

# *Grupo Paão de Açúcar*

Teleconferência de  
Resultados 3T09

13 de Novembro de 2009

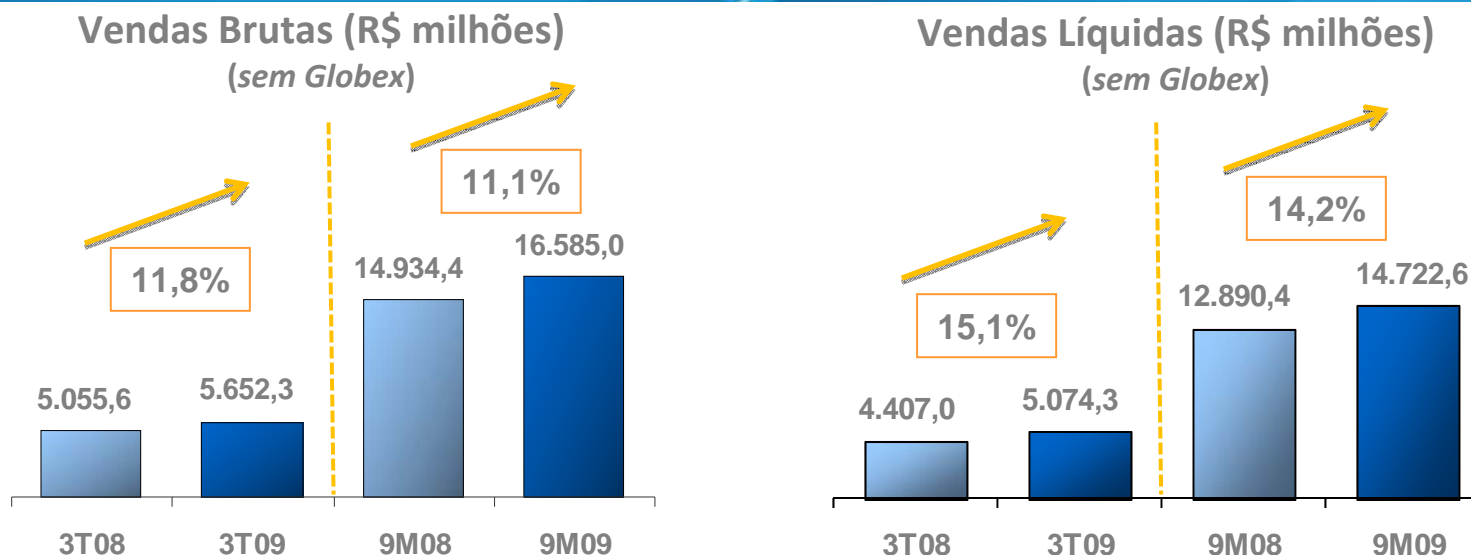
- ❑ Os comentários apresentados a seguir sobre o desempenho operacional e financeiro do Grupo Pão de Açúcar (GPA) referem-se aos seguintes números: **(i) “consolidados”** - incluem integralmente os resultados operacionais e financeiros da Sendas Distribuidora (associação com a rede Sendas, no Rio de Janeiro), do Assai (Rede Atacadista Assai) e, a partir do 3º trimestre de 2009, da Globex Utilidades S.A. (Ponto Frio) e **(ii) em “bases comparáveis”** – excluem integralmente os resultados operacionais e financeiros da Globex Utilidades S.A. (Ponto Frio).
  
- ❑ **Os resultados apresentados a seguir consideram as modificações contábeis introduzidas pela Lei no 11.638/07.** As informações referentes aos nove meses incluem comentários sobre os **resultados pro-forma**, que excluem os custos com reestruturação, de R\$ 23,0 milhões, referentes ao 1º trimestre de 2008.

## [Comentários em “bases comparáveis” – sem Globex]

- ❑ As vendas brutas cresceram 11,8% e as vendas líquidas 15,1% em relação ao 3T08, totalizando R\$ 5.652,3 milhões e R\$ 5.074,3 milhões, respectivamente;
- ❑ No conceito 'mesmas lojas', as vendas brutas cresceram 9,7%, com incremento real de 5,1% quando deflacionadas pelo IPCA – Índice Geral. Já os produtos alimentícios apresentaram crescimento em vendas brutas de 9,0% no período. As vendas de não-alimentos aumentaram 11,9%;
- ❑ As despesas operacionais totais alcançaram 18,4% como percentual das vendas líquidas no trimestre, patamar inferior ao 3T08;
- ❑ O EBITDA totalizou R\$ 356,3 milhões, atingindo uma margem EBITDA de 7,0% no trimestre, ligeiramente superior ao patamar registrado no 2T09;
- ❑ O resultado de equivalência patrimonial da FIC foi de R\$ 2,0 milhões no trimestre, com 5,9 milhões de clientes e uma carteira de recebíveis de R\$ 1,7 bilhão; e
- ❑ O lucro líquido atingiu R\$ 206,7 milhões no trimestre e cresceu 210,3% em relação ao 3T08.

## [Comentários “consolidados” – com Globex]

- ❑ As vendas brutas atingiram R\$ 6.931,3 milhões no 3º trimestre de 2009, um crescimento de 37,1% em relação ao 3T08. As vendas líquidas totalizaram R\$ 6.151,0 milhões, um aumento de 39,6% em relação ao mesmo período do ano anterior;
- ❑ As vendas brutas totais do Ponto Frio cresceram 9,1% no trimestre, enquanto as vendas líquidas registraram um incremento de 15,8%; e
- ❑ O lucro líquido do Grupo Pão de Açúcar atingiu R\$ 171,0 milhões, um crescimento de 156,7% em relação ao mesmo período do ano anterior.



## [Comentários em “bases comparáveis” – sem Globex]

### No trimestre - conceito ‘mesmas lojas’:

- ❑ Vendas brutas e líquidas: crescimentos de 9,7% (crescimento real\* de 5,1%) e 12,9%, respectivamente; e
- ❑ Vendas de produtos alimentícios e não-alimentícios: crescimentos de 9,0% e 11,9%, respectivamente.

