

Ganho de 0,7 p.p. de *market share* no acumulado de Janeiro a Maio/2015<sup>A</sup>

Posição de Caixa de R\$ 2,97 bilhões e redução da Dívida Líquida em R\$ 173 milhões vs. 2T14

Margem EBITDA do semestre atingiu 7,8%

- A receita líquida totalizou R\$ 4,324 bilhões no 2T15, com regressão de 21,7%. A venda de televisores representou cerca de 10 p.p. da queda total de vendas da empresa, principalmente devido a comparação com a Copa do Mundo de 2014;
- A margem bruta atingiu 32,5%, aumento de 1,1 p.p em relação ao 2T14. A captura de eficiência nos custos permitiram evolução da margem bruta associada a maior competitividade comercial;
- A Margem EBITDA totalizou 5,5% no 2T15, impactada pela menor diluição de despesas fixas;
- Foram abertas 21 novas lojas no semestre, 95 lojas nos últimos 12 meses e 109 desde Jan/14;
- Rollout do Projeto “Crescer Mais”**: 45 lojas store-in-store de telefonia, 30 lojas no novo conceito de móveis e 36 conversões de bandeira<sup>B</sup>;
- Para mitigar a contração de consumo do setor observada no 2T15, a Companhia implementou uma série de medidas adicionais para reduzir a estrutura de custos, como adequação de *headcount*, otimização dos custos com aluguéis, marketing, frete e fechamento de lojas deficitárias.

### Destques

R\$ milhões <sup>(1)</sup>	2T15	2T14	Δ	1S15	1S14	Δ
<b>Receita Bruta</b>	4.884	6.290	-22,4%	10.987	12.534	-12,3%
<b>Receita Líquida</b>	4.324	5.525	-21,7%	9.712	10.974	-11,5%
Lucro Bruto	1.407	1.733	-18,8%	3.185	3.410	-6,6%
<b>Margem Bruta - %</b>	<b>32,5%</b>	<b>31,4%</b>	<b>1,1 p.p.</b>	<b>32,8%</b>	<b>31,1%</b>	<b>1,7 p.p.</b>
EBITDA <sup>(2)</sup>	240	493	-51,4%	755	979	-22,9%
<b>Margem EBITDA - %</b>	<b>5,5%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-3,4 p.p.</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>
Lucro Líquido	(13)	187	-107,0%	226	365	-38,1%
<b>Margem Líquida - %</b>	<b>-0,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>-3,7 p.p.</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>
EBITDA Ajustado <sup>(3)</sup>	213	501	-57,6%	723	979	-26,2%
<b>Margem EBITDA Ajustada - %</b>	<b>4,9%</b>	<b>9,1%</b>	<b>-4,2 p.p.</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>
Lucro Líquido Ajustado <sup>(4)</sup>	(31)	192	-116,1%	205	366	-44,0%
<b>Margem Líquida Ajustada - %</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-4,2 p.p.</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-1,2 p.p.</b>

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

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

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

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

<sup>A</sup> Mercado especialista, não inclui supermercados e *pure-online players*. Fonte: GFK.

<sup>B</sup> As conversões foram finalizadas no início de Julho.

## Desempenho de Receita Líquida

R\$ milhões	2T15	2T14	Δ	1S15	1S14	Δ
Receita Líquida Total	4.324	5.525	-21,7%	9.712	10.974	-11,5%
Receita Líquida Total Ex-CADE <sup>1</sup>	4.324	5.466	-20,9%	9.712	10.854	-10,5%
Crescimento 'Mesmas Lojas'	-	-	-23,5%	-	-	-13,1%

