000	696.000	0	0	3.951.000	0	3.951.000
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	2.895.000	360.000	696.000	0	0	3.951.000	0	3.951.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	179.000	0	179.000	0	179.000
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	179.000	0	179.000	0	179.000
5.07	Saldos Finais	2.895.000	360.000	696.000	179.000	0	4.130.000	0	4.130.000

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	6.015.000	6.149.000
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	6.103.000	6.245.000
7.01.02	Outras Receitas	3.000	0
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-91.000	-96.000
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.706.000	-3.970.000
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.069.000	-3.416.000
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-647.000	-572.000
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	10.000	18.000
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.309.000	2.179.000
7.04	Retenções	-54.000	-45.000
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-54.000	-45.000
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.255.000	2.134.000
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	43.000	84.000
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-23.000	-4.000
7.06.02	Receitas Financeiras	66.000	88.000
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.298.000	2.218.000
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.298.000	2.218.000
7.08.01	Pessoal	743.000	720.000
7.08.01.01	Remuneração Direta	574.000	549.000
7.08.01.02	Benefícios	85.000	83.000
7.08.01.03	F.G.T.S.	45.000	56.000
7.08.01.04	Outros	39.000	32.000
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	965.000	873.000
7.08.02.01	Federais	350.000	594.000
7.08.02.02	Estaduais	597.000	262.000
7.08.02.03	Municipais	18.000	17.000
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	351.000	446.000
7.08.03.01	Juros	154.000	248.000
7.08.03.02	Aluguéis	197.000	198.000
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	239.000	179.000
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	239.000	179.000



## 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



**Lucro Líquido de R\$ 239 milhões no 1T15, crescimento de 34%;  
Margem EBITDA de 9,6%, com aumento de 0,7 p.p.**

- No 1T15, a **receita líquida totalizou R\$ 5,388 bilhões, estável** em relação ao 1T14 excluindo-se o efeito do encerramento de lojas em atendimento ao CADE;
- Ganho de market share** no período, segundo dados de janeiro e fevereiro da PMC (Pesquisa Mensal do Comércio, IBGE) reforça a estratégia de crescimento da companhia;
- O **lucro bruto atingiu R\$ 1,778 bilhão**, aumento de 6,0%, com margem bruta de 33,0% e aumento de 2,2 p.p em relação ao 1T14. A continuidade de **captura de eficiência** nos custos e as **novas fontes de receita** permitiram evolução da margem bruta associada a maior competitividade comercial;
- O **EBITDA atingiu R\$ 515 milhões**, com margem de 9,6%, aumento de 0,7 p.p em relação ao 1T14, resultado dos ganhos de margem bruta e crescimento das despesas abaixo da inflação acumulada no período;
- O **investimento cresceu 33%**, saindo de R\$ 57 milhões no 1T14 para R\$76 milhões no 1T15, refletindo a **confiança da empresa na estratégia de médio e longo prazo**;

### Destaques

R\$ milhões <sup>(1)</sup>	1T15	1T14	Δ
<b>Receita Bruta</b>	<b>6.103</b>	<b>6.244</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>5.388</b>	<b>5.449</b>	<b>-1,1%</b>
Lucro Bruto	1.778	1.677	6,0%
<b>Margem Bruta - %</b>	<b>33,0%</b>	<b>30,8%</b>	<b>2,2 p.p.</b>
EBITDA <sup>(2)</sup>	515	485	6,1%
<b>Margem EBITDA - %</b>	<b>9,6%</b>	<b>8,9%</b>	<b>0,7 p.p.</b>
Lucro Líquido	239	179	33,7%
<b>Margem Líquida - %</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,1 p.p.</b>

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

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

<sup>1</sup> Os somatórios e percentuais podem não conferir em todas as tabelas apresentadas neste documento devido a arredondamentos



# 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



## Desempenho de Receita Líquida

R\$ milhões	1T15	1T14	Δ
<b>Receita Líquida Total</b>	<b>5.388</b>	<b>5.449</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Receita Líquida Total Ex-CADE<sup>1</sup></b>	<b>5.388</b>	<b>5.386</b>	<b>0,1%</b>
<b>Crescimento 'Mesmas Lojas'</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2,3%</b>

A receita líquida do **1T15** totalizou **R\$ 5,388 bilhões**, estável em relação ao 1T14 excluindo o efeito do encerramento de 42 lojas entre o 2T14 e 1T15 em atendimento ao CADE<sup>1</sup>. Com o fechamento das lojas, a receita líquida regrediu 1,1%. No conceito 'mesmas lojas' a regressão foi de 2,3%.

Dados do crescimento do mercado de móveis e eletroeletrônicos dos meses de janeiro e fevereiro, segundo a PMC (Pesquisa Mensal do Comércio, do IBGE), mostram ganho de market share tanto no mercado especialista quanto no mercado total (que inclui internet).

Em um momento macro mais desafiador, o ganho de market share continua sendo o principal foco da Companhia, que deverá se alavancar principalmente de sua posição de player dominante no mercado, forte posição de caixa, sólida parceria junto aos fornecedores e liderança em mídia, sendo o maior anunciante do Brasil segundo o IBOPE.

Baseado nos resultados bem sucedidos dos pilotos realizados no Projeto "Crescer Mais", a estratégia de crescimento da Companhia é entrar na fase de 'rollout' dessas iniciativas, que abrangem:

- i) Renovação completa da categoria de móveis, com melhoria do design, ambientação da loja e oferta de móveis planejados a preços acessíveis;
- ii) Projeto Mobile, que consiste na renovação completa da categoria de telefonia, com oferta de planos pós-pagos das principais operadoras do país;
- iii) Aceleração da expansão orgânica em regiões de maior crescimento;
- iv) Fortalecimento da bandeira Pontofrio;

As categorias de smartphones e linha branca foram os destaques do trimestre e a categoria de televisores apresentou a maior regressão do período, como consequência principalmente da forte base de comparação criada pela Copa do Mundo no primeiro semestre de 2014;

A Companhia encerrou o 1T15 com 1.037 lojas. Foram abertas 3 lojas da bandeira Casas Bahia no trimestre.

<sup>1</sup> Foram encerradas atividades de 42 lojas entre 2T14 e 1T15, em atendimento ao Termo de Compromisso de Desempenho celebrado conjuntamente com o Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE") após a associação de Pontofrio e Casas Bahia.



# 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



## Desempenho Operacional

Desempenho Operacional			
R\$ milhões	1T15	1T14	Δ
<b>Receita Líquida</b>	<b>5.388</b>	<b>5.449</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.778</b>	<b>1.677</b>	<b>6,0%</b>
<b>Margem Bruta - %</b>	<b>33,0%</b>	<b>30,8%</b>	<b>2,2 p.p.</b>
Despesas com Vendas	(1.104)	(1.076)	2,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(153)	(130)	17,3%
Resultado da Equiv. Patrimonial	(23)	(4)	N/A
Outras Despesas e Receitas Operacionais	5	8	-33,4%
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	<b>(1.275)</b>	<b>(1.202)</b>	<b>6,0%</b>
<b>% sobre Receita Líquida de Vendas</b>	<b>23,7%</b>	<b>22,1%</b>	<b>-1,6 p.p.</b>
Depreciação (Logística) <sup>(1)</sup>	12	11	7,9%
<b>EBITDA</b>	<b>515</b>	<b>485</b>	<b>6,1%</b>
<b>Margem EBITDA - %</b>	<b>9,6%</b>	<b>8,9%</b>	<b>0,7 p.p.</b>

(1) A Depreciação (Logística) é uma rubrica contabilizada no Custo das Mercadorias Vendidas, e passou a ser explicitada a partir do 1T13 a fim de compor o EBITDA

No 1T15, o EBITDA foi de R\$ 515 milhões, crescimento de 6,1% em relação ao 1T14. A margem EBITDA atingiu 9,6% no trimestre, com aumento de 0,7 p.p.

O crescimento do EBITDA foi resultado dos seguintes fatores:

- **No Lucro Bruto**, aumento de 2,2 p.p. resultado de:
  - Efeitos de novas fontes de receita provenientes de entregas, montagens e sinergias com outras empresas do grupo;
  - Iniciativas de eficiência em logística e montagem realizadas ao longo do ano de 2014, com maturação e impacto integral em 2015;
  - Mix de vendas, especialmente na categoria de smartphones, com crescimento superior à média da companhia.

Os ganhos baseados em eficiência e novas receitas permitiram a Companhia reforçar a estratégia de competitividade;

- **Nas Despesas**, o impacto inflacionário em despesas fixas foi parcialmente mitigado por iniciativas de eficiência operacional, resultando num crescimento das Despesas Operacionais Totais de 6,0%, abaixo da inflação no período de 8,1%, segundo o IPCA.
  - Nas Despesas Gerais e Administrativas, tivemos impactos pontuais relacionados às iniciativas do projeto “Crescer Mais” e consultoria para alavancar os serviços financeiros;
  - Nas Despesas Com vendas, o crescimento de 2,6% em relação ao 1T14 foi menor que a inflação do período principalmente devido a maior eficiência de despesas nas lojas e diluição das despesas variáveis, que acompanham as vendas;
  - As Despesas Totais foram impactadas ainda por uma piora no resultado da Equivalência Patrimonial de R\$ 23 milhões negativos no 1T15 vs. R\$ 4 milhões negativos no 1T14, o que corresponde a 0,4 p.p. de incremento nas despesas como percentual da receita líquida.



# 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



## Desempenho Financeiro

<i>R\$ milhões</i>	1T15	1T14	Δ
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>66</b>	<b>88</b>	<b>-25,0%</b>
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(154)</b>	<b>(247)</b>	<b>-37,7%</b>
Custo do Desconto de Recebíveis de Carnê	(88)	(81)	8,6%
Custo da Venda de Recebíveis de Cartão	(14)	(108)	-87,0%
Outros	(52)	(58)	-10,3%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(88)</b>	<b>(160)</b>	<b>-45,0%</b>
<b>% sobre Receita Líquida de Vendas</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,9%</b>	<b>1,3 p.p.</b>

No **1T15**, a Companhia obteve uma melhora de 1,3 p.p. no resultado financeiro líquido em relação ao 1T14, atingindo R\$ 88 milhões negativo, representando o equivalente a 1,6% da receita líquida de vendas, comparado a 2,9% no mesmo período em 2014. No 1T15, o CDI acumulado foi de 2,76%, comparado a 2,36% no acumulado do 1T14, aumento de 17%<sup>B</sup>.

O resultado financeiro líquido foi composto, principalmente, pelos seguintes itens:

- **As receitas financeiras** totalizaram R\$ 66 milhões, comparado com R\$ 88 milhões no 1T14. A redução das receitas é resultado do menor volume de caixa aplicado durante o 1T15 devido à estratégia de gestão de venda de recebíveis de cartão no trimestre.
- **Custo do desconto de recebíveis de carnê** foi de R\$ 88 milhões, correspondendo a 1,6% da receita líquida, um aumento de 8,6% em comparação ao 1T14 devido principalmente ao aumento do CDI no período.
- **Custo da venda de recebíveis de cartão** de R\$ 14 milhões, correspondendo a 0,3% da receita líquida, com redução de 87,0% em comparação ao 1T14, resultado da estratégia de menor venda de recebíveis no 1T15 (R\$1.579 milhões de saldo de recebíveis de cartão de créditos não vendidos), para mitigar o efeito do aumento da taxa de juros no trimestre comparado ao ano anterior. Esta gestão bem-sucedida da tesouraria foi possível graças à sólida posição de caixa da Companhia proveniente da forte geração nos últimos anos.

<sup>B</sup> Fonte: Cetip



# 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



## Lucro Líquido

R\$ milhões	1T15	1T14	Δ
<b>EBITDA</b>	<b>515</b>	<b>485</b>	<b>6,1%</b>
Depreciação (Logística) <sup>(1)</sup>	(12)	(11)	7,9%
Depreciação e Amortização	(42)	(34)	22,6%
Resultado Financeiro Líquido	(88)	(160)	-44,9%
<b>Lucro Operacional antes I.R.</b>	<b>373</b>	<b>280</b>	<b>33,0%</b>
Imposto de Renda	(134)	(102)	31,9%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>239</b>	<b>179</b>	<b>33,7%</b>
<b>Margem Líquida - %</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,1 p.p.</b>

(1) A Depreciação (Logística) é uma rubrica contabilizada no Custo das Mercadorias Vendidas, e passou a ser explicitada a partir do 1T13 a fim de compor o EBITDA.