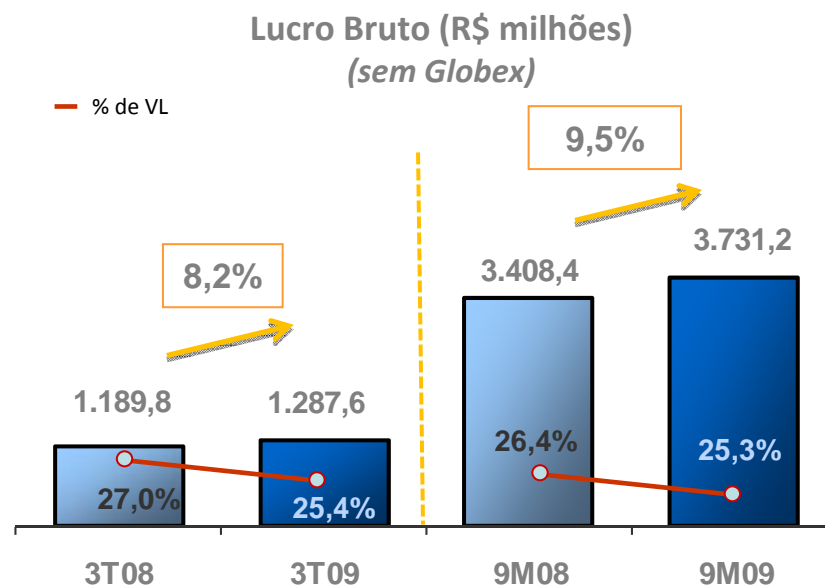
### No acumulado dos 9 meses - conceito ‘mesmas lojas’:

- ❑ Vendas brutas e líquidas: crescimentos de 9,2% (crescimento real\* de 3,8%) e 12,1%, respectivamente; e
- ❑ Vendas de produtos alimentícios e não-alimentícios: crescimentos de 8,3% e 12,0%, respectivamente.

## [Comentários “consolidados” – com Globex]

**No trimestre:** Vendas brutas e líquidas: crescimentos de 37,1% e 39,6%, respectivamente.

**No acumulado dos 9 meses:** Vendas brutas e líquidas: crescimentos de 19,6% e 22,6%, respectivamente.



## [Comentários em “bases comparáveis” – sem Globex]

☐ Margem bruta impactada principalmente por:

- ampliação do regime de substituição tributária: 0,8 p.p. (3T09) e 0,7 p.p.(9M09);
- aumento da participação da bandeira Assai: 0,5 p.p. (3T09) e 0,3 p.p. (9M09); e
- ações promocionais e maior participação de eletro-eletrônicos: 0,3 p.p. (3T09) e 0,1 p.p. (9M09).

## [Comentários “consolidados” – com Globex]

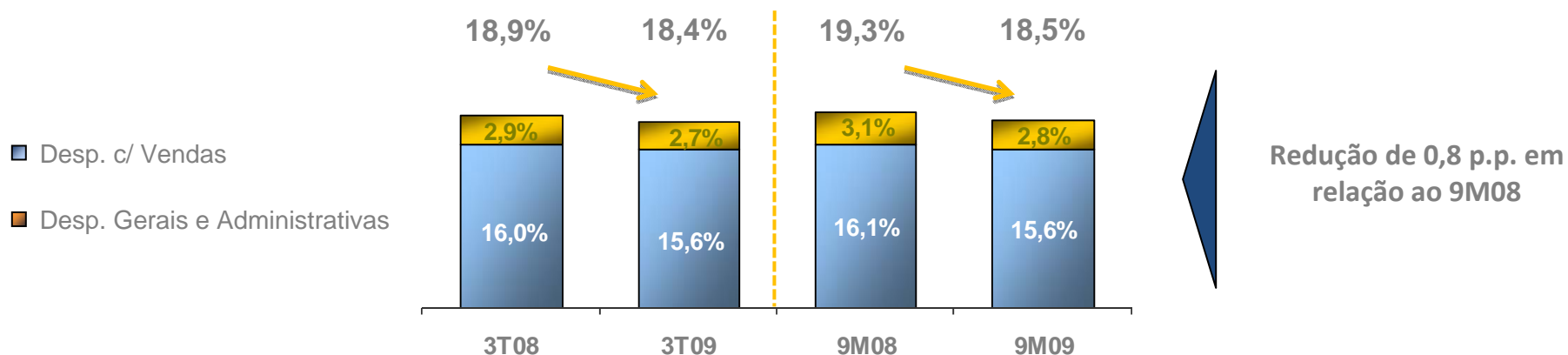
**No Trimestre:** Lucro bruto de R\$ 1.525,2 milhões e margem bruta de 24,8%.

**No acumulado dos 9 meses:** Lucro bruto de R\$ 3.968,9 milhões e margem bruta de 25,1%.

	<b>3T08</b>	<b>3T09</b>	<b>9M08</b>	<b>9M09</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>27,0%</b>	<b>25,4%</b>	<b>26,4%</b>	<b>25,3%</b>
(+) Ampliação do regime de substituição tributária*	0,5	0,8	0,6	0,7
(+) Aumento da participação da bandeira Assai*	0,8	0,5	0,8	0,3
(+) Ações promocionais/ Aumento participação de eletro-eletrônicos*	0,4	0,3	0,4	0,1
<b>(=) Impacto Total</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>
 <b>Recomposição da Margem Bruta</b>	 <b>28,7%</b>	 <b>27,0%</b>	 <b>28,2%</b>	 <b>26,4%</b>

- ❑ Estratégia de ampliar participação em novos negócios (Assai, postos de combustíveis e lojas de eletro-eletrônicos), que operam com margem bruta inferior, porém trazem ganhos de *cash margin*, em linha com os objetivos estabelecidos pela Companhia.

## Despesas Operacionais Totais % das Vendas Líquidas (sem Globex)

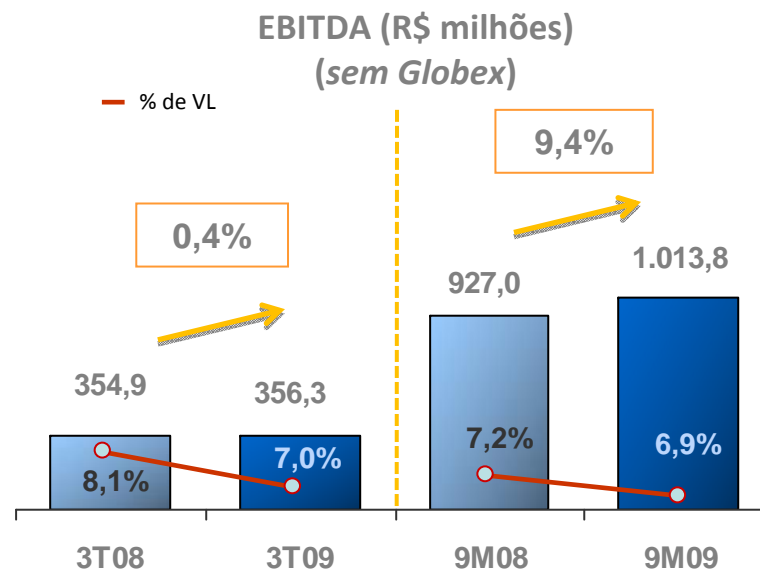


### [Comentários em “bases comparáveis” – sem Globex]

- ❑ **No trimestre:** representaram 18,4% das vendas líquidas, mesmo patamar do 2T09 e inferior aos 18,9% registrados no 3T08, demonstrando que as despesas da Companhia continuam sob controle.
- ❑ **No acumulado dos 9 meses:** atingiram R\$ 2.717,5 milhões, um crescimento de 9,5% em relação ao 9M08 e abaixo do incremento de vendas registrado no período de 11,1%.