- ✓ A receita líquida totalizou R\$ 4,324 bilhões, com queda de 21,7% em relação ao 2T14. Excluindo o efeito do fechamento de 46 lojas desde 2T14 em atendimento ao CADE, a regressão foi de 20,9%. No conceito 'mesmas lojas' a queda foi de 23,5%. No 2T15, foram abertas 18 lojas da bandeira Casas Bahia, totalizando 21 lojas abertas no ano, 95 nos últimos 12 meses e 109 lojas abertas desde o 1T14;
- ✓ A venda de televisores recuou 56,6% em relação ao 2T14, com impacto de 10 p.p. na queda de venda total do trimestre. O principal fator para esse desempenho foi a forte performance de vendas de televisores durante a Copa do Mundo de Futebol no 2T14;
- ✓ Neste cenário macro de forte retração do consumo, conforme indicado pela Pesquisa Mensal do Comércio (PMC, IBGE), a Companhia obteve ganho de 0,7 p.p. de *market share* no acumulado de Janeiro a Maio de 2015;
- ✓ O roll-out dos projetos estratégicos foi acelerado (Projeto 'Crescer Mais'), composto pelas iniciativas:
  - a) **Renovação da Categoria de Móveis:** Contempla reformulação da área de vendas das lojas e renovação da linha de produtos e já foi **implantado em 30 lojas**. O resultado do piloto mostra crescimento médio das lojas renovadas de 17 p.p. acima da média do crescimento das lojas não reformadas no 2T15. Móveis é a categoria de maior margem bruta da Companhia;
  - b) **Renovação da Categoria de Telefonia:** Contempla uma renovação completa na experiência de compra para nossos clientes, com mais experimentação e atendimento e já foi **implantado em 45 lojas**. O resultado do piloto *store-in-store* de telefonia mostra crescimento de 23 p.p. acima da média do crescimento das lojas não reformadas no 2T15.
  - c) **Fortalecimento da bandeira Ponto Frio:** Contempla melhorias operacionais, otimização dos serviços financeiros e conversão de lojas com posicionamento mais adequado a Casas Bahia. Foram feitas **36 conversões de Ponto Frio para Casas Bahia** até o início de Julho.

<sup>1</sup> Foram encerradas atividades de 46 lojas desde o 2T14, 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.

## Desempenho Operacional

Desempenho Operacional						
R\$ milhões	2T15	2T14	Δ	1S15	1S14	Δ
<b>Receita Líquida</b>	<b>4.324</b>	<b>5.525</b>	<b>-21,7%</b>	<b>9.712</b>	<b>10.974</b>	<b>-11,5%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.407</b>	<b>1.733</b>	<b>-18,8%</b>	<b>3.185</b>	<b>3.410</b>	<b>-6,6%</b>
<b>Margem Bruta - %</b>	<b>32,5%</b>	<b>31,4%</b>	<b>1,1 p.p.</b>	<b>32,8%</b>	<b>31,1%</b>	<b>1,7 p.p.</b>
Despesas com Vendas	(1.084)	(1.117)	-3,0%	(2.188)	(2.194)	-0,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(100)	(124)	-19,1%	(253)	(254)	-0,4%
Resultado da Equiv. Patrimonial	(24)	(0)	N/A	(47)	(3)	N/A
Outras Despesas e Receitas Operacionais	27	(8)	N/A	32	(1)	N/A
<b>Despesas Operacionais Totais</b>	<b>(1.181)</b>	<b>(1.249)</b>	<b>-5,5%</b>	<b>(2.456)</b>	<b>(2.452)</b>	<b>0,2%</b>
<b>% sobre Receita Líquida de Vendas</b>	<b>27,3%</b>	<b>22,6%</b>	<b>-4,7 p.p.</b>	<b>25,3%</b>	<b>22,3%</b>	<b>-3,0 p.p.</b>
<b>Despesas Operacionais Totais Ajustadas<sup>(1)</sup></b>	<b>(1.208)</b>	<b>(1.241)</b>	<b>-2,7%</b>	<b>(2.488)</b>	<b>(2.451)</b>	<b>1,5%</b>
<b>% sobre Receita Líquida de Vendas</b>	<b>27,9%</b>	<b>22,5%</b>	<b>-5,4 p.p.</b>	<b>25,6%</b>	<b>22,3%</b>	<b>-3,3 p.p.</b>
Depreciação (Logística) <sup>(2)</sup>	14	9	51,2%	26	20	27,2%
<b>EBITDA</b>	<b>240</b>	<b>493</b>	<b>-51,4%</b>	<b>755</b>	<b>979</b>	<b>-22,9%</b>
<b>Margem EBITDA - %</b>	<b>5,5%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-3,4 p.p.</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>
<b>EBITDA Ajustado<sup>(3)</sup></b>	<b>213</b>	<b>501</b>	<b>-57,6%</b>	<b>723</b>	<b>979</b>	<b>-26,2%</b>
<b>Margem EBITDA Ajustada - %</b>	<b>4,9%</b>	<b>9,1%</b>	<b>-4,2 p.p.</b>	<b>7,4%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>