No 1T15, o lucro líquido totalizou R\$ 239 milhões, com margem de 4,4%, 1,1 p.p. acima lucro líquido do 1T14. O crescimento no lucro líquido foi resultado das iniciativas de melhoria de eficiência, das novas fontes de receita implementadas nos últimos doze meses e da redução das despesas financeiras mitigando o aumento da taxa de juros.

## Endividamento

R\$ milhões	31.03.2015	31.03.2014
Empréstimos e Financiamentos - Curto Prazo	(47)	(53)
Debêntures - Curto Prazo	(408)	(417)
Empréstimos e Financiamentos - Longo Prazo	(149)	(151)
Debêntures - Longo Prazo	-	(400)
<b>Total da Dívida Bruta</b>	<b>(604)</b>	<b>(1.021)</b>
<b>Caixa e Aplicações Financeiras</b>	<b>1.552</b>	<b>2.773</b>
<b>Caixa Líquido</b>	<b>948</b>	<b>1.752</b>
<b>Caixa Líquido / EBITDA (últimos 12 meses)</b>	<b>0,41x</b>	<b>0,69x</b>
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI) - Curto Prazo	(2.526)	(2.667)
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI) - Longo Prazo	(113)	(126)
<b>Total Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)</b>	<b>(2.639)</b>	<b>(2.793)</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquida com CDCI</b>	<b>(1.691)</b>	<b>(1.041)</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquida com CDCI / EBITDA (últimos 12 meses)</b>	<b>(0,74x)</b>	<b>(0,41x)</b>
Carteira de recebíveis de cartão de crédito não vendida	1.579	43
<b>Caixa Líquido, somado recebíveis de cartões <sup>(1)</sup></b>	<b>2.527</b>	<b>1.795</b>
<b>Caixa Líquido / EBITDA <sup>(1)</sup> (últimos 12 meses)</b>	<b>1,10x</b>	<b>0,71x</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquida com CDCI, somado recebíveis de cartões <sup>(1)</sup></b>	<b>(112)</b>	<b>(998)</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquida com CDCI <sup>(1)</sup> / EBITDA (últimos 12 meses)</b>	<b>(0,05x)</b>	<b>(0,39x)</b>

(1) Inclui R\$1,579 bilhões de recebíveis de cartão de crédito não vendidos, para efeito de comparação com 1T14.

No 1T15, o caixa líquido foi de R\$ 948 milhões, inferior ao caixa líquido de R\$ 1,752 bilhão em 1T14 devido principalmente à menor venda de recebíveis de cartão no trimestre.



## 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



Em bases comparáveis, isto é, recompondo o saldo de recebíveis de cartão (não vendidos), o caixa líquido seria de R\$ 2,527 bilhões, 41% superior ao 1T14. Isto significa uma **desalavancagem de R\$ 732 milhões**, ou **0,39x EBITDA**.

É importante ressaltar que relação 'fornecedores - estoque' se mantém positiva, o que possibilita **crescimento com geração de caixa**.

### Investimentos

No 1T15, os investimentos da Via Varejo totalizaram R\$ 76 milhões, divididos conforme o quadro a seguir:

<i>R\$ milhões</i>	1T15	1T14
<b>Novas Lojas</b>	<b>13</b>	<b>25</b>
<b>Reformas e Conversões de Lojas</b>	<b>22</b>	<b>13</b>
<b>Infraestrutura</b>	<b>37</b>	<b>11</b>
Logística e Frota	10	4
Tecnologia	27	7
<b>Outros</b>	<b>4</b>	<b>7</b>
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>57</b>

No 1T15 houve **inauguração de 3 lojas** Casas Bahia nas regiões Nordeste, Sudeste e Sul.

Os investimentos no período compreenderam, dentre outros, implementação de novos sistemas de gerenciamento logístico, ferramentas de avaliação e gerenciamento de crédito, ferramentas para aumento de produtividade em lojas e *backoffice* e reformas de lojas.



# 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



## Balço Patrimonial

### Ativo

R\$ milhões	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>Ativo Circulante</b>	<b>9.510</b>	<b>10.717</b>	<b>8.845</b>
Caixas e Equivalentes de Caixa	1.552	4.448	2.830
Contas a Receber	3.731	2.338	2.107
Cartões de Créditos	1.579	29	43
Carnês - Financiamento ao Consumidor	2.152	2.265	2.240
Outros	210	268	26
Provisão para Créditos Duvidosos	(210)	(224)	(202)
Estoques	3.171	2.984	2.826
Tributos a Recuperar	475	486	580
Crédito com Partes Relacionadas	385	330	235
Ativos Não-Correntes a Venda	13	14	17
Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber	183	117	250
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>5.371</b>	<b>5.287</b>	<b>4.402</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>2.199</b>	<b>2.107</b>	<b>1.761</b>
Contas a Receber	86	105	103
Carnês - Financiamento ao Consumidor	94	115	112
Provisão para Devedores Duvidosos	(8)	(10)	(9)
Tributos a Recuperar	1.324	1.193	748
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	27	87	312
Crédito com Partes Relacionadas	416	391	276
Depósitos para Recursos Judiciais	328	314	303
Despesas Antecipadas e Outras contas a Receber	18	17	19
<b>Investimentos</b>	<b>782</b>	<b>809</b>	<b>666</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>1.330</b>	<b>1.313</b>	<b>1.162</b>
<b>Intangível</b>	<b>1.060</b>	<b>1.058</b>	<b>813</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>14.881</b>	<b>16.004</b>	<b>13.248</b>

### Passivo

R\$ milhões	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b>Passivo Circulante</b>	<b>8.408</b>	<b>9.719</b>	<b>7.600</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	408	395	368
Fornecedores	3.556	4.132	2.926
Empréstimos e Financiamentos	47	49	63
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)	2.526	2.740	2.667
Debêntures	408	620	417
Impostos, Taxas e Contribuições	402	503	417
Dividendos a Pagar	223	223	0
Dividas com Partes Relacionadas	69	70	37
Propaganda	-	-	36
Impostos Parcelados	-	-	4
Receitas Antecipadas	169	162	96
Outros	600	825	569
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.525</b>	<b>1.570</b>	<b>1.518</b>
Empréstimos e Financiamentos	149	161	155
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)	113	136	126
Debêntures	-	-	400
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3	3	3
Impostos Parcelados	-	-	40
Provisão para Demandas Judiciais	592	569	400
Receitas Antecipadas	668	701	394
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>4.948</b>	<b>4.715</b>	<b>4.130</b>
Capital Social	2.895	2.895	2.895
Reservas de Capital	370	369	360
Reservas de Lucros	1.683	1.451	875
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>14.881</b>	<b>16.004</b>	<b>13.248</b>



# 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



## Demonstração do Resultado do Exercício

R\$ milhões	1T15	1T14	Δ
<b>Receita Bruta</b>	<b>6.103</b>	<b>6.244</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>5.388</b>	<b>5.449</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Custo das Mercadorias Vendidas</b>	<b>(3.610)</b>	<b>(3.772)</b>	<b>-4,3%</b>
Depreciação (Logística)	(12)	(11)	7,9%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.778</b>	<b>1.677</b>	<b>6,0%</b>
Despesas com Vendas	(1.104)	(1.076)	2,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(153)	(130)	17,3%
Resultado da Equivalência Patrimonial	(23)	(4)	N/A
Outras Despesas e Receitas Operacionais	5	8	-33,4%
<b>Total das Despesas Operacionais</b>	<b>(1.275)</b>	<b>(1.202)</b>	<b>6,0%</b>
Depreciação e Amortização	(42)	(34)	22,6%
<b>EBIT - Lucro Operacional antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras</b>	<b>461</b>	<b>440</b>	<b>4,8%</b>
Receitas Financeiras	66	88	-25,0%
Despesas Financeiras	(154)	(247)	-37,7%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(88)</b>	<b>(160)</b>	<b>-44,9%</b>
<b>Lucro Operacional antes I.R.</b>	<b>373</b>	<b>280</b>	<b>33,0%</b>
Imposto de Renda	(134)	(102)	31,9%
<b>Lucro Líquido Proveniente de Operações em Continuidade</b>	<b>239</b>	<b>179</b>	<b>33,7%</b>
<b>EBITDA - Lucro Operacional antes da Depreciação e Receita (Despesa) Financeiras</b>	<b>515</b>	<b>485</b>	<b>6,1%</b>

% sobre Receita Líquida de Vendas	1T15	1T14	Δ
<b>Lucro Bruto</b>	<b>33,0%</b>	<b>30,8%</b>	<b>2,2 p.p.</b>
Despesas com Vendas	-20,5%	-19,7%	-0,8 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-2,8%	-2,4%	-0,4 p.p.
Resultado da Equivalência Patrimonial	-0,4%	-0,1%	-0,3 p.p.
Outras Despesas e Receitas Operacionais	0,1%	0,1%	0,0 p.p.
<b>Total das Despesas Operacionais</b>	<b>-23,7%</b>	<b>-22,1%</b>	<b>-1,6 p.p.</b>
Depreciação e Amortização	-0,8%	-0,6%	-0,2 p.p.
<b>EBIT - Lucro Operacional antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras</b>	<b>8,6%</b>	<b>8,1%</b>	<b>0,5 p.p.</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>1,3 p.p.</b>
<b>Lucro Operacional antes I.R.</b>	<b>6,9%</b>	<b>5,1%</b>	<b>1,8 p.p.</b>
Imposto de Renda	-2,5%	-1,9%	-0,6 p.p.
<b>Lucro Líquido Proveniente de Operações em Continuidade</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,1 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9,6%</b>	<b>8,9%</b>	<b>0,7 p.p.</b>



# 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



## Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

<i>R\$ milhões</i>	1T15	1T14
Lucro Líquido Proveniente de Operações em Continuidade	239	179
<b>Ajustes para Reconciliação do Lucro Líquido</b>		
Imposto de renda diferido	60	39
Depreciações e Amortizações	54	45
Juros e Variações Monetárias	108	112
Equivalência Patrimonial	23	4
Provisão para demandas judiciais	49	24
Ganho (perda) de imobilizado e intangível	(6)	(2)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	91	96
Provisão para obsolescência e quebra	15	2
Outros	(9)	(4)
	<b>624</b>	<b>495</b>
<b>(Aumento) Redução de Ativos</b>		
Contas a Receber	(1.465)	(55)
Estoques	(202)	(492)
Impostos a Recuperar	(150)	26
Outros ativos	(1)	(22)
Partes relacionadas líquidas	(64)	12
Depósitos judiciais	(9)	(30)
Despesas antecipadas	(84)	(70)
	<b>(1.975)</b>	<b>(631)</b>
<b>Aumento (Redução) de Passivos</b>		
Fornecedores	(576)	(223)
Salários e encargos sociais	3	13
Demais contas a pagar	(51)	(12)
Imposto de Renda pago	(67)	(78)
Outras Exigibilidades	(228)	17
	<b>(919)</b>	<b>(283)</b>
<b>Caixa Líquido gerado (utilizado) nas Atividades Operacionais</b>	<b>(2.270)</b>	<b>(419)</b>

## Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento

<i>R\$ milhões</i>	1T15	1T14
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(75)	(56)
Venda de bens do imobilizado	11	8
<b>Caixa Líquido gerado (utilizado) nas Atividades de Financiamento</b>	<b>(64)</b>	<b>(48)</b>

## Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento

<i>R\$ milhões</i>	1T15	1T14
Captação e refinanciamentos	1.005	1.201
Pagamentos de principal	(1.458)	(1.346)
Pagamentos de juros	(109)	(90)
<b>Caixa Líquido gerado (utilizado) nas Atividades de Financiamento</b>	<b>(562)</b>	<b>(235)</b>
Disponibilidades no Início do Exercício	4.448	3.509
Disponibilidades no Fim do Exercício	1.552	2.807
<b>Variação no Caixa e Equivalentes</b>	<b>(2.896)</b>	<b>(702)</b>



# 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



## Segmentação de Receita Líquida por Formato

R\$ milhões - Total Lojas	1T15	%	1T14	%	Δ
Pontofrio	1.232	22,9%	1.319	24,2%	-6,6%
Casas Bahia	4.139	77,1%	4.129	75,8%	0,2%

## Segmentação de Receita Líquida por Formato - Ex-CADE<sup>(3)</sup>

R\$ milhões - Total Lojas	1T15	%	1T14	%	Δ
Pontofrio	1.232	22,9%	1.265	23,2%	-2,6%
Casas Bahia	4.139	77,1%	4.121	75,6%	0,4%

## Composição de Vendas

% sobre Receita Líquida de vendas	1T15	1T14	Δ
À vista	25,6%	28,0%	-2,4 p.p.
Cartão de Crédito	61,9%	58,0%	3,9 p.p.
Carnê	12,5%	14,0%	-1,5 p.p.