### [Comentários “consolidados” – com Globex]

- ❑ **No trimestre:** atingiram R\$ 1.175,2 milhões e representaram 19,1% das vendas líquidas.
- ❑ **No acumulado dos 9 meses:** representaram 18,7% das vendas líquidas (R\$ 2.961,5 milhões).



## [Comentários em “bases comparáveis” – sem Globex]

- ❑ **No trimestre:** margem EBITDA atingiu 7,0%, patamar ligeiramente superior aos 6,9% apresentado no 2T09.
- ❑ **No acumulado dos 9 meses:** margem EBITDA atingiu 6,9% versus 7,2% registrado no mesmo período do ano anterior.

## [Comentários “consolidados” – com Globex]

- ❑ **No trimestre:** margem EBITDA de 5,7%; e
- ❑ **No acumulado dos 9 meses:** margem EBITDA de 6,4%.

## Resultado Financeiro - sem Globex

(R\$ milhões)	3T09	3T08	Δ (R\$)	9M09	9M08	Δ (R\$)
(i) Despesas da Dívida	(63,1)	(85,2)	22,1	(192,2)	(225,3)	33,0
(i) Fundo de Recebíveis	(14,1)	(24,6)	10,5	(63,8)	(68,7)	4,9
(ii) Rentabilidade do Caixa	32,2	38,2	(6,1)	91,3	88,6	2,6
(iii) Marcação a mercado	0,4	(24,9)	25,3	17,0	(32,3)	49,3
(iv) Atualiz. de Ativos/Passivos	(17,2)	(24,4)	7,2	(67,7)	(73,8)	6,2
(iv) Outras Receitas/Despesas	13,9	17,5	(3,5)	35,3	55,9	(20,6)
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(47,9)</b>	<b>(103,4)</b>	<b>55,4</b>	<b>(180,2)</b>	<b>(255,6)</b>	<b>75,4</b>

### [Comentários “consolidados” – sem Globex]

No trimestre:

☐ Resultado financeiro líquido impactado principalmente:

- Queda da taxa de juros sobre um endividamento bruto inferior, e
- Efeitos da marcação a mercado dos instrumentos financeiros em atendimento à Lei 11.638/07.

### [Comentários “consolidados” – com Globex]

No trimestre:

☐ O resultado financeiro líquido foi negativo consolidado foi de R\$ 64,7 milhões.

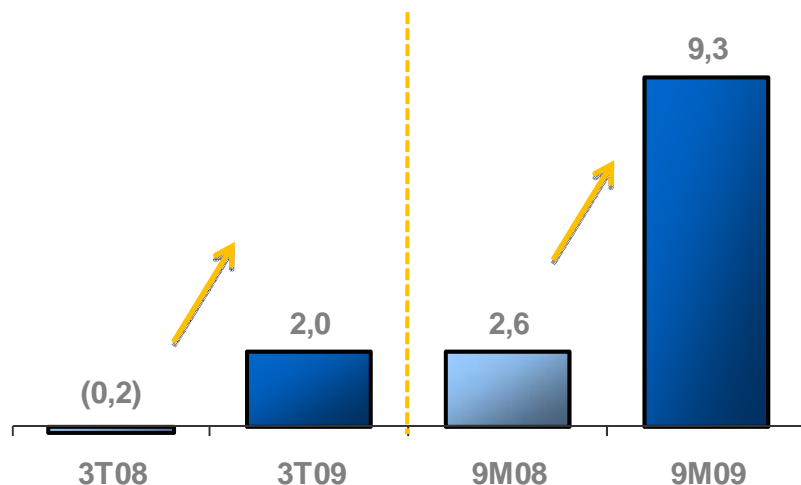
# Perfil da Dívida



<i>Perfil da Dívida (R\$ milhões)</i>	<b>3T09</b>	<b>%</b>	<b>2T09</b>	<b>%</b>
<b>Curto Prazo</b>	<b>953,8</b>	<b>36%</b>	<b>1.020,2</b>	<b>38%</b>
Empréstimos e Financiamentos	949,8		995,0	
Debêntures	3,9		25,2	
<b>Longo Prazo</b>	<b>1.678,9</b>	<b>64%</b>	<b>1.666,8</b>	<b>62%</b>
Empréstimos e Financiamentos	694,8		687,3	
Debêntures	984,2		979,5	
<b>Dívida Bruta Total</b>	<b>2.632,7</b>	<b>100%</b>	<b>2.687,0</b>	<b>100%</b>
<b>Caixa</b>	<b>2.068,6</b>		<b>1.725,3</b>	
<b>Dívida Líquida</b>	<b>564,2</b>		<b>961,7</b>	
<b>Dív. líq./EBITDA</b>	<b>0,40x</b>		<b>0,68x</b>	

- Sólida posição de estrutura de capital;
- Redução da dívida líquida;
- Aumento da geração de caixa;
- Manutenção de esforços para otimização de despesas investimentos;
- Melhor gerenciamento do controle de working capital;
- Dívida Líquida consolidado (com Globex): 0,56x.

Equivalência Patrimonial (R\$ milhões)



- ❑ Participação de 12,0% nas vendas do Grupo,
- ❑ 5,9 milhões de clientes, e
- ❑ Carteira de recebíveis de R\$ 1,7 bilhão.

### Resultado obtido em razão:

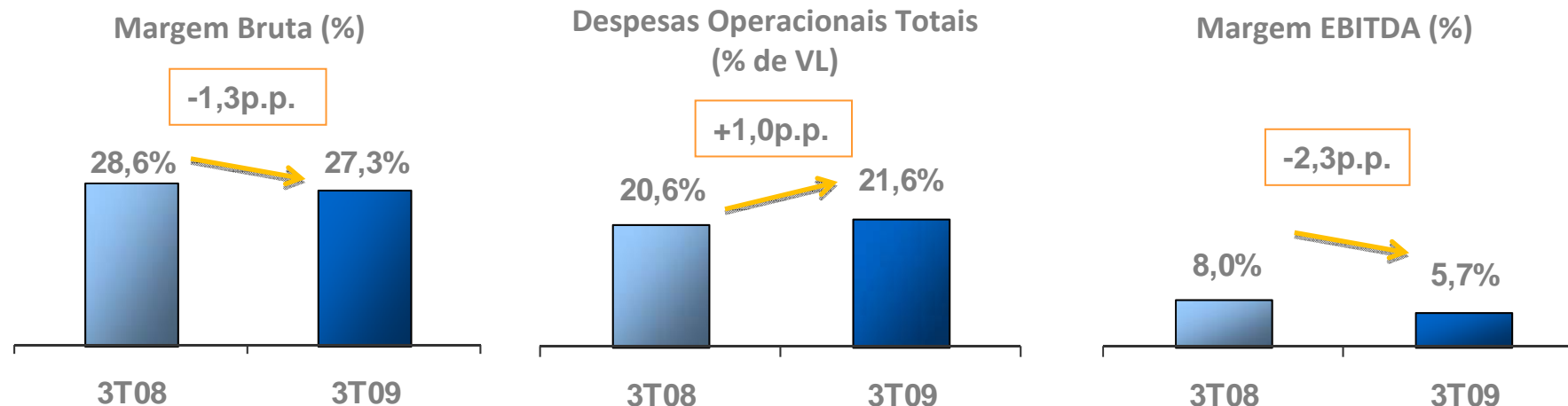
- ❑ Rentabilidade da carteira;
- ❑ Níveis de inadimplência controlados; e
- ❑ Posicionamento diferenciado frente à concorrência.