(1) Despesas Operacionais excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais

(2) A Depreciação (Logística) é uma rubrica contabilizada no Custo das Mercadorias Vendidas, e passou a ser explicitada a

(3) EBITDA excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais

**No 2T15, o EBITDA ajustado foi de R\$ 213 milhões. A margem EBITDA ajustada atingiu 4,9%, com queda de 4,2 p.p. em relação ao 2T14.**

O EBITDA foi resultado dos seguintes fatores:

- **No Lucro Bruto**, melhora de 1,1 p.p. resultado de:
  - Novas fontes de receita provenientes de entregas e montagens e ganhos de sinergia 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, com redução da participação de televisores.

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

- **Nas Despesas**, aumento de 4,7 p.p. resultado de:
  - Queda de vendas e a alta inflação acumulada no período impactaram a diluição das despesas fixas;
  - Piora no resultado da Equivalência Patrimonial de R\$ 24 milhões vs. 2T14, o que corresponde a 0,6 p.p. de incremento nas despesas como percentual da receita líquida.

No **1S15**, o EBITDA ajustado atingiu R\$ 723 Milhões, com Margem EBITDA de 7,4%.

Durante o 2T15, com a redução de consumo no setor, a Companhia iniciou uma série de medidas para adequar a estrutura de custos. A Companhia espera com essas iniciativas mitigar a pressão inflacionária e menor diluição de despesas fixas. Dentre elas estão:

- Adequação do *Headcount*, com redução de aproximadamente 4.800 posições em lojas, montadores, CDs e administrativo;
- Otimização de custos de ocupação: aluguéis, condomínios, contas públicas e serviços gerais;
- Otimização dos investimentos em marketing;
- Aprimoramento de roteirização, abastecimento de lojas e redução de horas extras nos CDs;
- Fechamento de lojas com altos custos operacionais e margem de contribuição negativa;
- Melhorias de custos em contratos com terceiros, tais como segurança e manutenção.

## Desempenho Financeiro

R\$ milhões	2T15	2T14	Δ	1S15	1S14	Δ
<b>Receitas Financeiras</b>	<b>112</b>	<b>82</b>	<b>36,6%</b>	<b>178</b>	<b>170</b>	<b>4,7%</b>
<b>Despesas Financeiras</b>	<b>(299)</b>	<b>(249)</b>	<b>20,3%</b>	<b>(453)</b>	<b>(496)</b>	<b>-8,7%</b>
Custo do Desconto de Recebíveis de Carnê	(79)	(83)	-4,2%	(167)	(164)	2,1%
Custo da Venda de Recebíveis de Cartão	(143)	(108)	32,3%	(157)	(216)	-27,4%
Outros	(77)	(57)	34,4%	(129)	(116)	10,9%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(187)</b>	<b>(167)</b>	<b>11,9%</b>	<b>(275)</b>	<b>(327)</b>	<b>-15,8%</b>
<b>% sobre Receita Líquida de Vendas</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>-1,3 p.p.</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,0%</b>	<b>0,2 p.p.</b>

No **1S15**, o resultado financeiro líquido atingiu 2,8% da receita líquida, **melhora de 0,2 p.p.** em relação ao 1S14, mesmo com aumento de 21,6% do CDI<sup>c</sup> no mesmo período, consequência da estratégia da postergar parte da venda de recebíveis de cartões do 1T15 para o 2T15. No **2T15**, o resultado financeiro líquido do 2T15 foi negativo R\$ 187 milhões, um aumento de 1,3 p.p. em relação ao 2T14.