## Movimentação de Lojas por Formato

### Casas Bahia

	31.12.2014 (4)	Abertas	Fechadas	31.03.2015
Rua	514	1	-	515
Shopping	149	2	-	151
Consolidado (total)	663	3	-	666
Área de Vendas (mil m <sup>2</sup> )	868	3	-	871
Área Total (mil m <sup>2</sup> )	1.174	4	-	1.178

### Pontofrio

	31.12.2014 (4)	Abertas	Fechadas	31.03.2015
Rua	245	-	3	242
Shopping	129	-	-	129
Consolidado (total)	374	-	3	371
Área de Vendas (mil m <sup>2</sup> )	244	-	3	241
Área Total (mil m <sup>2</sup> )	327	-	4	323

### Consolidado

	31.12.2014 (4)	Abertas	Fechadas	31.03.2015
Rua	759	1	3	757
Shopping	278	2	-	280
Consolidado (total)	1.037	3	3	1.037
Área de Vendas (mil m <sup>2</sup> )	1.112	3	3	1.112
Área Total (mil m <sup>2</sup> )	1.502	4	4	1.502

<sup>3</sup> Fechamento de lojas em atendimento ao Termo de Compromisso de Desempenho celebrado conjuntamente com o Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE") após a associação de Pontofrio e Casas Bahia.

<sup>4</sup> Posição de 31/12/2014 atualizada para considerar conversão de 6 lojas de Pontofrio para Casas Bahia.



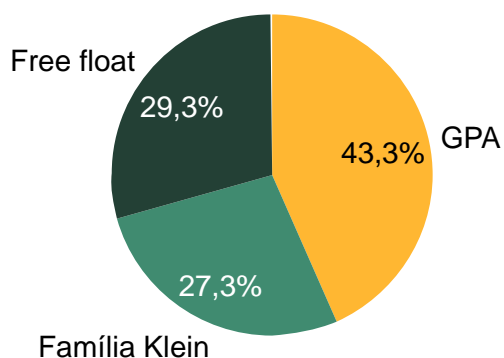
## 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



A Companhia encerrou o trimestre com 64.714 funcionários, com 58.469 funcionários no critério FTE (full-time-equivalent)<sup>6</sup>.

### Estrutura Societária

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



<sup>6</sup> Considerando os funcionários da Bartira, a Companhia encerrou o trimestre com 66.204 funcionários, sendo 59.874 funcionários no critério FTE



# 1º TRIMESTRE DE 2015 DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS



## Teleconferência e Webcast de Resultados 1T15

Quinta-feira, 7 de Maio de 2015

11h (horário de Brasília) | 10h (NY) | 15h (Londres)

**Conferência em Português (idioma original)**

+55 (11) 2188-0155

**Conferência em inglês (tradução simultânea)**

+1 (646) 843-6054

Webcast: <http://www.viavarejo.com.br/ri>

**Replay**

+55 (11) 2188-0400

Código para áudio: Via Varejo

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

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

## CONTATOS

### Relações com Investidores

Fone: (11) 4225-6155

Fax: (11) 4225-9905

[ri@viavarejo.com.br](mailto:ri@viavarejo.com.br)

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

## Notas Explicativas

# ***Via Varejo S.A.***

*Informações Contábeis Intermediárias  
Individuais e Consolidadas Referentes ao  
Trimestre Findo em 31 de Março de 2015 e  
Relatório sobre a Revisão de Informações  
Trimestrais*

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

##### 1. Informações corporativas

A Via Varejo S.A., diretamente ou por meio de suas controladas (“Companhia” ou “Via Varejo”) atua no segmento varejista de eletroeletrônicos, eletrodomésticos, telefonia e móveis através das bandeiras “Casas Bahia” e “Ponto Frio”. Sua sede está localizada em São Caetano do Sul, Estado de São Paulo - Brasil. A Companhia detém suas ações negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo sob o código “VVAR11” e “VVAR3” e é controlada pela Companhia Brasileira de Distribuição (“CBD”), a qual por sua vez é controlada pelo Casino Guichard Perrachon.

As participações societárias da Companhia em controladas e coligadas estão resumidas na nota explicativa n° 27.

##### a) Termo de compromisso de desempenho

A Companhia, seus acionistas CBD e Casa Bahia Comercial Ltda. (“CB”), e o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”) celebraram em 17 de abril de 2013 o Termo de Compromisso de Desempenho (“TCD”), para aprovação da associação dos negócios Ponto Frio e Casas Bahia celebrada em 2010. Como principal objetivo desse TCD, a Companhia e seus acionistas tinham como obrigação alienar 74 lojas, localizadas em 54 municípios distribuídos em seis estados e no Distrito Federal.

Em atendimento ao TCD, entre outubro de 2013 a janeiro de 2014, a Companhia alienou 42 lojas que já tiveram suas aprovações divulgadas pelo CADE durante setembro e outubro de 2014. Destas 42 lojas, 10 lojas foram transferidas para os compradores e suas respectivas condições contratuais foram atendidas. Para estas 10 lojas vendidas, um ganho de R\$8 foi reconhecido no resultado do período. Para as 32 lojas remanescentes a Companhia entende que cumpriu as obrigações descritas no TCD e ainda aguarda o cumprimento de condições precedentes contidas nos contratos de compra e venda, as quais podem ter influência no valor de venda final dessas lojas, bem como na efetiva transferência das lojas aos adquirentes. Os efeitos contábeis resultantes da venda destas lojas serão reconhecidos quando as condições precedentes forem atendidas e não há risco de perda dos valores atualmente registrados.

Para as 32 lojas que não foram alienadas, durante maio e junho de 2014, as suas atividades foram encerradas e houve pagamento de multa de R\$12, registrada em 2014, conforme previsto no TCD.

##### 2. Práticas contábeis significativas

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com o IAS 34 – “*Interim Financial Reporting*”, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”) e com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – “Demonstração Intermediária” e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR.

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas adotam o Real (R\$) como moeda funcional e de apresentação e foram preparadas baseadas no custo histórico de cada transação.

As informações contábeis intermediárias para o período de três meses findo em 31 de março de 2015 foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 06 de maio de 2015.

Nas situações em que não ocorreram alterações significativas na natureza dos saldos contábeis ou nas políticas da Companhia, os detalhamentos divulgados nas demonstrações financeiras anuais do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 não foram integralmente reproduzidos nestas ITR. Em virtude disso, estas ITR devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais de 2014 publicadas em 11 de fevereiro de 2015.

Em 2015, a Companhia aplicou as melhorias anuais às IFRSs referentes aos Ciclos 2010-2012 e 2011-2013, emitidas pelo IASB, que entraram em vigor para períodos contábeis iniciados em ou após 1º de julho de 2014. A aplicação dessas melhorias não resultou em impactos relevantes nas divulgações ou nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia.

Até 2014, a Companhia registrava o ajuste a valor presente (“AVP”) sobre os recebíveis de cartão de crédito parcelado sem juros, após a venda desses valores as operadoras de cartão de crédito, mesmo considerando que os recebíveis não eram de longo prazo (média de recebimento de 4 meses) e os efeitos não relevantes de curto prazo. A reversão do ajuste constituído ocorria na receita líquida de vendas e serviços, uma vez que o financiamento a clientes faz parte de suas atividades operacionais. Em 2015, a prática de AVP dos recebíveis de cartão de crédito foi descontinuada, devido sua baixa significância sobre as informações trimestrais e anuais, custo

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

de controle dos saldos e conseqüente irrelevância das informações para compreensão das operações da Companhia. A Companhia tem por objetivo redução do prazo médio de recebimento e cobrança de juros em vendas parceladas numa porção maior das vendas. Estes saldos em 31 de dezembro de 2014 eram de R\$6.

#### 3. Principais julgamentos, estimativas e premissas contábeis

A elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e utilize premissas que afetem os valores demonstrados de receitas, despesas, ativos e passivos, inclusive na evidenciação dos passivos contingentes no encerramento do período, porém, as incertezas quanto a essas premissas e estimativas podem gerar resultados que exijam ajustes substanciais ao valor contábil do ativo ou passivo afetado em períodos ou exercícios futuros.

As premissas e estimativas significativas para informações contábeis intermediárias referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015 são consistentes com aquelas adotadas e divulgadas na nota explicativa nº 3 às demonstrações financeiras anuais de 2014 publicadas em 11 de fevereiro de 2015, e, portanto, devem ser lidas em conjunto.

#### 4. Gerenciamento de riscos financeiros

As operações de tesouraria da Companhia são regularmente reportadas para o Comitê Financeiro do Conselho de Administração e, se necessário, diretamente para o Conselho de Administração, o qual aprova as políticas que devem ser seguidas pela tesouraria da Companhia. O risco mais significativo a que a Companhia está exposta está relacionado aos riscos de mercado, decorrente dos movimentos de taxas básicas de juros, riscos de liquidez e de crédito. A Companhia monitora tais riscos e os respectivos impactos nas projeções financeiras. Em 31 de março de 2015, não há operações com instrumentos financeiros derivativos.

##### Risco de mercado - taxa básica de juros

A Companhia e suas controladas obtêm empréstimos e financiamentos com as principais instituições financeiras para fazer frente à necessidade de caixa para investimento. Os empréstimos e financiamentos são captados com taxas pré e pós-fixadas. Dessa forma, a Companhia e suas controladas estão expostas ao risco de flutuação relevante na taxa de juros pelas dívidas contraídas referenciadas ao Certificado de Depósito Interbancário ("CDI"). O saldo de aplicações financeiras, também referenciadas pelo CDI, neutralizam parcialmente esse risco.

Para mensurar esse impacto, foi elaborada uma análise de sensibilidade para a exposição da Companhia ao risco de redução de taxa de juros, considerando três cenários. O primeiro cenário, a curva futura de taxa de juros se mantém estável com as taxas de juros anuais (CDI) praticadas em 31 de março de 2015 de 12,6% ao ano (11,6% ao ano em 31 de dezembro 2014). Para o segundo e terceiro cenários, projetou-se a taxa de juros com uma deterioração de 25% e 50%, respectivamente.

Operações	Taxa	Saldo em 31.03.2015	Análise de sensibilidade		
			Cenário I	Cenário II	Cenário III
Empréstimos bancários (**)	CDI - 0,71%	(102)	(116)	(112)	(109)
Debêntures	CDI + 1,00%	(408)	(464)	(451)	(438)
Aplicações financeiras compromissadas	100,52% do CDI a.a. (*)	1.466	1.652	1.605	1.559
Aplicações financeiras automáticas	20,00% do CDI a.a. (*)	5	5	5	5
<b>Exposição líquida total</b>		<b>961</b>	<b>1.077</b>	<b>1.047</b>	<b>1.017</b>
<b>Impacto líquido comparado com o saldo contábil</b>			<b>116</b>	<b>86</b>	<b>56</b>

(\*) Média ponderada

(\*\*) Não inclui os contratos de CDCI por possuírem taxas pré-fixadas e não sujeitas a risco de variação.

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

##### Riscos de liquidez

É política da Companhia manter aplicações financeiras, empréstimos e linhas de crédito suficientes para atender às necessidades de caixa no curto e longo prazos. A Companhia regularmente monitora as previsões de caixa que incluem, nos respectivos vencimentos, as liquidações de ativos e passivos financeiros contratados. É prática do Departamento de Tesouraria da Companhia manter níveis de linhas de crédito suficientes para atender às necessidades previstas de capital de giro. Regularmente são realizadas análises de sensibilidade para avaliar o impacto na posição de liquidez da Companhia, caso as linhas de crédito atualmente existentes não sejam renovadas.

A tabela a seguir demonstra os fluxos de caixa não descontados dos passivos financeiros mantidos pela Companhia e por suas controladas. A tabela inclui principal e juros calculados até o vencimento dos passivos financeiros. Dessa forma, os saldos nela apresentados não conferem com os saldos apresentados nos balanços patrimoniais.

	31.03.2015							
	Controladora				Consolidado			
	Menos de 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total	Menos de 1 ano	De 1 a 5 anos	Mais de 5 anos	Total
Empréstimos e financiamentos	2.665	226	-	2.891	2.670	226	-	2.896
Debêntures	426	-	-	426	426	-	-	426
Arrendamento mercantil financeiro	17	70	50	137	17	70	50	137
	<b>3.108</b>	<b>296</b>	<b>50</b>	<b>3.454</b>	<b>3.113</b>	<b>296</b>	<b>50</b>	<b>3.459</b>

##### Riscos de crédito

A Companhia e suas controladas estão expostas ao risco de crédito para caixa e equivalentes de caixa mantidos com instituições financeiras e na posição das contas a receber geradas nas transações comerciais, bem como em transações não recorrentes, tais como venda de ativo não financeiro.