Consolidado FIC e Investcred

	FIC	Investcred	Total
# Clientes (M)	5.898	1.957	7.855
*Carteira - R\$ MM	1.720	1.019	2.739
Contas Novas (M / ano)	974	1.211	2.185
Faturamento (R\$ MM / ano)	5.109	2.004	6.988
# Lojas com Operação Física	190	458	648
Limite Disponível (R\$ Bi)	6	1	7

\*Setembro

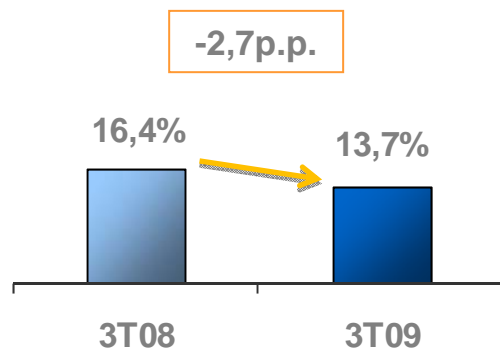
**Forte potencial de crescimento com a consolidação das operações de crédito entre FIC e Investcred**



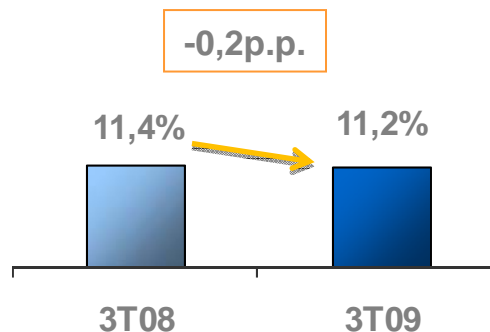
## No trimestre:

- ❑ **Vendas brutas e líquidas:** R\$ 815,1 milhões e R\$ 704,3 milhões, respectivamente;
- ❑ **Lucro bruto** de R\$ 192,4 milhões e **margem bruta** de 27,3%;
- ❑ **Despesas operacionais totais como percentual das vendas líquidas foram de 21,6%**, impactada em função do aumento do IPTU e aluguéis.
- ❑ **EBITDA:** R\$ 40,2 milhões com **margem de 5,7%**; e
- ❑ **Lucro Líquido** de R\$ 67,3 milhões.

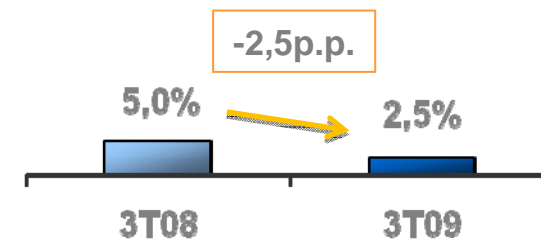
Margem Bruta (%)



Despesas Operacionais Totais (% de VL)



Margem EBITDA (%)



## No trimestre:

- ❑ **Vendas brutas e líquidas:** R\$ 553,5 milhões (crescimento de 59,2%) e R\$ 502,8 milhões, respectivamente;
- ❑ **Lucro bruto** de R\$ 69,0 milhões e **margem bruta** de 13,7%;
- ❑ **Margem EBITDA** de 2,5% e **EBITDA** de R\$12,5 milhões;
- ❑ Resultados ainda estão impactados pela abertura e conversão de lojas, que ainda não atingiram sua curva de maturidade, mas em linha com a estratégia da Companhia de construir a imagem da marca em novos mercados; e
- ❑ **Lucro líquido** de R\$ 4,4 milhões.

# Lucro e Margem Líquida

## [Comentários em “bases comparáveis” – sem Globex]

Trimestre:

- ❑ Lucro líquido: R\$ 206,7 milhões , com **crescimento de 210,3%**;
- ❑ Lucro líquido ajustado cresce **68,9%**; e
- ❑ Margem líquida: 4,1%, crescimento de 2,6 p.p.

Acumulado nos 9 meses:

- ❑ Lucro líquido: R\$ 433,3 milhões (+186,0%);
- ❑ Lucro líquido ajustado cresce **57,0%**.

## [Comentários “consolidados” – com Globex]

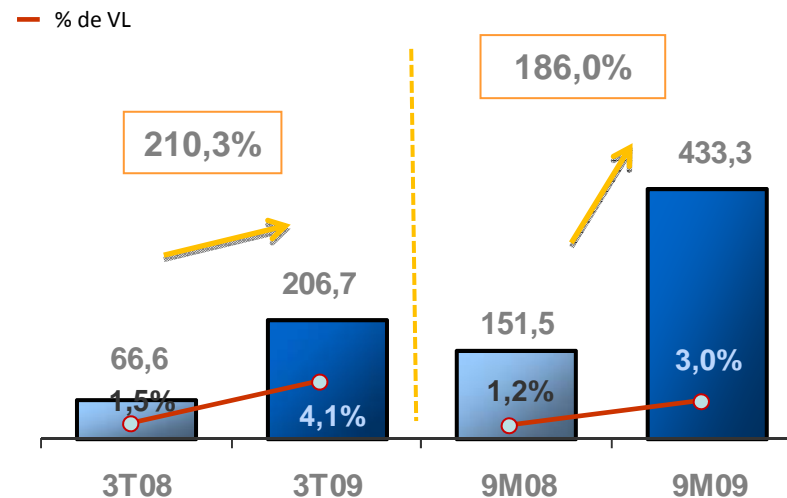
Trimestre:

- ❑ Lucro líquido: R\$ 171,0 milhões , com **crescimento de 156,7%**;
- ❑ Lucro líquido ajustado cresce **29,8%**; e
- ❑ Margem líquida: 4,2%, crescimento de 2,7 p.p.

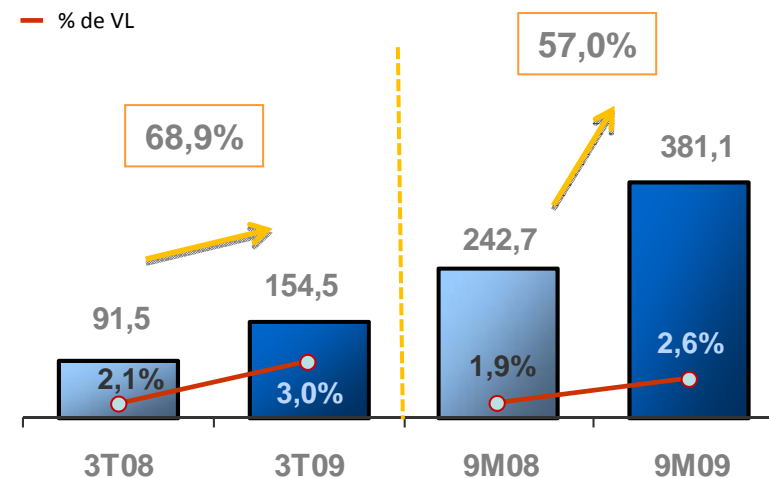
Acumulado nos 9 meses:

- ❑ Lucro líquido: R\$ 397,6 milhões, (+162,4%); e
- ❑ Lucro líquido ajustado cresce **42,3%**.