O resultado financeiro líquido do 2T15 foi composto, principalmente, pelos seguintes itens:

- **As receitas financeiras** totalizaram R\$ 112 milhões, comparado com R\$ 82 milhões no 2T14. O ganho é resultado principalmente do maior volume de caixa aplicado durante o 2T15, desconto de duplicatas de fornecedores e atualizações monetárias.
- **Custo do desconto de recebíveis de carnê** foi de R\$ 79 milhões, correspondendo a 1,8% da receita líquida, uma redução de 4,2% em comparação ao 2T14 devido principalmente a queda de vendas com aumento do CDI no período.
- **Custo da venda de recebíveis de cartão** de R\$ 143 milhões, com aumento de 32,3% em comparação ao 2T14, como consequência da estratégia de venda dos recebíveis mencionada anteriormente.

<sup>c</sup> Fonte: Cetip

## Lucro Líquido

R\$ milhões	2T15	2T14	Δ	1S15	1S14	Δ
<b>EBITDA</b>	<b>240</b>	<b>493</b>	<b>-51,4%</b>	<b>755</b>	<b>979</b>	<b>-22,9%</b>
Depreciação (Logística) <sup>(1)</sup>	(14)	(9)	51,2%	(26)	(20)	27,2%
Depreciação e Amortização	(45)	(34)	33,4%	(87)	(68)	27,9%
Resultado Financeiro Líquido	(187)	(167)	11,9%	(275)	(327)	-15,8%
<b>Lucro Operacional antes I.R.</b>	<b>(6)</b>	<b>283</b>	<b>-102,1%</b>	<b>367</b>	<b>564</b>	<b>-34,9%</b>
Imposto de Renda	(7)	(97)	-92,8%	(141)	(199)	-29,0%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(13)</b>	<b>187</b>	<b>-107,0%</b>	<b>226</b>	<b>365</b>	<b>-38,1%</b>
<b>Margem Líquida - %</b>	<b>-0,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>-3,7 p.p.</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>
<b>Outras Despesas e Receitas Operacionais</b>	<b>27</b>	<b>(8)</b>	<b>N/A</b>	<b>32</b>	<b>(1)</b>	<b>N/A</b>
Imposto de Renda sobre Outras Despesas e Receitas Operacionais	(9)	3	N/A	(11)	0	N/A
<b>Lucro Líquido Ajustado<sup>(2)</sup></b>	<b>(31)</b>	<b>192</b>	<b>-116,1%</b>	<b>205</b>	<b>366</b>	<b>-44,0%</b>
<b>Margem Líquida Ajustada - %</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-4,2 p.p.</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-1,2 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

(2) Lucro Líquido excluindo Outras Despesas e Receitas Operacionais

**No 2T15**, a Companhia apresentou resultado negativo de R\$ 13 milhões. A redução do lucro líquido foi consequência principalmente da queda de vendas e menor diluição das despesas fixas e aumento da despesa financeira gerada pelo desconto total da carteira de cartões de crédito.

**No 1S15**, o lucro líquido atingiu **R\$ 226 milhões**, com margem de **2,3%** e queda de 1,0 p.p. com relação ao 1S14.