Para os saldos de caixa e equivalentes de caixa, a fim de minimizar o risco de crédito, a Companhia adota políticas que restringem o relacionamento bancário em instituições financeiras aprovadas pelo Comitê Financeiro do Conselho de Administração. Essa política também estabelece limites monetários e concentração de riscos, que são regularmente atualizados.

Para os saldos das contas a receber, o risco de crédito é mitigado pelo fato que grande parte das vendas da Companhia é realizada utilizando como meio de pagamento o cartão de crédito, que são substancialmente securitizadas com as administradoras de cartões de crédito. As vendas financiadas pelo Crédito Direto ao Consumidor com Interveniência ("CDCI") são vendas realizadas através de acordos operacionais com os bancos Bradesco, Safra e Banco do Brasil para a concessão de financiamentos CDCI aos nossos clientes, por meio de intervenção com as respectivas instituições financeiras. Para essa operação, a Companhia detém o risco de crédito da operação e adota procedimentos criteriosos na concessão de crédito.

As estimativas de perda por não recuperação são avaliadas conforme as práticas contábeis significativas descritas na demonstração financeira de 31 de dezembro de 2014 (na seção Instrumentos financeiros da nota explicativa nº 2), e os saldos dessa estimativa apresentados em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 são suficientes para cobrir as perdas estimadas da carteira de valores a receber.

##### Gerenciamento de capital

O objetivo da Administração da Companhia é assegurar manutenção adequada de classificação de crédito elevada e uma proporção de capital de terceiros bem estabelecida, a fim de apoiar os negócios e maximizar o valor detido pelo acionista. A Companhia administra a estrutura de capital e monitora a posição financeira, considerando as mudanças nas condições econômicas.

A Companhia e suas controladas não estão sujeitas a nenhum requerimento externo sobre o capital, exceto para o atendimento de obrigações contratuais relacionadas à emissão de debêntures. Em 31 de março de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, a Companhia apresenta uma sólida estrutura de capital, com uma baixa alavancagem

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

financeira. A seguir os índices monitorados pela Administração da Companhia regularmente, sendo o Caixa líquido / Patrimônio líquido e o Caixa líquido com CDCI / Patrimônio líquido.

	Consolidado			
	31.03.2015		31.12.2014	
	Com CDCI	Sem CDCI	Com CDCI	Sem CDCI
Caixa e equivalentes de caixa	1.552	1.552	4.448	4.448
Empréstimos e financiamentos	(3.243)	(604)	(3.706)	(830)
<b>Caixa (dívida) líquida</b>	<b>(1.691)</b>	<b>948</b>	<b>742</b>	<b>3.618</b>
Patrimônio líquido	4.948	4.948	4.715	4.715
Índice de endividamento líquido	<b>(0,34)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,16</b>	<b>0,77</b>

#### Mensurações do valor justo

Os instrumentos financeiros da Companhia não são negociados em mercados organizados e serão mantidos até o seu vencimento. Seus fluxos de caixa descontados a valor presente não diferem relevantemente do seu respectivo valor contábil. Dessa forma, para o período de três meses findo em 31 de março de 2015 e para exercício findo em 31 de dezembro de 2014, os valores justos dos ativos e passivos financeiros aproximam-se dos seus valores contabilizados.

#### 5. Caixa e equivalentes de caixa

	Taxa média ponderada	Controladora		Consolidado	
		31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
		Caixa e contas bancárias	80	187	81
Aplicações financeiras compromissadas	100,52% do CDI a.a.	1.436	4.221	1.466	4.251
Aplicações financeiras automáticas	20,00% do CDI a.a.	5	9	5	9
		<b>1.521</b>	<b>4.417</b>	<b>1.552</b>	<b>4.448</b>

Esta nota foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2014 da Companhia na nota explicativa n° 5.

#### 6. Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Administradoras de cartões de crédito (a)	1.579	29	1.579	29
Financiamento ao consumidor – CDCI (b)	2.246	2.381	2.246	2.381
Estimativa de perda para créditos de liquidação duvidosa	(218)	(235)	(218)	(235)
Outras contas a receber de clientes	209	268	210	268
	<b>3.816</b>	<b>2.443</b>	<b>3.817</b>	<b>2.443</b>
Circulante	3.730	2.338	3.731	2.338
Não circulante	86	105	86	105

(a) Em 2015, como parte da estratégia de gerenciamento do caixa da Companhia, não foi realizada a venda de recebíveis com as operadoras de cartões de crédito ou bancos. O prazo médio de recebimento é de 4 meses.

(b) Corresponde aos financiamentos por CDCI que podem ser parcelados em até 24 meses; entretanto, o prazo mais utilizado é inferior a 12 meses. A Companhia mantém contratos com instituições financeiras nos quais é designada como interveniente dessas operações (conforme nota explicativa n° 13).

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

##### Movimentação da estimativa de perda para créditos de liquidação duvidosa

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Saldo no início do período	(235)	(215)	(235)	(215)
Estimativa registrada no período	(91)	(96)	(91)	(96)
Baixas de contas a receber	108	100	108	100
<b>Saldo no fim do período</b>	<b>(218)</b>	<b>(211)</b>	<b>(218)</b>	<b>(211)</b>
Circulante	(210)	(202)	(210)	(202)
Não circulante	(8)	(9)	(8)	(9)

##### Composição por período de vencimento das contas a receber, bruta de estimativas para perdas com créditos de liquidação duvidosa

	Total	Aging das contas a receber – Controladora				
		A vencer	≤ 30 dias	31-60 dias	61-90 dias	>91 dias
31 de março de 2015	4.034	3.746	136	61	40	51
31 de dezembro de 2014	2.678	2.446	115	45	31	41
	Total	Aging das contas a receber – Consolidado				
		A vencer	≤ 30 dias	31-60 dias	61-90 dias	>91 dias
31 de março de 2015	4.035	3.747	136	61	40	51
31 de dezembro de 2014	2.678	2.446	115	45	31	41

## 7. Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Lojas	1.373	1.419	1.394	1.419
Centrais de distribuição	1.779	1.540	1.798	1.583
Almoxarifado	11	14	11	14
Estimativa de perda ao valor realizável líquido	(32)	(32)	(32)	(32)
	<b>3.131</b>	<b>2.941</b>	<b>3.171</b>	<b>2.984</b>

##### Movimentação das estimativas de perda para redução do custo ao valor realizável líquido

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Saldo no início do período	(32)	(16)	(32)	(16)
Adições	(15)	(2)	(15)	(2)
Perdas realizadas	15	-	15	-
<b>Saldo no fim do período</b>	<b>(32)</b>	<b>(18)</b>	<b>(32)</b>	<b>(18)</b>

## 8. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
ICMS a recuperar (i)	1.695	1.567	1.695	1.567
INSS a recuperar	56	57	56	56
ICMS a recuperar sobre ativo imobilizado (i)	19	19	21	22
Outros	20	26	27	34
	<b>1.790</b>	<b>1.669</b>	<b>1.799</b>	<b>1.679</b>
Circulante	467	477	475	486
Não circulante	1.323	1.192	1.324	1.193

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

(i) A expectativa de realização total de ICMS a recuperar ocorrerá conforme indicado a seguir:

<u>Em 31 de março de 2015</u>	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
9 meses de 2015	302	304
2016	487	487
2017	463	463
2018	371	371
2019	86	86
2020	5	5
	<u>1.714</u>	<u>1.716</u>

Não houve eventos ou circunstâncias no período de três meses findo em 31 de março de 2015 que indicassem a necessidade de modificação da expectativa de realização futura dos saldos de ICMS.

Esta nota foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2014 da Companhia na nota explicativa nº 8.

## Notas Explicativas

## Via Varejo S.A.

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

## 9. Partes relacionadas

	Ativo (Passivo)		Receita (Despesa)	
	Consolidado		Consolidado	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.03.2014
<b>Controlador:</b>				
Companhia Brasileira de Distribuição (b), (c), (d), (e)	339	304	8	2
<b>Controladas:</b>				
Indústria de Móveis Bartira Ltda. (b), (d)	4	(14)	(165)	(171)
Globex Administração e Serviços Ltda. (b), (d)	(52)	(50)	(2)	(2)
VVLog Logística Ltda. (antiga Pontocred Neg. de Varejo Ltda.) (b)	10	10	-	-
<b>Coligadas:</b>				
Financeira Itau CBD S.A. (a)	10	8	1	(5)
Nova Pontocom Comércio Eletrônico S.A. (b), (d)	92	86	14	-
<b>Outras:</b>				
Capital Brasileiro de Empreendimentos Imobiliários Ltda.	(2)	-	(7)	-
Casa Bahia Comercial Ltda. (e)	262	232	(65)	(60)
Viaw Consultoria Ltda. (f)	-	-	-	(1)
Novasoc Comercial Ltda. (b)	14	13	-	1
Casa Bahia Contact Center Ltda. (d)	-	-	-	(14)
	<b>677</b>	<b>589</b>	<b>(216)</b>	<b>(250)</b>
<b>Ativo - partes relacionadas:</b>				
Circulante	412	340	385	330
Não circulante	418	390	416	391
<b>Passivo - partes relacionadas:</b>				
Circulante	101	91	69	70
Não circulante	52	50	-	-
			<b>(50)</b>	<b>(57)</b>

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

Em 31 de março de 2015, não houve a necessidade de constituição de estimativa de perda para créditos de liquidação duvidosa envolvendo operações com partes relacionadas.

As operações com partes relacionadas apresentadas nos quadros anteriores são resultado, principalmente, de transações que a Companhia, seus principais acionistas e suas controladas mantêm entre si e com outras entidades relacionadas, e foram contabilizadas substancialmente segundo os preços, os termos e as condições acordadas entre as partes, sendo as principais:

(a) Operações com a FIC de crédito, financiamento e investimento

A FIC atua como uma operadora de cartão de crédito, emitindo cartões e financiando compras de nossos clientes. No período de três meses findo em 31 de março de 2015, o saldo de cartões de crédito a receber da FIC era de R\$124 (R\$7 em 31 de dezembro de 2014). Esses saldos estão registrados na nota explicativa nº 6, em “Administradores de cartão de crédito”.

A FIC realiza também operações de compra de recebíveis de cartão de crédito. No período de três meses findo em 31 de março de 2015, a Companhia vendeu R\$48 em recebíveis de cartão de crédito para a FIC (R\$194 no período de três meses findo em 31 de março de 2014), resultando em uma despesa financeira de R\$1 (R\$8 no período de três meses findo em 31 de março de 2014).

(b) Contratos de mútuos com a controladora, controladas e coligadas

Os contratos de mútuos são atualizados monetariamente pelas taxas médias a seguir:

	% do CDI	
	31.03.2015	31.12.2014
Companhia Brasileira de Distribuição	109,3%	109,3%
Novasoc Comercial Ltda.	109,3%	109,3%
Globex Administração e Serviços Ltda.	103,2%	103,7%
VVLog Logística Ltda.	105,2%	105,0%
Indústria de Móveis Bartira Ltda.	105,0%	105,0%
Nova Pontocom Comércio Eletrônico S.A.	105,0%	105,0%

(c) Operações com a controladora CBD

A controladora CBD é fiadora da Companhia em determinados contratos de financiamento e aluguel além do reembolso de despesas com pessoal, operação de mútuo e aluguel.

(d) Operações de aluguéis, prestação de serviço, compras e vendas de mercadorias

A Companhia realizou operações de aluguel e prestação de serviços com CBD, GAS e Nova Pontocom, em condições acordadas entre as partes. A Companhia também efetuou operações de compras e vendas de mercadorias com a Bartira e realiza a intermediação da negociação de compra de mercadorias para CBD e Nova Pontocom.

A CBCC presta serviços de teleatendimento para a Via Varejo e Nova Pontocom, sendo a despesa de Via Varejo eliminada na apresentação da informação contábil consolidada até a data da transferência do controle em 30 de dezembro de 2014.

(e) Primeiro aditivo ao acordo de associação Via Varejo, CBD e CB

A Companhia possui valores a receber referente ao “Primeiro Aditivo ao Acordo de Associação” entre Via Varejo, CBD e CB, que garante à Via Varejo o direito de indenização por CBD e CB, de certas demandas judiciais e reembolso de despesas reconhecidos a partir de 30 de junho de 2010, que eram de responsabilidade dos antigos controladores das operações adquiridas.