Lucro Líquido (R\$ milhões)



Lucro Líquido Ajustado (R\$ milhões)



# Renegociação do contrato com Itaú-Unibanco



- ❑ Em Agosto, o Grupo Pão de Açúcar e o Banco Itaú-Unibanco concluíram a renegociação do contrato da associação referente à FIC (Financeira Itaú CBD).
- ❑ O efeito positivo (+R\$ 600 milhões caixa) resultante da transação foi compensado pela reavaliação e baixa de ativos e contingências realizadas no período e que resultaram em um impacto de R\$ 52,2 milhões no lucro líquido do trimestre.

(R\$ milhões)<sup>(1)</sup>

Operação Itaú  
Despesa de aquisição Globex  
Provisão de causas possíveis já liquidadas dos ganhos de anistia, multas e juros  
Baixa de créditos tributários e outros

**Outras despesas não-recorrentes\***

Imposto de renda  
Participação minoritária

**Total**

<b>3T09</b> consolidado (com Ponto Frio)
<b>600,0</b>
(23,5)
(232,7)
(375,2)
<b>(31,4)</b>
110,3
(26,7)
<b>52,2</b>

\* Não inclui o valor de R\$ 3,9 milhões de Ativo Permanente

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

## Benefícios trazidos pela Lei 11.941/09:

- ❑ Alterou a legislação relativa ao parcelamento ordinário de débitos tributários federais em 30 de setembro de 2009.
- ❑ A administração avaliou junto e seus assessores legais, a totalidade de processos administrativos e judiciais tidos pela Companhia junto à RFB - Receita Federal do Brasil, na qual incluem-se débitos tributários e previdenciários avaliados com riscos de perdas possíveis e/ou prováveis e concluiu pela inclusão no programa de parcelamento de parte dos processos.
- ❑ Tendo em vista o recente julgamento sobre a constitucionalidade em caso similar da majoração da alíquota da COFINS (Lei nº 9.718/99) pelo STF e a possibilidade de uma formalização desta jurisprudência contra os interesses dos contribuintes que mantêm referida discussão, a Companhia optou por aderir ao REFIS

### Variação dos saldos de balanço

(R\$ milhões)<sup>(1)</sup>

Provisão para contingências

Parcelamento de Impostos

#### Sub-total

Globex: Prov. para Contingências + Parc. de Impostos

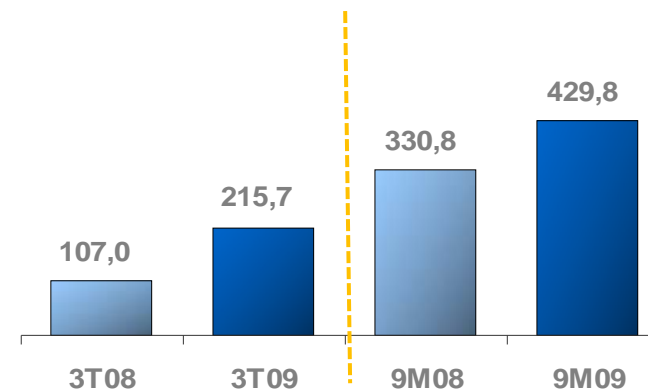
#### Total

Saldo em 30/06	Saldo em 30/09	Var.
1.290,0	200,0	(1.090,0)
229,0	1.243,0	1.014,0
<b>1.519,0</b>	<b>1.443,0</b>	<b>(76,0)</b>
-	239,0	239,0
<b>1.519,0</b>	<b>1.682,0</b>	<b>163,0</b>

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

## Abertura dos investimentos no 3T09:

- ❑ R\$ 92,1 milhões em novas lojas
  - ❑ 7 novas lojas Extra Fácil;
  - ❑ 2 novas lojas Assai;
  - ❑ 1 nova loja Extra Hipermercado;
  - ❑ 1 nova loja Pão de Açúcar; e
  - ❑ 3 novos postos de combustíveis.



- ❑ R\$ 84,5 milhões em reformas
- ❑ R\$ 39,1 milhões em infra-estrutura (TI e logística)

Nos 9 meses acumulados, os investimentos totalizaram R\$ 429,8 milhões (R\$ 330,8 milhões nos 9m08)

## Número de lojas

Set 2009	Pão de Açúcar	extra	Compre Bem	Sendas	extra eletro	extra Fácil	extra Perto	ASSAI ATACADISTA	PONTO FRIO	Grupo Pão de Açúcar
	145	102	163	71	47	47	5	34	455	1.069
										1.713.919 m <sup>2</sup>

## Nova política de dividendos:

- ❑ O Conselho de Administração aprovou o pagamento, a título de antecipação de dividendos, o montante de R\$ 15,5 milhões (terceiro pagamento trimestral), conforme Política de Distribuição de Dividendos aprovada em Agosto de 2009:
  - ❑ R\$ 0,060126452 por ação ordinária
  - ❑ R\$ 0,066139097 por ação preferencial classe A.
  
- ❑ O pagamento será realizado em 30 de Novembro de 2009
- ❑ Data-base: 18 de Novembro de 2009.
- ❑ Ações serão negociadas “ex-direito” a partir do dia 19 de Novembro de 2009
  
- ❑ Na última parcela dos dividendos (referente ao 4T09) será paga a diferença entre os montantes antecipados ao longo do exercício social e o dividendo mínimo obrigatório calculado com base no desempenho da Companhia em 2009.

## **Globex (Ponto Frio): Resultados**



# Vendas Brutas



## Segmentação de Vendas Brutas por Formato (R\$ milhões) <sup>(1)(2)</sup>

<b>1º Semestre</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>Var.(%)</b>	<b>SSS(%)</b>
Redes de Lojas	1.498,4	78,8%	1.742,7	84,6%	-14,0%	-17,0%
Atacado	190,0	10,0%	177,7	8,6%	7,0%	
Internet	212,8	11,2%	140,1	6,8%	51,9%	
<b>Globex Utilidades S.A.</b>	<b>1.901,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.060,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-10,1%</b>