## Endividamento

R\$ milhões	30.06.2015	30.06.2014
Empréstimos e Financiamentos - Curto Prazo	(362)	(56)
Debêntures - Curto Prazo	(421)	(418)
Empréstimos e Financiamentos - Longo Prazo	(416)	(150)
Debêntures - Longo Prazo	-	(400)
<b>Total da Dívida Bruta</b>	<b>(1.199)</b>	<b>(1.024)</b>
<b>Caixa e Aplicações Financeiras</b>	<b>2.973</b>	<b>2.961</b>
<b>Caixa Líquido</b>	<b>1.774</b>	<b>1.937</b>
<b>Caixa Líquido / EBITDA (últimos 12 meses)</b>	<b>0,87x</b>	<b>0,72x</b>
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI) - Curto Prazo	(2.311)	(2.624)
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI) - Longo Prazo	(99)	(122)
<b>Total Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)</b>	<b>(2.410)</b>	<b>(2.746)</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquida com CDCI</b>	<b>(636)</b>	<b>(809)</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquida com CDCI / EBITDA (últimos 12 meses)</b>	<b>(0,31x)</b>	<b>(0,30x)</b>

**No 2T15**, a dívida líquida com CDCI foi de R\$ 636 milhões, com melhora de 21% vs. 2T14. Isto significa uma **desalavancagem de R\$ 173 milhões**.

É importante ressaltar que relação 'fornecedores - estoque' se mantém positiva, o que possibilita **crescimento com geração de caixa**. Adicionalmente, a Companhia aumentou o prazo de vencimento da dívida bancária para maior proteção e liquidez financeira (ver nota explicativa 13 do ITR).

## Investimentos

No 2T15, os investimentos da Via Varejo totalizaram R\$ 122 milhões, divididos conforme o quadro a seguir:

<i>R\$ milhões</i>	2T15	2T14	1S15	1S14
<b>Novas Lojas</b>	46	28	79	53
<b>Reformas e Conversões de Lojas</b>	20	14	38	28
<b>Infraestrutura</b>	29	18	51	29
Logística e Frota	2	8	6	13
Tecnologia	27	9	45	16
<b>Outros</b>	7	5	10	13
<b>Efeitos não Caixa</b>	20	0	20	0
Leasing <sup>1</sup>	20	0	20	0
<b>Total</b>	<b>122</b>	<b>66</b>	<b>198</b>	<b>123</b>

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

No 2T15 houve **inauguração de 18 lojas** Casas Bahia nas regiões Nordeste, Sudeste e Sul, totalizando 21 lojas abertas no ano, 95 nos últimos 12 meses e 109 lojas abertas desde o 1T14.

## Balço Patrimonial

## Ativo

R\$ milhões	30.06.2015	30.06.2014
<b>Ativo Circulante</b>	<b>8.714</b>	<b>8.533</b>
Caixas e Equivalentes de Caixa	2.973	2.961
Contas a Receber	1.982	2.148
Cartões de Créditos	18	65
Carnês - Financiamento ao Consumidor	1.987	2.259
Outros	187	34
Provisão para Créditos Duvidosos	(210)	(210)
Estoques	2.779	2.449
Tributos a Recuperar	552	501
Crédito com Partes Relacionadas	250	267
Ativos Não-Correntes a Venda	14	17
Despesas Antecipadas e Outras Contas a Receber	164	188
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>5.593</b>	<b>4.597</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>2.382</b>	<b>1.941</b>
Contas a Receber	79	97
Carnês - Financiamento ao Consumidor	88	106
Provisão para Devedores Duvidosos	(9)	(9)
Tributos a Recuperar	1.416	845
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2	261
Crédito com Partes Relacionadas	510	334
Depósitos para Recursos Judiciais	357	347
Despesas Antecipadas e Outras contas a Receber	18	57
<b>Investimentos</b>	<b>756</b>	<b>666</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>1.384</b>	<b>1.178</b>
<b>Intangível</b>	<b>1.071</b>	<b>812</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>14.307</b>	<b>13.130</b>