O saldo da rubrica “Contas a receber” é liquidado pelas partes periodicamente e o saldo em aberto refere-se substancialmente a reembolso de despesas ou contingências apuradas no exercício.

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

Adicionalmente, a Companhia e sua controlada Bartira têm contratos de aluguéis de 313 imóveis entre centros de distribuição, prédios comerciais e administrativos estabelecidos em condições específicas com acionistas da Companhia, administradores da CB e empresas do mesmo grupo.

f) Serviços de consultoria

A Companhia contratou a Viaw Consultoria Ltda. para prestação de serviços de consultoria empresarial e na área de tecnologia. O sócio da empresa contratada é membro do Conselho de Administração da Companhia.

g) Remuneração da Administração e Conselho Fiscal

As despesas relativas à remuneração total do pessoal da alta administração (Diretores indicados conforme o Estatuto Social e o Conselho de Administração) e do Conselho Fiscal, registradas na demonstração do resultado do período de três meses findo em 31 de março de 2015 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2014, foram as seguintes:

	31.12.2014			Total
	Benefícios de curto prazo	Remuneração baseada em ações	Indenizações e Incentivos (i)	
Conselho de Administração	2	-	-	2
Conselho Fiscal	1	-	-	1
Diretoria	21	4	18	43
	<u>24</u>	<u>4</u>	<u>18</u>	<u>46</u>

- (i) Foram incluídas nas informações de 31 de dezembro de 2014 os pagamentos de indenizações e incentivos da administração.

	31.03.2015		Total
	Benefícios de curto prazo	Remuneração baseada em ações	
Diretoria	10	1	11
	<u>10</u>	<u>1</u>	<u>11</u>

## 10. Investimentos

	Controladora							Total
	GAC	GAS	Nova Pontocom (ii)	Lake	Bartira	Marneylectro (iii)	VVLog	
Saldo em 31 de dezembro de 2014	12	67	677	134	690	5	(6)	1.579
Variação cambial	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)
Equivalência patrimonial	-	2	(27)	6	(10)	(1)	-	(30)
Amortização de ajuste a valor justo da parcela remanescente de Nova Pontocom	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Saldo em 31 de março de 2015	<u>12</u>	<u>69</u>	<u>645</u>	<u>140</u>	<u>680</u>	<u>4</u>	<u>(6)</u>	<u>1.544</u>

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

	Consolidado				Total
	BINV (i)	FIC (i)	Nova Pontocom (ii)	Marneylectro (iii)	
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	20	107	677	5	809
Varição cambial	-	-	(4)	-	(4)
Equivalência patrimonial	(2)	8	(27)	(1)	(22)
Amortização de ajuste a valor justo da parcela remanescente de Nova Pontocom	-	-	(1)	-	(1)
<b>Saldo em 31 de março de 2015</b>	<b>18</b>	<b>115</b>	<b>645</b>	<b>4</b>	<b>782</b>

(i) BINV e FIC

BINV e FIC são instituições financeiras criadas com o objetivo de financiar as vendas diretamente para clientes de CBD e da Via Varejo. Atualmente, a BINV encontra-se em fase não operacional. Elas são resultado da associação do GPA e da Companhia com o Banco Itaú Unibanco S.A. A Companhia detém, por meio da controlada Lake, 50,00% e 14,24% do capital votante total da BINV e FIC, respectivamente.

(ii) Nova Pontocom

A Nova Pontocom é uma entidade que investe substancialmente em empresas de varejo de comércio eletrônico. Com a sua participação direta em Nova Pontocom, a Companhia detém assentos no Conselho de Administração da Cnova, a qual exerce influência significativa.

Não houve eventos ou circunstâncias significativos no período de três meses findo em 31 de março de 2015 que indicassem a necessidade de atualização do teste de redução ao valor recuperável do investimento efetuado em 2014.

(iii) Marneylectro

Em 22 de dezembro de 2014, a Companhia recebeu como liquidação parcial dos saldos de mútuo com a Nova Pontocom, 2,22% de participação do capital total e votante da Marneylectro. Marneylectro é sediada em Luxemburgo e tem como atividade manter investimento indireto de 49,96% do capital total da Cnova.

Não há restrições significativas relacionadas aos investimentos mantidos pela Companhia. A nomenclatura por extenso das empresas e a participação da Companhia nas controladas e coligadas estão descritas na nota explicativa n° 27.

Esta nota foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2014 da Companhia na nota explicativa n° 10.

#### Informações financeiras resumidas das coligadas

A seguir informações das coligadas que a Companhia julga como relevante para o cálculo da equivalência patrimonial.

	31.03.2015	
	FIC	Nova Pontocom
Ativo circulante	3.712	3.914
Ativo não circulante	35	1.659
<b>Ativo total</b>	<b>3.747</b>	<b>5.573</b>
Passivo circulante	2.807	5.098
Passivo não circulante	12	50
Patrimônio líquido	928	234
Não controladores	-	191
<b>Total passivo e patrimônio líquido</b>	<b>3.747</b>	<b>5.573</b>
<b>Resultados operacionais:</b>		
Receitas	258	2.950
Resultados operacionais	99	254
Lucro (prejuízo) líquido	57	(62)

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

#### Movimentação do patrimônio líquido das coligadas e cálculo da equivalência patrimonial

	31.03.2015	
	FIC	Nova Pontocom
Patrimônio líquido inicial	751	305
Ajuste de conversão	-	(9)
Lucro (prejuízo) do período	57	(62)
Patrimônio líquido final	808	234
Participação nas investidas	14,24%	43,90%
Relacionamento com clientes	-	30
Amortização	-	(1)
Ágio	-	513
Saldo do investimento	115	645

#### 11. Imobilizado

	Controladora					
	Saldo em 31.03.2015			Saldo em 31.12.2014		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terrenos	12	-	12	12	-	12
Edifícios	73	(49)	24	72	(48)	24
Benfeitorias em imóveis de terceiros	831	(204)	627	787	(194)	593
Máquinas e equipamentos	145	(52)	93	142	(50)	92
Equipamentos de informática	258	(155)	103	248	(143)	105
Instalações	148	(57)	91	143	(54)	89
Móveis e utensílios	154	(36)	118	147	(33)	114
Veículos	107	(29)	78	109	(30)	79
Imobilizado em andamento	20	-	20	37	-	37
Outros	40	(21)	19	37	(20)	17
	<b>1.788</b>	<b>(603)</b>	<b>1.185</b>	<b>1.734</b>	<b>(572)</b>	<b>1.162</b>
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>						
Equipamentos de informática	137	(122)	15	137	(119)	18
Veículos	1	-	1	1	-	1
	<b>138</b>	<b>(122)</b>	<b>16</b>	<b>138</b>	<b>(119)</b>	<b>19</b>
	<b>1.926</b>	<b>(725)</b>	<b>1.201</b>	<b>1.872</b>	<b>(691)</b>	<b>1.181</b>

	Controladora					
	Saldo em 31.12.2013	Adições	Baixas	Depreciações	Transferências	Saldo em 31.03.2014
Terrenos	11	-	-	-	-	11
Edifícios	27	-	-	-	-	27
Benfeitorias em imóveis de terceiros	450	23	2	(8)	10	477
Máquinas e equipamentos	73	2	-	(2)	1	74
Equipamentos de Informática	88	3	-	(10)	1	82
Instalações	81	3	-	(3)	-	81
Móveis e utensílios	97	4	-	(3)	-	98
Veículos	108	-	(5)	(2)	-	101
Imobilizado em andamento	23	16	-	-	(12)	27
Outros	11	1	-	(1)	-	11
	<b>969</b>	<b>52</b>	<b>(3)</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>	<b>989</b>
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>						
Equipamentos de informática	30	-	-	(3)	-	27
Veículos	1	-	-	-	-	1
	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>28</b>
	<b>1.000</b>	<b>52</b>	<b>(3)</b>	<b>(32)</b>	<b>-</b>	<b>1.017</b>

## Notas Explicativas

## Via Varejo S.A.

## Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

	Controladora					Saldo em 31.03.2015
	Saldo em 31.12.2014	Adições	Baixas	Depreciações	Transferências	
Terrenos	12	-	-	-	-	12
Edifícios	24	-	-	-	-	24
Benfeitorias em imóveis de terceiros	593	21	(1)	(10)	24	627
Máquinas e equipamentos	92	2	-	(3)	2	93
Equipamentos de informática	105	11	(1)	(12)	-	103
Instalações	89	4	-	(3)	1	91
Móveis e utensílios	114	5	-	(3)	2	118
Veículos	79	-	-	(1)	-	78
Imobilizado em andamento	37	12	-	-	(29)	20
Outros	17	3	-	(1)	-	19
	<u>1.162</u>	<u>58</u>	<u>(2)</u>	<u>(33)</u>	<u>-</u>	<u>1.185</u>
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>						
Equipamentos de informática	18	-	-	(3)	-	15
Veículos	1	-	-	-	-	1
	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>16</u>
	<u>1.181</u>	<u>58</u>	<u>(2)</u>	<u>(36)</u>	<u>-</u>	<u>1.201</u>

	Consolidado					
	Saldo em 31.03.2015			Saldo em 31.12.2014		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terrenos	16	-	16	16	-	16
Edifícios	78	(53)	25	78	(53)	25
Benfeitorias em imóveis de terceiros	832	(204)	628	789	(195)	594
Máquinas e equipamentos	328	(118)	210	324	(111)	213
Equipamentos de informática	258	(155)	103	248	(143)	106
Instalações	157	(62)	95	152	(59)	93
Móveis e utensílios	157	(38)	119	149	(35)	114
Veículos	111	(32)	79	111	(32)	79
Imobilizado em andamento	20	-	20	37	-	37
Outros	40	(21)	19	37	(20)	17
	<u>1.997</u>	<u>(683)</u>	<u>1.314</u>	<u>1.941</u>	<u>(648)</u>	<u>1.294</u>
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>						
Equipamentos de informática	137	(122)	15	137	(119)	18
Veículos	1	-	1	1	-	1
	<u>138</u>	<u>(122)</u>	<u>16</u>	<u>138</u>	<u>(119)</u>	<u>19</u>
	<u>2.135</u>	<u>(805)</u>	<u>1.330</u>	<u>2.079</u>	<u>(767)</u>	<u>1.313</u>

	Consolidado					Saldo em 31.03.2014
	Saldo em 31.12.2013	Adições	Baixas	Depreciações	Transferências	
Terrenos	16	-	-	-	-	16
Edifícios	28	-	-	-	-	28
Benfeitorias em imóveis de terceiros	450	23	3	(8)	10	478
Máquinas e equipamentos	206	2	-	(7)	1	202
Equipamentos de informática	90	3	-	(10)	1	84
Instalações	86	3	-	(3)	-	86
Móveis e utensílios	99	4	-	(3)	-	100
Veículos	109	-	(5)	(2)	-	102
Imobilizado em andamento	23	16	-	-	(12)	27
Outros	11	1	-	(1)	-	11
	<u>1.118</u>	<u>52</u>	<u>(2)</u>	<u>(34)</u>	<u>-</u>	<u>1.134</u>
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>						
Equipamentos de informática	30	-	-	(3)	-	27
Veículos	1	-	-	-	-	1
	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>28</u>
	<u>1.149</u>	<u>52</u>	<u>(2)</u>	<u>(37)</u>	<u>-</u>	<u>1.162</u>

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

	Consolidado					Saldo em 31.03.2015
	Saldo em 31.12.2014	Adições	Baixas	Depreciações	Transferências	
Terrenos	16	-	-	-	-	16
Edifícios	25	-	-	-	-	25
Benfeitorias em imóveis de terceiros	594	21	(1)	(10)	24	628
Máquinas e equipamentos	213	2	-	(7)	2	210
Equipamentos de informática	106	10	(1)	(12)	-	103
Instalações	93	4	-	(3)	1	95
Móveis e utensílios	114	6	-	(3)	2	119
Veículos	79	-	-	-	-	79
Imobilizado em andamento	37	12	-	-	(29)	20
Outros	17	3	-	(1)	-	19
	<u>1.294</u>	<u>58</u>	<u>(2)</u>	<u>(36)</u>	<u>-</u>	<u>1.314</u>
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>						
Equipamentos de informática	18	-	-	(3)	-	15
Veículos	1	-	-	-	-	1
	<u>19</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3)</u>	<u>-</u>	<u>16</u>
	<u>1.313</u>	<u>58</u>	<u>(2)</u>	<u>(39)</u>	<u>-</u>	<u>1.330</u>

#### a) Depreciação e vida útil

No período de três meses findo em 31 de março de 2015, a Companhia reconheceu no custo de mercadorias e serviços vendidos o montante de R\$10 referente à depreciação de seu imobilizado nas informações contábeis individuais (R\$6 em 31 de março de 2014) e R\$12 nas informações contábeis consolidadas (R\$11 em 31 de março de 2014).