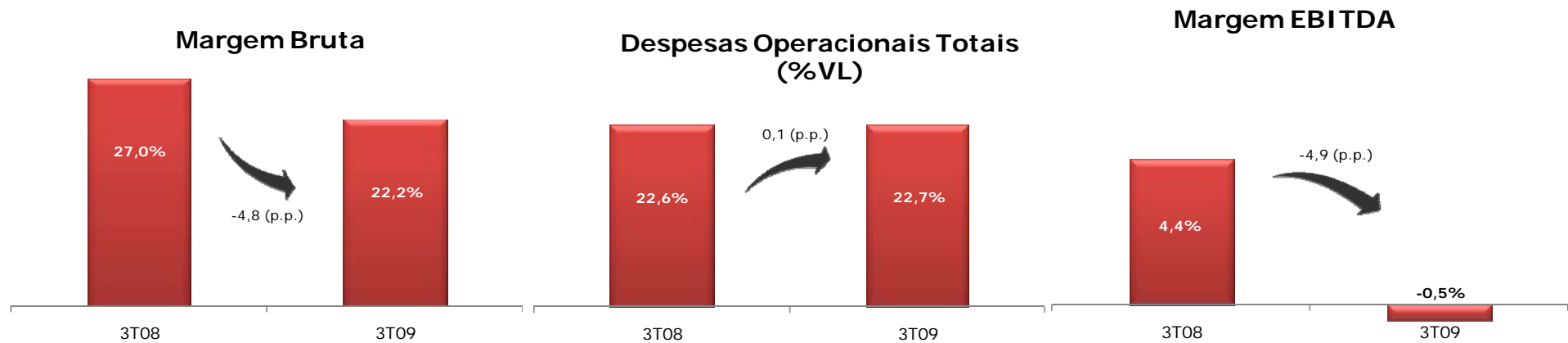
<b>3º Trimestre</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>Var.(%)</b>	<b>SSS(%)</b>
Redes de Lojas	900,8	75,5%	915,1	84,5%	-1,6%	-5,8%
Atacado	118,5	9,9%	108,8	10,1%	8,9%	
Internet	173,4	14,5%	58,5	5,4%	196,7%	
<b>Globex Utilidades S.A.</b>	<b>1.192,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.082,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,2%</b>	<b>6,8%</b>

<b>9 Meses</b>	<b>2009</b>	<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>Var.(%)</b>	<b>SSS(%)</b>
Redes de Lojas	2.399,3	77,5%	2.657,9	84,6%	-9,7%	-13,1%
Atacado	308,5	10,0%	286,5	9,1%	7,7%	
Internet	386,2	12,5%	198,5	6,3%	94,6%	
<b>Globex Utilidades S.A.</b>	<b>3.093,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.142,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-4,3%</b>

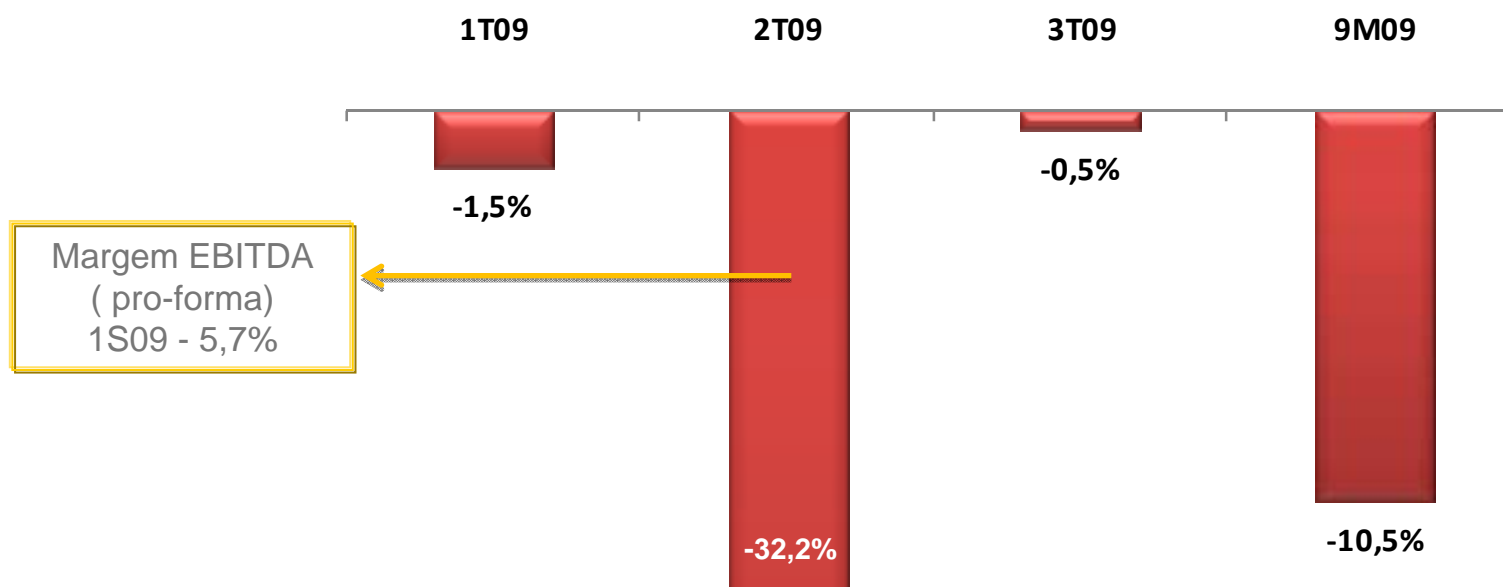
1 - Os somatórios e percentuais, podem não conferir devido a arredondamentos

2 - Receita Bruta, Líquida de Devoluções e de despesas com AVP



## No trimestre:

- **Margem Bruta:** Queda de 4,8 pontos percentuais abaixo da margem do 3T08, dos quais 3,6 pontos percentuais referem-se ao efeito da mudança do regime de substituição tributária e 1,3 ponto percentual referentes ao evento de recuperação de ICMS no 3T08, que melhorou a margem do período.
- **Despesas Operacionais Totais (%VL):** cresceram 0,1 ponto percentual, influenciadas principalmente pelas despesas do Pontofrio.com, inexistentes no 3T08.
- **EBITDA:** impactado principalmente por uma margem bruta menor no período 3T09, porém já apresenta sinais de recuperação em relação ao 1S09.



- Recuperação da margem EBITDA em relação ao 1T09 e 2T09;
- Retomada das vendas no 3T09 já reflete melhoras na margem EBITDA, apesar de ainda negativa;

## Resultado Banco Investcred

(R\$ milhões)<sup>(1)</sup>

	3T09	3T08	Var. %	9M09	9M08	Var. %
<b>Receitas líquidas de Captação</b>	<b>140,5</b>	<b>138,0</b>	1,8%	<b>450,6</b>	<b>429,3</b>	5,0%
(-) PDD	(60,6)	(89,9)	-32,6%	241,1	276,7	-12,9%
(-) Despesas Operacionais	(66,6)	(49,9)	33,5%	(172,2)	(149,1)	15,5%
Participação em Controladas	0,1	0,1	0,0%	0,4	0,4	0,0%
Resultado Operacional	13,4	(1,6)	n/a	37,7	3,9	866,7%
Receitas não operacionais	-	-	-	-	(1,0)	n/a
<b>Lucro Antes do Imposto de Renda</b>	<b>13,4</b>	<b>(1,6)</b>	n/a	<b>37,7</b>	<b>2,9</b>	1200,0%
(-) IR e CSLL	(6,3)	1,7	n/a	(12,6)	1,8	n/a
Participação Empregados	(0,2)	(0,1)	100,0%	(0,4)	(0,3)	33,3%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>7,0</b>	<b>-</b>	n/a	<b>24,7</b>	<b>4,4</b>	461,4%

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

- **Continuidade da forte recuperação de resultados no semestre** como consequência do redirecionamento estratégico executado ao longo de 2008 e 2009, e dos consecutivos ajustes na concessão de crédito;
- **Marca de 1,7 milhões de cartões emitidos;**
- **O uso do cartão Co-branded da bandeira Mastercard** atingiu no 3T09 a marca de 56% do volume total de compras efetuadas por meio do cartão;
- **Lucro líquido de R\$ 7,0 milhões no 3T09** contra um resultado nulo no 3T08 e aumento de 461,4% nos 9M09;
- Crescimento das receitas por conta de uma maior oferta de serviços aos clientes.