## Passivo e Patrimônio Líquido

R\$ milhões	30.06.2015	30.06.2014
<b>Passivo Circulante</b>	<b>7.660</b>	<b>7.213</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	344	413
Fornecedores	3.005	2.632
Empréstimos e Financiamentos	362	56
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)	2.311	2.624
Debêntures	421	418
Impostos, Taxas e Contribuições	424	435
Dividendos a Pagar	1	0
Dívidas com Partes Relacionadas	75	43
Impostos Parcelados	-	3
Receitas Antecipadas	175	106
Outros	542	482
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.712</b>	<b>1.600</b>
Empréstimos e Financiamentos	416	150
Carnês - Financiamento ao Consumidor (CDCI)	99	122
Debêntures	-	400
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	28	3
Impostos Parcelados	-	39
Provisão para Demandas Judiciais	517	511
Receitas Antecipadas	652	375
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>4.935</b>	<b>4.317</b>
Capital Social	2.895	2.895
Reservas de Capital	372	360
Reservas de Lucros	1.670	1.061
Ajustes acumulados de conversão	(2)	-
<b>TOTAL DO PASSIVO e PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>14.307</b>	<b>13.130</b>

## Demonstração do Resultado do Exercício

R\$ milhões	2T15	2T14	Δ	1S15	1S14	Δ
<b>Receita Bruta</b>	<b>4.884</b>	<b>6.290</b>	<b>-22,4%</b>	<b>10.987</b>	<b>12.534</b>	<b>-12,3%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>4.324</b>	<b>5.525</b>	<b>-21,7%</b>	<b>9.712</b>	<b>10.974</b>	<b>-11,5%</b>
<b>Custo das Mercadorias Vendidas</b>	<b>(2.917)</b>	<b>(3.792)</b>	<b>-23,1%</b>	<b>(6.527)</b>	<b>(7.564)</b>	<b>-13,7%</b>
Depreciação (Logística)	(14)	(9)	51,2%	(26)	(20)	27,2%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.407</b>	<b>1.733</b>	<b>-18,8%</b>	<b>3.185</b>	<b>3.410</b>	<b>-6,6%</b>
Despesas com Vendas	(1.084)	(1.117)	-3,0%	(2.188)	(2.194)	-0,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(100)	(124)	-19,1%	(253)	(254)	-0,4%
Resultado da Equivalência Patrimonial	(24)	(0)	N/A	(47)	(3)	N/A
Outras Despesas e Receitas Operacionais	27	(8)	N/A	32	(1)	N/A
<b>Total das Despesas Operacionais</b>	<b>(1.181)</b>	<b>(1.249)</b>	<b>-5,5%</b>	<b>(2.456)</b>	<b>(2.452)</b>	<b>0,2%</b>
Depreciação e Amortização	(45)	(34)	33,4%	(87)	(68)	27,9%
<b>EBIT - Lucro Operacional antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras</b>	<b>181</b>	<b>451</b>	<b>-59,8%</b>	<b>642</b>	<b>891</b>	<b>-27,9%</b>
Receitas Financeiras	112	82	36,6%	178	170	4,7%
Despesas Financeiras	(299)	(249)	20,3%	(453)	(496)	-8,7%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(187)</b>	<b>(167)</b>	<b>11,9%</b>	<b>(275)</b>	<b>(327)</b>	<b>-15,8%</b>
<b>Lucro Operacional antes I.R.</b>	<b>(6)</b>	<b>283</b>	<b>-102,1%</b>	<b>367</b>	<b>564</b>	<b>-34,9%</b>
Imposto de Renda	(7)	(97)	-92,8%	(141)	(199)	-29,0%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(13)</b>	<b>187</b>	<b>-107,0%</b>	<b>226</b>	<b>365</b>	<b>-38,1%</b>
<b>EBITDA - Lucro Operacional antes da Depreciação e Receita (Despesa) Financeiras</b>	<b>240</b>	<b>493</b>	<b>-51,4%</b>	<b>755</b>	<b>979</b>	<b>-22,9%</b>