No período de três meses findo em 31 de março de 2015, não houve alteração da expectativa de vida útil em relação às taxas de depreciação praticadas no exercício anterior.

#### b) Testes de redução ao valor recuperável do ativo imobilizado

Não houve eventos ou circunstâncias significativos no período de três meses findo em 31 de março de 2015 que indicassem a necessidade de atualização do teste de redução ao valor recuperável do ativo imobilizado efetuado em 2014. Adicionalmente, o teste anual será realizado no quarto trimestre de 2015.

Esta nota foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2014 da Companhia, na nota explicativa nº 11.

## 12. Intangível

	Controladora					
	Saldo em 31.03.2015			Saldo em 31.12.2014		
	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Fundo de comércio	74	(65)	9	74	(63)	11
Direitos contratuais	186	(15)	171	186	(8)	178
Software e licenças	161	(78)	83	144	(74)	70
	<u>421</u>	<u>(158)</u>	<u>263</u>	<u>404</u>	<u>(145)</u>	<u>259</u>
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>						
Software	112	(24)	88	112	(21)	91
	<u>533</u>	<u>(182)</u>	<u>351</u>	<u>516</u>	<u>(166)</u>	<u>350</u>

	Controladora			
	Saldo em 31.12.2013	Adições	Amortização	Saldo em 31.03.2014
Fundo de comércio	13	-	(2)	11
Software e licenças	40	4	(3)	41
	<u>53</u>	<u>4</u>	<u>(5)</u>	<u>52</u>
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>				
Software	77	-	(2)	74
	<u>130</u>	<u>4</u>	<u>(7)</u>	<u>127</u>

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

	Controladora			
	Saldo em 31.12.2014	Adições	Amortização	Saldo em 31.03.2015
Fundo de comércio	11	-	(2)	9
Direitos contratuais	178	-	(7)	171
Software e licenças	70	17	(4)	83
	259	17	(13)	263
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>				
Software	91	-	(3)	88
	350	17	(16)	351

	Consolidado			Consolidado		
	Saldo em 31.03.2015			Saldo em 31.12.2014		
	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Ágio	627	-	627	627	-	627
Fundo de comércio	74	(65)	9	74	(63)	11
Marcas e patentes	46	-	46	46	-	46
Direitos contratuais	186	(15)	171	186	(8)	178
Software e licenças	163	(78)	85	146	(75)	71
Contrato vantajoso	36	(2)	34	36	(2)	34
	1.132	(160)	972	1.115	(148)	967
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>						
Software	112	(24)	88	112	(21)	91
	1.244	(184)	1.060	1.227	(169)	1.058

	Consolidado			
	Saldo em 31.12.2013	Adições	Amortização	Saldo em 31.03.2014
Ágio	604	-	-	604
Fundo de comércio	13	-	(2)	11
Marcas e patentes	46	-	-	46
Software e licenças	42	4	(3)	43
Contrato vantajoso	36	-	-	36
	741	4	(5)	740
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>				
Software	77	-	(3)	74
	818	4	(8)	814

	Consolidado			
	Saldo em 31.12.2014	Adições	Amortização	Saldo em 31.03.2015
Ágio	627	-	-	627
Fundo de comércio	11	-	(2)	9
Marcas e patentes	46	-	-	46
Direitos contratuais	178	-	(7)	171
Software e licenças	71	17	(3)	85
Contrato vantajoso	34	-	-	34
	967	17	(12)	972
<b>Arrendamento mercantil financeiro</b>				
Software	91	-	(3)	88
	1.058	17	(15)	1.060

#### Testes de redução ao valor recuperável do ativo intangível

Não houve eventos ou circunstâncias significativos no período de três meses findo em 31 de março de 2015 que indicassem a necessidade de atualização do teste de redução ao valor recuperável do ativo intangível efetuado em 2014. Adicionalmente, o teste anual será realizado no quarto trimestre de 2015.

No período de três meses findo em 31 de março de 2015, não houve alteração da expectativa de vida útil em relação às taxas de amortização praticadas no exercício anterior.

Esta nota foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2014 da Companhia, na nota explicativa nº 12.

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

#### 13. Empréstimos e financiamentos

##### a) Composição da dívida

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
<b>Debêntures</b>				
Debêntures, líquidas de custo de captação	<b>408</b>	620	<b>408</b>	620
<b>Empréstimos e financiamentos</b>				
CDCI (i)	<b>2.639</b>	2.876	<b>2.639</b>	2.876
IBM, líquido de custo de captação	<b>98</b>	107	<b>98</b>	107
Arrendamento mercantil financeiro	<b>94</b>	96	<b>94</b>	96
BNDES	-	-	<b>4</b>	7
	<b>2.831</b>	3.079	<b>2.835</b>	3.086
	<b>3.239</b>	3.699	<b>3.243</b>	3.706
Circulante	<b>2.977</b>	3.402	<b>2.981</b>	3.409
Não circulante	<b>262</b>	297	<b>262</b>	297

##### (i) CDCI

As operações de financiamento ao consumidor por interveniência correspondem às atividades de financiamento de vendas a prazo a clientes, por intermédio de uma instituição financeira (vide nota explicativa nº 6 (b)). As taxas são pré-fixadas a cada captação que a Companhia realiza. Para o período findo em 31 de março de 2015, a média ponderada das taxas praticadas pelas instituições financeiras para as operações de CDCI é 13,13% a.a. (12,50% a.a. em 31 de dezembro de 2014).

##### b) Movimentação dos empréstimos

	Controladora	Consolidado
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>	3.946	3.963
Captações	1.201	1.201
Provisão para juros	99	99
Swap	(1)	(1)
Varição cambial	1	1
Amortizações	(1.344)	(1.346)
Pagamento de juros	(82)	(83)
Pagamento de juros de <i>leasing</i>	(7)	(7)
<b>Saldo em 31 de março de 2014</b>	<b>3.813</b>	<b>3.827</b>
	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	3.699	3.706
Captações (i)	<b>1.005</b>	<b>1.005</b>
Provisão para juros (i)	<b>99</b>	<b>99</b>
Amortizações (i)	<b>(1.453)</b>	<b>(1.456)</b>
Amortizações de <i>leasing</i>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
Pagamento de juros (i)	<b>(107)</b>	<b>(107)</b>
Pagamento de juros de <i>leasing</i>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
<b>Saldo em 31 de março de 2015</b>	<b>3.239</b>	<b>3.243</b>

(i) Os montantes referentes às operações de CDCI são de R\$1.005 de captações, R\$1.243 de amortizações, R\$78 de pagamento para juros e R\$79 de provisão para juros na controladora e no consolidado.

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

#### *Cronograma de vencimentos dos empréstimos e financiamentos reconhecidos no passivo não circulante*

Ano	Controladora e Consolidado
2016	129
2017	32
2018	32
2019	23
2020	47
<b>Subtotal</b>	<b>263</b>
Custo de captação	(1)
<b>Total</b>	<b>262</b>

#### c) Debêntures

	Valor emissão	Debêntures em circulação	Data de emissão	Data de vencimento	Encargos financeiros anuais	Preço unitário	Controladora e Consolidado	
							31.03.2015	31.12.2014
3ª emissão da 1ª série Via Varejo - sem preferência	400.000	40.000	30/01/2012	30/07/2015	CDI + 1,0%	10	408	420
1ª emissão da 2ª série NCB - Sem preferência	200.000	20.000	29/06/2012	29/01/2015	CDI + 0,72%	10	-	200
							<b>408</b>	<b>620</b>

A Via Varejo tem a obrigação de manter índices financeiros em conexão com as emissões de debêntures efetivadas. Em 31 de março de 2015 a Companhia havia atendido a todos esses índices.

Esta nota foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2014 da Companhia, na nota explicativa nº 13 (f).

#### 14. Tributos a pagar

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
PIS e COFINS a pagar	294	324	295	326
ICMS a pagar	67	99	69	102
Imposto de renda e contribuição social a pagar	8	33	9	33
Outros	29	42	29	42
	<b>398</b>	<b>498</b>	<b>402</b>	<b>503</b>

#### 15. Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

##### a) Reconciliação das despesas do imposto de renda e da contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
<b>Lucro antes da tributação</b>	<b>377</b>	<b>283</b>	<b>373</b>	<b>280</b>
Imposto de renda e contribuição social à alíquota nominal de 34%	(128)	(96)	(127)	(95)
Equivalência patrimonial	(11)	(2)	(8)	(1)
Baixas não dedutíveis	-	(6)	-	(6)
Outras diferenças permanentes não dedutíveis	1	-	1	1
Imposto de renda e contribuição social efetivos	<b>(138)</b>	<b>(104)</b>	<b>(134)</b>	<b>(101)</b>
Corrente	(73)	(62)	(74)	(62)
Diferido	(65)	(42)	(60)	(39)
Despesas de imposto de renda e contribuição social	<b>(138)</b>	<b>(104)</b>	<b>(134)</b>	<b>(101)</b>
Taxa efetiva	<b>36,6%</b>	36,7%	<b>35,9%</b>	36,2%

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

##### b) Composição do imposto de renda e da contribuição social diferidos

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Prejuízos fiscais e base negativa	39	72	59	86
Provisão para demandas judiciais	84	79	85	79
Estimativa de perda para crédito de liquidação duvidosa	81	86	81	87
Benefício fiscal de ágio sobre incorporação reversa	47	60	47	60
Mais-valia de investimento em Nova Pontocom	(185)	(185)	(185)	(185)
Depreciação e amortização de imobilizado e intangível	(97)	(89)	(105)	(97)
Provisão para despesas correntes	26	35	28	38
Estimativa de perda de ativo imobilizado, intangível e estoque	20	20	11	20
Outros	6	8	3	(4)
	<u>21</u>	<u>86</u>	<u>24</u>	<u>84</u>
Ativo fiscal diferido	21	86	27	87
Passivo fiscal diferido	-	-	(3)	(3)

##### Realização esperada do imposto de renda e da contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos foram constituídos em decorrência de estudos preparados pela Administração quanto à geração de lucros tributáveis que possibilitem a realização total desses valores nos próximos anos, além da expectativa de realização das diferenças temporárias dedutíveis ou tributáveis, conforme indicado a seguir:

Em 31 de março de 2015	Controladora	Consolidado
9 meses de 2015	221	236
2016	15	16
2017	7	6
2018	(22)	(22)
2019	(22)	(22)
Mais de 5 anos	(178)	(190)
	<u>21</u>	<u>24</u>

A linha "Mais de 5 anos" é composta, principalmente, de imposto de renda diferido sobre o valor justo do investimento em Nova Pontocom reconhecida em 2013, cujo prazo de realização é indefinido.

#### 16. Provisão para demandas judiciais

	Controladora			
	Tributárias	Previdenciárias e trabalhistas	Cíveis	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2014	29	301	113	443
Adições	-	45	50	95
Pagamentos	-	(30)	(21)	(51)
Reversões	-	(4)	(33)	(37)
Atualização monetária	1	9	6	16
Saldo em 31 de março de 2015	<u>30</u>	<u>321</u>	<u>115</u>	<u>466</u>

	Consolidado			
	Tributárias	Previdenciárias e trabalhistas	Cíveis	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2014	135	321	113	569
Adições	-	46	50	96
Pagamentos	-	(30)	(21)	(51)
Reversões	-	(5)	(34)	(39)
Atualização monetária	1	9	7	17
Saldo em 31 de março de 2015	<u>136</u>	<u>341</u>	<u>115</u>	<u>592</u>

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

##### a) Tributárias

Os processos tributários fiscais estão sujeitos, por lei, à atualização mensal, que se refere a um ajuste no montante de provisões para demandas judiciais de acordo com as taxas dos indexadores utilizados por cada jurisdição fiscal. Em todos os casos, tanto os encargos de juros quanto as multas, quando aplicável, foram computados e totalmente provisionados com respeito aos montantes não pagos.

Os principais processos tributários provisionados são como segue:

##### Majoração da alíquota de ICMS

Majoração da alíquota de ICMS em 1,0%, instituída pelo Estado do Rio de Janeiro - Fundo Estadual de Combate à Pobreza, cujos valores estão depositados integralmente e outros assuntos, no montante de R\$28 em 31 de março de 2015 (R\$28 em 31 de dezembro de 2014).