Demonstração do Resultado Consolidado em Legislação Societária Lei 11.638/07 (R\$ milhões)

(R\$ milhões) <sup>(1)</sup>	<b>CONSOLIDADO</b>					
	<b>3º Trimestre</b>			<b>9 meses</b>		
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>%</b>
<b>Receita Bruta de Vendas</b>	<b>1.279,0</b>	<b>1.172,1</b>	<b>9,1%</b>	<b>3.382,1</b>	<b>3.427,1</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>1.071,5</b>	<b>925,1</b>	<b>15,8%</b>	<b>2.730,4</b>	<b>2.683,6</b>	<b>1,7%</b>
Custo das Mercadorias Vendidas	(833,9)	(675,1)	23,5%	(2.041,0)	(1.975,0)	3,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>237,7</b>	<b>250,0</b>	<b>-4,9%</b>	<b>689,4</b>	<b>708,6</b>	<b>-2,7%</b>
Margem Bruta	22,2%	27,0%	-4,8 p.p	25,2%	26,4%	-1,2 p.p
<b>Total das Despesas Operacionais<sup>(2)</sup></b>	<b>(242,9)</b>	<b>(209,0)</b>	<b>16,2%</b>	<b>(977,4)</b>	<b>(635,2)</b>	<b>53,9%</b>
Despesas com Vendas	(150,7)	(132,2)	13,9%	(479,8)	(411,6)	16,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(57,5)	(38,0)	51,5%	(244,1)	(105,2)	132,1%
Outras Despesas	(34,7)	(38,7)	-10,5%	(253,5)	(118,4)	114,1%
<b>EBITDA</b>	<b>(5,2)</b>	<b>41,0</b>	<b>n/a</b>	<b>(288,0)</b>	<b>73,5</b>	<b>n/a</b>
Margem EBITDA	-0,5%	4,4%	-4,9 p.p	-10,5%	2,7%	-13,3 p.p
Depreciação	(12,8)	(11,4)	12,7%	(38,7)	(33,2)	16,6%
<b>EBIT</b>	<b>(18,0)</b>	<b>29,7</b>	<b>n/a</b>	<b>(326,7)</b>	<b>40,3</b>	<b>n/a</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(16,8)</b>	<b>(29,4)</b>	<b>-43,0%</b>	<b>(52,2)</b>	<b>(46,9)</b>	<b>11,2%</b>
<b>Lucro Operacional Antes I.R</b>	<b>(34,8)</b>	<b>0,2</b>	<b>n/a</b>	<b>(378,9)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>5597,8%</b>
Imposto de Renda	(5,9)	0,2	n/a	28,8	1,5	1790,7%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(40,7)</b>	<b>0,5</b>	<b>n/a</b>	<b>(350,0)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>6730,3%</b>
Margem Líquida	-3,8%	0,1%	-3,9 p.p	-12,8%	-0,2%	-12,6 p.p

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

(2) total de despesas operacionais sem contemplar as despesas de depreciação e amortização

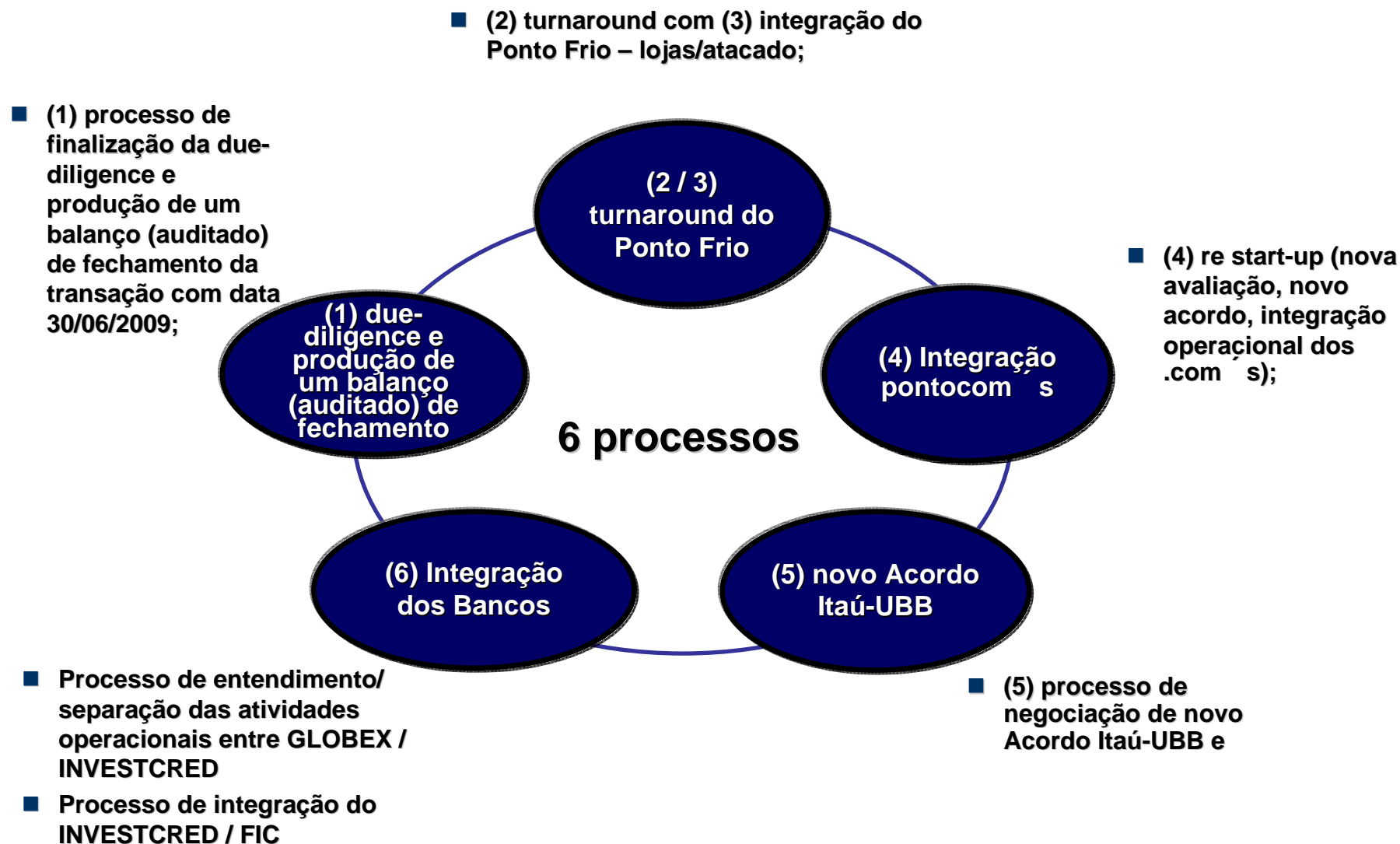
<b>Capital de Giro- Varejo (R\$ Milhões - Dias)</b>	<b>3T09</b>	<b>2T09</b>	<b>3T08</b>
Receita Bruta	1.182,7	958,4	1.075,3
CMV	833,9	628,5	675,1
Estoque	504,7	407,2	406,2
Contas a Receber	309,4	305,4	431,7
Contas a Pagar	700,7	542,1	438,4
Estoque	49	54	54
Recebíveis	23	27	33
Fornecedores	67	64	55
<b>Capital de Giro</b>	<b>6</b>	<b>17</b>	<b>32</b>