% sobre Receita Líquida de Vendas	2T15	2T14	Δ	1S15	1S14	Δ
<b>Lucro Bruto</b>	<b>32,5%</b>	<b>31,4%</b>	<b>1,1 p.p.</b>	<b>32,8%</b>	<b>31,1%</b>	<b>1,7 p.p.</b>
Despesas com Vendas	-25,1%	-20,2%	-4,9 p.p.	-22,5%	-20,0%	-2,5 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-2,3%	-2,2%	-0,1 p.p.	-2,6%	-2,3%	-0,3 p.p.
Resultado da Equivalência Patrimonial	-0,6%	0,0%	-0,6 p.p.	-0,5%	0,0%	-0,5 p.p.
Outras Despesas e Receitas Operacionais	0,6%	-0,1%	0,7 p.p.	0,3%	0,0%	0,3 p.p.
<b>Total das Despesas Operacionais</b>	<b>-27,3%</b>	<b>-22,6%</b>	<b>-4,7 p.p.</b>	<b>-25,3%</b>	<b>-22,3%</b>	<b>-3,0 p.p.</b>
Depreciação e Amortização	-1,0%	-0,6%	-0,4 p.p.	-0,9%	-0,6%	-0,3 p.p.
<b>EBIT - Lucro Operacional antes Impostos e Receita (Despesa) Financeiras</b>	<b>4,2%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-4,0 p.p.</b>	<b>6,6%</b>	<b>8,1%</b>	<b>-1,5 p.p.</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-1,3 p.p.</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>0,2 p.p.</b>
<b>Lucro Operacional antes I.R.</b>	<b>-0,1%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-5,2 p.p.</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-1,3 p.p.</b>
Imposto de Renda	-0,2%	-1,8%	1,6 p.p.	-1,5%	-1,8%	0,3 p.p.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>-0,3%</b>	<b>3,4%</b>	<b>-3,7 p.p.</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5,5%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-3,4 p.p.</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-1,1 p.p.</b>

### Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais

R\$ milhões	1S15	1S14
Lucro Líquido Proveniente de Operações em Continuidade	226	365
<b>Ajustes para Reconciliação do Lucro Líquido</b>		
Imposto de renda diferido	109	91
Depreciações e Amortizações	113	88
Juros e Variações Monetárias	165	213
Equivalência Patrimonial	47	3
Provisão para demandas judiciais	19	54
Ganho (perda) de imobilizado e intangível	(6)	(3)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	241	209
Provisão para obsolescência e quebra	28	4
Outros	-	5
	<b>942</b>	<b>1.028</b>
<b>(Aumento) Redução de Ativos</b>		
Contas a Receber	135	(203)
Estoques	177	(117)
Impostos a Recuperar	(211)	(6)
Outros ativos	(23)	(28)
Partes relacionadas líquidas	(10)	32
Depósitos judiciais	(32)	(70)
Despesas antecipadas	(57)	(41)
	<b>(21)</b>	<b>(433)</b>
<b>Aumento (Redução) de Passivos</b>		
Fornecedores	(1.127)	(518)
Salários e encargos sociais	(79)	109
Demandas Judiciais	(114)	(29)
Imposto de Renda pago	(74)	(105)
Outras Exigibilidades	(285)	(125)
	<b>(1.679)</b>	<b>(668)</b>
<b>Caixa Líquido gerado (utilizado) nas Atividades Operacionais</b>	<b>(758)</b>	<b>(73)</b>

### Fluxo de Caixa das Atividades de Investimento

R\$ milhões	1S15	1S14
Aquisição de bens do ativo imobilizado e intangível	(178)	(122)
Venda de bens do imobilizado	12	18
<b>Caixa Líquido gerado (utilizado) nas Atividades de Financiamento</b>	<b>(166)</b>	<b>(104)</b>

### Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento

R\$ milhões	1S15	1S14
Captação e refinanciamentos	2.517	2.420
Pagamentos de principal	(2.650)	(2.623)
Pagamentos de juros	(186)	(172)
Pagamentos de arrendamento financeiro	(10)	(18)
Pagamento de dividendos	(222)	-
<b>Caixa Líquido gerado (utilizado) nas Atividades de Financiamento</b>	<b>(551)</b>	<b>(394)</b>