##### Contingências PPA Bartira

Em consonância com a combinação de negócios da Bartira ocorrida em 2013, as contingências foram avaliadas pelo valor justo, conforme expresso pelo CPC 15 (IFRS 3R), cuja avaliação difere do CPC 25 (IAS 27), norma utilizada para a avaliação das demais contingências. A principal matéria refere-se a questões tributárias, que totaliza R\$106 entre imposto de renda e contribuição social, PIS, COFINS e ICMS, e o total dos passivos contingentes monta a R\$118 (tributário - R\$106 e trabalhista - R\$12).

##### b) Previdenciárias e trabalhistas

A Companhia é parte em vários processos trabalhistas, principalmente devido a demissões no curso normal de seus negócios. Em 31 de março de 2015, a Companhia mantém uma provisão no montante de R\$341 (R\$321 em 31 de dezembro de 2014). Os processos trabalhistas são indexados pela taxa referencial de juros TR-BACEN mais juros mensais de 1,0%.

##### c) Cíveis e outros

A Companhia responde a ações de natureza cível e outras em diversos níveis judiciais. Os principais processos são referentes a:

- Ações renovatórias de aluguel de lojas, em que a Companhia é obrigada a pagar valores provisórios de aluguéis até o seu trânsito em julgado. A Companhia constitui provisão entre o valor pago a título de aluguel provisório e aquele solicitado judicialmente pela parte contrária. Em 31 de março de 2015, o saldo da provisão é de R\$28, para as quais não há depósitos judiciais (R\$27 em 31 de dezembro de 2014).
- Ações envolvendo direitos das relações de consumo e rescisões de contrato com fornecedores. Em 31 de março de 2015, o saldo dessa provisão é de R\$87 (R\$86 em 31 de dezembro de 2014).

##### d) Passivos contingentes

A Companhia e suas controladas possuem outras demandas que foram analisadas por consultores jurídicos e consideradas como possíveis, portanto, não provisionadas, totalizando um montante de R\$904 em 31 de março de 2015 (R\$767 em 31 de dezembro de 2014), e que são relacionadas principalmente a:

##### Tributárias

- Compensações de débitos fiscais de PIS e COFINS, com créditos fiscais de Imposto sobre Produto Industrializado ("IPI"), no montante de R\$40 em 31 de março de 2015 (R\$40 em 31 de dezembro de 2014), adquiridos da Nitriflex S.A. (transferidos para a Companhia com base em decisão transitada em julgado).

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

- COFINS, PIS, IRPJ, IRRF, CSLL, IOF, IPI e INSS - processos administrativos e judiciais relacionados a pedidos de compensação não reconhecidos pelo Fisco, gerados em virtude de créditos advindos de êxito em processos judiciais, referentes a divergência de recolhimentos, pagamentos a maior e multa por descumprimento de obrigação acessória, entre outros de menor materialidade. O montante envolvido nos referidos processos é de aproximadamente R\$322 em 31 de março de 2015 (R\$276 em 31 de dezembro de 2014).
- ICMS, ISS e taxas - autuações fiscais decorrentes da tributação da comercialização de serviços, diferenças de informações transmitidas para a Fazenda Estadual, bem como visando rever a apropriação de créditos: (a) aquisição de mercadorias de fornecedores com inscrição estadual irregular perante o Fisco; (b) descumprimento de obrigações acessórias; (c) decorrentes da comercialização de garantia estendida e (d) outros de menor materialidade. O montante envolvido nas referidas autuações é de aproximadamente R\$449 em 31 de março de 2015 (R\$403 em 31 de dezembro de 2014).

#### e) Depósitos recursais e judiciais

A Companhia e suas controladas estão contestando o pagamento de certos impostos, contribuições e obrigações trabalhistas e efetuaram depósitos recursais (vinculados), de montantes equivalentes pendentes das decisões legais finais.

A Companhia possui registrado em seu ativo, valores referentes a depósito judicial como demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Previdenciárias e trabalhistas	259	246	267	254
Tributárias	47	46	50	49
Cíveis e outras	10	10	11	11
	<b>316</b>	<b>302</b>	<b>328</b>	<b>314</b>

#### f) Garantias

A Companhia e suas controladas ofereceram garantias em algumas ações cíveis, trabalhistas e tributárias, como demonstrado a seguir:

Ações	Imóveis	Equipamentos	Carta de fiança	Total
Tributárias	16	-	1.470	1.486
Previdenciária e trabalhistas	2	-	4	6
Cíveis e outras	-	1	1.022	1.023
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>2.496</b>	<b>2.515</b>

O custo anual das cartas de fiança é de aproximadamente 0,7% e é registrado na rubrica "Despesas financeiras", pela fluência do prazo.

#### g) Outros

Lei nº 12.973/14 - Em maio de 2014 foi publicada a Lei nº 12.973, resultado da conversão em lei da Medida Provisória nº 627 ("MP 627"). A Companhia, apoiada por seus consultores jurídicos externos, analisou os dispositivos da MP 627 e da Lei nº 12.973/14 e as Instruções Normativas nº 1.492 e nº 1.515, as implicações da opção antecipada e os impactos que poderiam gerar sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e não foram identificados efeitos significativos a serem reconhecidos em decorrência da aplicação da referida legislação. Essa lei entrou em vigor a partir de janeiro de 2015.

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

#### 17. Operações de arrendamento mercantil

##### a) Arrendamento mercantil operacional

Os contratos de arrendamento operacional mantidos pela Companhia são avaliados periodicamente quanto a sua possibilidade de cancelamento, classificando-os em contratos "canceláveis" e "não-canceláveis".

##### (i) Pagamentos mínimos não canceláveis

	<b>Controladora e Consolidado</b>
	<b>31.03.2015</b>
Menos de 1 ano	20
De 1 a 5 anos	80
Mais de 5 anos	62
	<b>162</b>

Os contratos de arrendamento operacional variam de 03 a 20 anos e na tabela acima estão divulgados os valores dos contratos não canceláveis de locação de imóveis até as respectivas datas de vencimento.

A Companhia possui outros contratos de arrendamento operacional que na avaliação da Administração da Companhia são considerados como canceláveis, cuja despesa é registrada pela fluência do prazo. O montante da despesa na rubrica "pagamentos não contingentes" com contratos de arrendamento operacional está demonstrado no item (iii) abaixo.

##### (ii) Pagamentos mínimos na rescisão de contratos de locação

A Companhia avaliou e concluiu que a maioria dos contratos de locação de imóveis são canceláveis durante sua vigência, e na ocorrência de cancelamento do contrato, serão devidos pagamentos mínimos de rescisão que podem variar de 1 a 12 meses do aluguel mensal ou um percentual fixo sobre o saldo contratual.

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2015</b>
Pagamentos mínimos na rescisão	397	405

##### (iii) Pagamentos realizados

A Administração considera o pagamento de aluguéis adicionais como pagamentos contingentes, que variam entre 0,1% e 4,5% das vendas.

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>
Pagamentos contingentes considerados como despesas durante o período	26	16	26	16
Pagamentos não contingentes	170	167	171	169

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

##### b) Arrendamento mercantil financeiro

Os compromissos e as obrigações referentes aos contratos de aluguéis de equipamentos de informática, veículos e *software* estão demonstrados a seguir:

	Controladora e Consolidado	
	31.03.2015	31.12.2014
Passivo de arrendamento mercantil financeiro:		
Menos de 1 ano	17	17
De 1 a 5 anos	70	70
Mais de 5 anos	50	54
Valor bruto dos contratos de arrendamento mercantil financeiro	137	141
Encargos futuros de financiamento	(43)	(45)
Valor atual dos contratos de arrendamento mercantil financeiro	94	96

Esta nota foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2014 da Companhia, na nota explicativa nº 17.

#### 18. Receitas diferidas

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Garantias complementares ou estendidas	789	811	789	811
Direitos outorgados	23	27	23	27
Outros	25	25	25	25
	837	863	837	863
Circulante	169	162	169	162
Não circulante	668	701	668	701

Do valor classificado como "Não circulante", a Administração estima que a realização desses valores acontecerá na seguinte proporção:

Ano	Controladora e Consolidado
2016	112
2017	151
2018	150
2019	146
2020	109
<b>Total</b>	<b>668</b>

Esta nota foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2014 da Companhia, na nota explicativa nº 18.

#### 19. Patrimônio líquido

##### a) Capital social

O capital social subscrito e integralizado da Companhia em 31 de março de 2015 era de R\$2.895 e estava representado por 1.290.751 milhares de ações ordinárias e preferenciais, todas escriturais nominativas e sem valor nominal.

##### b) Plano de outorga de opções de compra de ações ordinárias e preferenciais (Programa 2014)

A Companhia mantém dois planos de opção de compra de ações preferenciais e ordinárias, aprovados pela Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 12 de maio de 2014. Os planos têm o objetivo de: (i) propiciar a participação dos administradores e empregados da Companhia no seu capital e nos acréscimos patrimoniais decorrentes dos resultados para os quais referidos administradores e empregados tenham contribuído; (ii) estimular a consecução dos objetivos sociais da Companhia; e (iii) alinhar os interesses dos administradores e empregados da Companhia com os dos acionistas da Companhia.

As ações decorrentes do exercício das opções terão os direitos estabelecidos nos respectivos planos, sendo certo que lhes será assegurado o direito de perceber os dividendos que vierem a ser distribuídos a partir da

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

adquisição da ação. As opções outorgadas com base nos planos são pessoais e intransferíveis.

Conforme os termos dos planos, cada opção oferece ao seu beneficiário o direito de comprar uma ação ordinária e duas ações preferenciais de emissão da Companhia, visto que o beneficiário poderá, a seu exclusivo critério, utilizar tais ações para a formação de *units* da Companhia. Em ambos os planos, existe um período de carência de 36 meses sempre mensurados a partir da data na qual o Conselho de Administração aprovou a emissão da respectiva série de opções. As opções de ações poderão ser exercidas por seus beneficiários em até 42 meses da respectiva data de outorga. A condição para que as opções possam ser exercíveis (*vested*) é a permanência do beneficiário como empregado da Companhia. Os planos diferem, exclusivamente, no preço de exercício das opções e na existência ou não de um período de restrição para venda das *units* adquiridas no exercício da opção.

De acordo com os planos, as opções de ações outorgadas em cada um dos planos podem representar como máximo 0,7% do total das ações de emissão da Companhia. Para esses planos foram outorgadas 952.965 opções de *units*.

O valor justo das opções outorgadas durante o exercício nos planos foi calculado com base no modelo de valorização de opções *Black & Scholes*, tendo sido consideradas as seguintes premissas (dadas na data de outorga):

	Plano de opção de compra de ações ( <i>units</i> )	Plano de remuneração em opções de compra de ações ( <i>units</i> )
Volatilidade anual esperada com base na volatilidade histórica de 16 de dezembro de 2013 até 30 de maio de 2014		85,33%
Preço de exercício (em reais)	R\$19,98	R\$0,01
Opções outorgadas	476.387	476.578
Valor de mercado médio (em reais) das <i>units</i> (uma ação ordinária e duas ações preferenciais) em 30 de maio de 2014 (data da outorga)		R\$23,82
Valor justo por opção (em reais)	R\$14,87	R\$21,43
Vida média esperada até a data de exercício		36 meses
Taxa livre de risco		11,70%

O total da despesa reconhecida no período de três meses findo em 31 de março de 2015 foi de R\$1 (*nil* no período de três meses findo em 31 de março de 2014). O efeito dilutivo das opções em aberto é refletido como uma diluição adicional das ações no cálculo do lucro diluído por ação (vide nota explicativa nº 24).

Esta nota foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2014 da Companhia, na nota explicativa nº 19.

#### 20. Receita de venda de mercadorias e serviços

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Mercadorias	5.869	5.965	5.869	5.970
Serviços	271	265	271	268
Serviços financeiros	365	343	365	343
Devoluções e cancelamento de vendas	(402)	(336)	(402)	(336)
	<b>6.103</b>	<b>6.237</b>	<b>6.103</b>	<b>6.245</b>
Tributos	(715)	(795)	(715)	(796)
	<b>5.388</b>	<b>5.442</b>	<b>5.388</b>	<b>5.449</b>

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

#### 21. Despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Despesas com aluguel, líquido de impostos	182	167	181	167
Despesas com pessoal	749	717	767	751
Despesas com frete	137	125	151	132
Custo com estoques vendidos	3.269	3.440	3.240	3.413
Despesa com serviços de terceiros	422	408	429	401
Perda estimada para créditos de liquidação duvidosa	91	96	91	96
Outros	5	12	8	18
	<b>4.855</b>	<b>4.965</b>	<b>4.867</b>	<b>4.978</b>
Custo das mercadorias e serviços vendidos	3.597	3.760	3.610	3.772
Despesas com vendas	1.104	1.063	1.104	1.076
Despesas gerais e administrativas	154	142	153	130
	<b>4.855</b>	<b>4.965</b>	<b>4.867</b>	<b>4.978</b>

#### 22. Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Ganho (perda) ganho na alienação de ativo imobilizado e intangível	6	2	6	2
Perda estimada - lojas CADE (i)	2	5	2	5
Estimativa de perda com recebíveis na alienação de ativo imobilizado	(2)	-	(3)	-
Outras	-	-	-	1
	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>8</b>

(i) Refere-se à reversão da provisão das lojas vendidas em janeiro de 2014 e 2015, no processo de cumprimento do TCD celebrado com o CADE.

#### 23. Resultado financeiro, líquido

	Controladora		Consolidado	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
Despesas financeiras:				
Custo da dívida	(104)	(109)	(104)	(109)
Custo com venda e desconto de recebíveis (*)	(13)	(108)	(14)	(108)
Atualizações passivas	(27)	(23)	(27)	(23)
Outras despesas financeiras	(10)	(9)	(9)	(8)
Total de despesas financeiras	<b>(154)</b>	<b>(249)</b>	<b>(154)</b>	<b>(248)</b>
Receitas financeiras:				
Rentabilidade de caixa e equivalentes de caixa	40	52	41	53
Atualizações ativas	16	16	15	15
Antecipação a fornecedores	8	18	9	18
Outras receitas financeiras	1	2	1	2
Total de receitas financeiras	<b>65</b>	<b>88</b>	<b>66</b>	<b>88</b>
Resultado financeiro, líquido	<b>(89)</b>	<b>(161)</b>	<b>(88)</b>	<b>(160)</b>

(\*) Vide comentário na nota explicativa nº 6.

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

#### 24. Lucro por ação

O quadro a seguir apresenta a determinação do lucro líquido disponível aos detentores de ações e a média ponderada das ações em circulação utilizada para calcular o lucro básico e diluído por ação em cada exercício apresentado:

	31.03.2015			31.03.2014		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
<b>Numerador básico</b>						
Lucro básico alocado e não distribuído	121	118	239	91	88	179
Lucro líquido alocado disponível a acionistas ordinários e preferenciais	121	118	239	91	88	179
<b>Denominador básico (em milhares de ações)</b>						
Média ponderada da quantidade de ações	655.825	634.926	1.290.751	659.164	631.587	1.290.751
<b>Lucro básico por ação</b>	<b>0,184500</b>	<b>0,185848</b>	<b>0,185117</b>	<b>0,138540</b>	<b>0,138540</b>	<b>0,138540</b>
<b>Denominador diluído (em milhares de ações)</b>						
Opções de compra de ações	476	953	1.429	129	-	129
Média ponderada das quantidades de ações	655.825	634.926	1.290.751	659.164	631.587	1.290.751
Média ponderada diluída das ações	656.301	635.879	1.292.180	659.293	631.587	1.290.880
<b>Lucro diluído por ação</b>	<b>0,184367</b>	<b>0,185570</b>	<b>0,184913</b>	<b>0,138520</b>	<b>0,138540</b>	<b>0,137890</b>

Esta nota foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2014 da Companhia, na nota explicativa nº 24.

#### 25. Cobertura de seguro

A nota de cobertura de seguros foi apresentada nas demonstrações financeiras anuais de 2014 da Companhia, na nota explicativa nº 25 e não houve alterações relevantes dos valores e informações apresentadas.

#### 26. Informações sobre os segmentos

A Companhia está organizada e desenvolve suas atividades com apenas um segmento operacional definido como lojas físicas, que contempla as operações das bandeiras Ponto Frio e Casas Bahia, bem como Bartira.

## Notas Explicativas

### Via Varejo S.A.

#### Notas explicativas às informações contábeis intermediárias para o período findo em 31 de março de 2015

(Valores expressos em milhões de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)

#### 27. Participações societárias

Investimentos	Participação nos investimentos	
	31.03.2015	
	Via Varejo	Participação indireta
Controladas:		
Indústria de Móveis Bartira Ltda. ("Bartira")	99,99%	0,01%
Globex Administração e Serviços Ltda. ("GAS")	99,99%	0,01%
Lake Niassa Empreendimentos e Participações Ltda. ("LAKE")	99,99%	0,01%
VVLog Logística Ltda. ("VVLog") (antiga Pontocred Negócios de Varejo Ltda.)	99,99%	0,01%
Globex Administração de Consórcio Ltda. ("GAC")	99,99%	0,01%
Coligadas:		
Nova Pontocom Comércio Eletrônico S.A. ("Nova Pontocom")	43,90%	-
Cnova N.V. ("Cnova")	-	21,97%
Marneylectro S.A. R.L. ("Marneylectro")	2,22%	41,76%
Marneylectro B.V.	-	43,98%
Financeira Itaú CBD S.A. ("FIC")	-	14,24%
Banco Investcred Unibanco S.A. ("BINV")	-	50,00%
FIC Promotora de Vendas Ltda.	-	14,24%
E-Hub Consultoria, Participações e Comércio S.A.	-	21,97%
Nova Experiência Pontocom S.A.	-	21,97%
Cnova Comércio Eletrônico S.A.	-	21,97%
Cnova Finança B.V.	-	21,97%
Cdiscount Group S.A.S	-	21,97%

#### 28. Evento Subsequente

##### Dividendos

Em 23 de abril de 2015, na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, foi aprovada a proposta da Administração da Companhia para a distribuição de dividendos referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014 no valor de R\$223 nos termos do artigo 34(d) do Estatuto Social da Companhia. Os dividendos propostos serão pagos em moeda corrente em até 60 (sessenta) dias.

## Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

### COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA – MARÇO/2015

#### POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

ACIONISTAS	ÇÕES ON	% ON	AÇÕES PN	% PN	Total	% Total
Companhia Brasileira de Distribuição	410.352.691	62,57%	149.168.394	23,49%	559.521.085	43,35%
Michael Klein	45.095.279	6,88%	90.190.570	14,20%	135.285.849	10,48%
EK VV Limited	27.321.570	4,17%	54.643.138	8,61%	81.964.708	6,35%
Bahia VV RK Limited	15.717.249	2,40%	31.434.494	4,95%	47.151.743	3,65%
Bahia VV NK Limited	15.717.249	2,40%	31.434.494	4,95%	47.151.743	3,65%
Altara NK Investments Limited	6.830.394	1,04%	13.660.784	2,15%	20.491.178	1,59%
Altara RK Investments Limited	6.830.394	1,04%	13.660.784	2,15%	20.491.178	1,59%
Outros	127.959.940	19,51%	250.733.720	39,49%	378.693.660	29,34%
<b>TOTAL</b>	<b>655.824.766</b>	<b>100,00%</b>	<b>634.926.378</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.290.751.144</b>	<b>100,00%</b>

#### POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES E ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
<b>Controlador</b>	410.352.691	62,57%	149.168.394	23,49%	559.521.085	43,35%
<b>Administradores</b>						
Conselho de Administração	117.512.135	17,92%	235.024.264	37,02%	352.536.399	27,31%
Diretoria	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Conselho Fiscal</b>	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Ações em Tesouraria</b>	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
<b>Free-Float</b>	127.959.940	19,51%	250.733.720	39,49%	378.693.660	29,34%
<b>Total</b>	<b>655.824.766</b>	<b>100,00%</b>	<b>634.926.378</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.290.751.144</b>	<b>100,00%</b>

#### POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS CONTROLADORES DA COMPANHIA, ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
<b>COMPANHIA BRASILEIRA DE DISTRIBUIÇÃO (Companhia de capital aberto)</b>						
WILKES PARTICIPAÇÕES S.A.	65.400.000	65,61%	-	0,00%	65.400.000	24,65%
SUDACO PARTICIPAÇÕES LTDA.	28.619.178	28,71%	-	0,00%	28.619.178	10,79%
CASINO GUICHARD PERRACHON *	5.600.052	5,62%	-	0,00%	5.600.052	2,11%
JEAN CHARLES NAOURI	-	0,00%	1	0,00%	1	0,00%
SEGISOR *	-	0,00%	13.460	0,01%	13.460	0,01%
KING LLC *	-	0,00%	852.000	0,51%	852.000	0,32%
PINCHER LLC *	-	0,00%	115.235	0,07%	115.235	0,04%
COFIDOL SAS *	-	0,00%	8.907.123	5,38%	8.907.123	3,36%
AÇÕES EM TESOURARIA	-	0,00%	232.586	0,14%	232.586	0,09%
OUTROS	60.621	0,06%	155.514.844	93,89%	155.575.465	58,64%
<b>TOTAL</b>	<b>99.679.851</b>	<b>100,00%</b>	<b>165.635.249</b>	<b>100,00%</b>	<b>265.315.100</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Sociedade não residente

#### DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA), ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA

Acionista / Cotista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais classe A		Ações Preferenciais classe B		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
<b>WILKES PARTICIPAÇÕES S.A.</b>								
SUDACO PARTICIPAÇÕES LTDA.	24.466.566	60,04%	24.650.000	100,00%	10.073.824	100,00%	59.190.390	78,43%
SEGISOR*	5.078.294	12,46%	-	0,00%	-	0,00%	5.078.294	6,73%
BENGAL LLC*	1.550.000	3,80%	-	0,00%	-	0,00%	1.550.000	2,05%
OREGON LLC*	1.550.000	3,80%	-	0,00%	-	0,00%	1.550.000	2,05%
PINCHER LLC*	1.434.765	3,52%	-	0,00%	-	0,00%	1.434.765	1,90%
GEANT*	4.894.544	12,01%	-	0,00%	-	0,00%	4.894.544	6,49%
AÇÕES EM TESOURARIA	1.775.831	4,36%	-	0,00%	-	0,00%	1.775.831	2,35%
<b>TOTAL</b>	<b>40.750.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.650.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.073.824</b>	<b>100,00%</b>	<b>75.473.824</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Sociedade não residente

#### DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA), ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA

Acionista / Cotista	Cotas		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
<b>SUDACO PARTICIPAÇÕES LTDA</b>				
PUMPIDO PARTICIPAÇÕES LTDA	3.585.804.572	85,62%	3.585.804.572	85,62%
Geant International B.V.*	602.288.697	14,38%	602.288.697	14,38%
Spice Investment 2000 S.A	1	0,00%	1	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>4.188.093.270</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.188.093.270</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Sociedade não residente

#### DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA),

Acionista / Cotista	Cotas		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
<b>PUMPIDO PARTICIPAÇÕES LTDA</b>				
SEGISOR*	3.633.544.693	100,00%	3.633.544.693	100,00%
SPICE INVESTMENT 2000 S/A	1	0,00%	1	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>3.633.544.694</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.633.544.694</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Sociedade não residente

#### DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA),

Acionista / Cotista	Cotas		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
<b>SPICE INVESTMENT 2000 S/A</b>				
SEGISOR*	998	99,70%	998	99,70%
Conselheiros	3	0,30%	3	0,30%
<b>TOTAL</b>	<b>1.001</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.001</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Sociedade não residente

#### DISTRIBUIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL DA PESSOA JURÍDICA (ACIONISTA DA COMPANHIA),

Acionista / Cotista	Cotas		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%
<b>SEGISOR</b>				
CASINO GUICHARD PERRACHON*	937.121.094	100,00%	937.121.094	100,00%
<b>TOTAL</b>	<b>937.121.094</b>	<b>100,00%</b>	<b>937.121.094</b>	<b>100,00%</b>

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Via Varejo S.A.

São Caetano do Sul - SP

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Via Varejo S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e de acordo com a norma internacional IAS 34 - "Interim Financial Reporting", emitida pelo "International Accounting Standards Board - IASB", assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

#### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity", respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

#### Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 (R1) e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

#### Outros assuntos

##### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado ("DVA"), referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e como informação suplementar pelas normas internacionais de relatório financeiro ("International Financial Reporting Standards - IFRS"), que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente, e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 6 de maio de 2015

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Eduardo Franco Tenório

Audidores Independentes

Contador

CRC nº 2 SP 011609/O-8

CRC nº 1 SP 216175/O-7