Disponibilidades no Início do Exercício	4.448	3.509
Disponibilidades no Fim do Exercício	2.973	2.938
<b>Variação no Caixa e Equivalentes</b>	<b>(1.475)</b>	<b>(571)</b>

### Segmentação de Receita Bruta por Formato

R\$ milhões - Total Lojas	2T15	%	2T14	%	Δ	1S15	%	1S14	%	Δ
Pontofrio	1.026	21,1%	1.428	22,8%	-28,2%	2.412	22,0%	2.931	23,4%	-17,7%
Casas Bahia	3.837	78,9%	4.844	77,2%	-20,8%	8.536	78,0%	9.579	76,6%	-10,9%

### Segmentação de Receita Líquida por Formato

R\$ milhões - Total Lojas	2T15	%	2T14	%	Δ	1S15	%	1S14	%	Δ
Pontofrio	918	21,3%	1.257	22,8%	-27,0%	2.149	22,2%	2.567	23,4%	-16,3%
Casas Bahia	3.389	78,7%	4.251	77,2%	-20,3%	7.528	77,8%	8.383	76,6%	-10,2%

### Composição de Vendas

% sobre Receita Líquida de vendas	2T15	2T14	Δ	1S15	1S14	Δ
À vista	25,0%	25,0%	0,0 p.p.	25,4%	26,5%	-1,1 p.p.
Cartão de Crédito	60,5%	60,5%	0,0 p.p.	61,3%	59,3%	2,0 p.p.
Carnê	14,4%	14,5%	-0,1 p.p.	13,4%	14,2%	-0,8 p.p.

### Movimentação de Lojas por Formato

#### Casas Bahia

	31.03.2015	Abertas	Fechadas	30.06.2015
Rua	515	15	-	530
Shopping	151	3	1	153
<b>Consolidado (total)</b>	<b>666</b>	<b>18</b>	<b>1</b>	<b>683</b>
Área de Vendas (mil m <sup>2</sup> )	870	15	1	884
Área Total (mil m <sup>2</sup> )	1.178	23	2	1.199

#### Pontofrio

	31.03.2015	Abertas	Fechadas	30.06.2015
Rua	242	-	6	236
Shopping	129	-	1	128
<b>Consolidado (total)</b>	<b>371</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>364</b>
Área de Vendas (mil m <sup>2</sup> )	241	-	5	236
Área Total (mil m <sup>2</sup> )	324	-	8	316

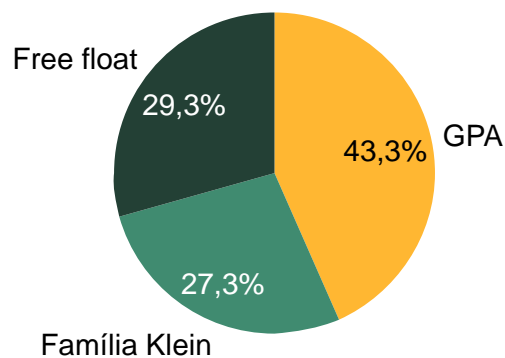
#### Consolidado

	31.03.2015	Abertas	Fechadas	30.06.2015
Rua	757	15	6	766
Shopping	280	3	2	281
<b>Consolidado (total)</b>	<b>1.037</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>1.047</b>
Área de Vendas (mil m <sup>2</sup> )	1.112	15	6	1.120
Área Total (mil m <sup>2</sup> )	1.502	23	10	1.515

A Companhia encerrou o trimestre com 59.892 funcionários, com 53.660 funcionários no critério FTE (full-time-equivalent)<sup>D</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>D</sup> Considerando os funcionários da Bartira, a Companhia encerrou o trimestre com 61.407 funcionários, sendo 55.085 funcionários no critério FTE

## **Teleconferência e Webcast de Resultados 2T15**

Terça-feira, 28 de Julho 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)