- Ganho de 5 dias em estoques
- Ampliação do prazo de pagamento em 12 dias

## **Globex: Diagnóstico e Perspectivas 2010-2012**



# Para bem entendermos, são 6 processos:



## ... de positivo:

1. **Time** : Equipe operacional, comercial especializada e diretoria / gerência.
2. Comprometimento da força **de vendas**.
3. Ativos:
  - **A Marca Ponto Frio;**
  - **A rede de Lojas;**
  - **O atacado;**
  - **O negócio de crédito;**
  - **A venda de serviços;**
  - **O pontofrio.com e**
  - **Sistemas (especializados);**

## ... como pontos de atenção:

1. Durante  **muito tempo a Companhia esteve a venda**, com os Controladores distantes.
2. O foco no **curto prazo**, minimizou os investimentos nas lojas existentes, em infra-estrutura e na formação de pessoas.
3. Em crédito, a recuperação das perdas do Investcred, relegou os resultados da **operação de varejo para o segundo plano**.
4. **Evitar o confronto com o principal concorrente** **norteou** os investimentos em novas lojas – o resultado foi uma forte expansão em shopping centers, cluster com rentabilidade mais difícil.
5. A avaliação dos resultados, com ciclo trimestral, muito focado em aspectos essencialmente financeiros, gerava **pouco envolvimento do time operacional / comercial**.

# “ Back to basics 2 ”

Grupo Pão de Açúcar

*O business  
com o foco no  
Cliente;*

*As Lojas  
como centro do  
business...*

**Cliente – Focar na disponibilidade e qualidade dos produtos, e no serviço prestados;**

**Gente - Cuidar e desenvolver os colaboradores;**

**Vender mais e melhor;**

**Comprar melhor;**

**Otimizar despesas fixas (Sinergias com o GPA);**

**Criar cultura gestão .....**

- **Proporcionar condições competitivas de crédito;**
- **Aumentar o investimento em comunicação / publicidade;**
- **Ter a equipe de vendas preparada e motivada**
- **Melhorar o perfil dos ativos (lojas) – mais produtivos e mais rentáveis.**

## ... financeiras:

1. **Ágio total de R\$ 758,9 milhões - potencial ganho fiscal total de R\$ 258,0 milhões;**

## ... Operacionais / comerciais:

1. **Concentração do poder de compra** num único e forte comercial, que ficará responsável por todas as compras de eletroeletrônicos do GPA (Extra Hiper, Extra Eletro, Ponto Frio, extra.com e pontofrio.com)
  - *Potencial de R\$ 112 milhões / ano (total GPA) – Somente no Ponto Frio são aproximadamente R\$ 80 milhões...*
2. **Na logística**, busca de sinergias da atividade logística do GPA (otimização dos ativos) e revisão / integração da malha logística de abastecimento das lojas e também da entrega para os Clientes.
  - *Potencial de R\$ 30 milhões / ano (0,7pp no Ponto Frio)*
3. **No marketing**, as oportunidades estão no compartilhamento de campanhas cruzadas entre as marcas do GPA e também nas negociações de custo de mídia.
  - *Potencial de aumentar a nossa exposição mantendo o mesmo gasto atual.*
4. **No back-office**, nossa intenção é o compartilhamento de todas as atividades transacionais: contas a pagar, receber, tesouraria, auditoria, jurídico, contabilidade, recursos humanos, TI, manutenção, compras de indiretos etc.
  - *Potencial de R\$ 35 milhões / ano (no Ponto Frio);*

## ... operacionais:

1. **No Comercial** – negociações com os principais fornecedores (reuniões “top-to-top”), equalização de custos entre as duas empresas (ficando com o menor), maior disponibilidade de produtos, compras de grandes volumes e mais investimentos em ações promocionais.
2. **Na Logística** – em andamento o estudo de integração operacional e da malha logística.
3. **No Marketing** – já experimentamos a primeira campanha conjunta / transversal em setembro com grande sucesso de vendas.
4. **No Crédito** – já está em andamento a integração da FIC e Investcred, sob gestão de uma única liderança, com a aplicação das melhores práticas de crédito da FIC. Já integramos a base de cartão possibilitando a utilização de todos os cartões do Grupo em todas as suas lojas:

	Cartões (milhões)	Crédito pré-aprovado (R\$ bi)
GPA	5,9	6
Ponto Frio	2	1
<i>Total</i>	<i>7,9</i>	<i>7</i>

5. **Nas lojas**, estamos avaliando nosso portfólio de lojas – nosso objetivo é trocarmos lojas com baixo desempenho por lojas com desempenho dentro do nosso benchmark de mercado.
6. Também nas lojas, queremos **vendedores especialistas** – nossa prioridade é **treinarmos todos** nas lojas em menos de um ano.
7. **No back-office**, nossa expectativa é de concluirmos a integração até o primeiro trimestre de 2010.

<i>Pontos ...</i>	<i>2010 - 2012</i>
<b>1- Crescimento das vendas mesmas lojas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• TOTAL: crescimento acima de 80% no período...</li><li>• Virá do comércio eletrônico a principal contribuição para esse crescimento.</li></ul>
<b>2 - Expansão orgânica</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Priorizar a rentabilidade nas lojas existentes. O processo de avaliação do portfólio de lojas prevê fechamento de lojas deficitárias e abertura de lojas com rentabilidade dentro do benchmark do mercado.</li><li>• O crescimento orgânico será avaliado após os primeiros resultados do processo de turnaround...</li></ul>
<b>3 – Ganhos / sinergias</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Maior do que o que foi informado inicialmente (R\$ 500 milhões);</li><li>• Nossa expectativa hoje é de que fique mais próximo de R\$ 1 bilhão</li><li>• <i>(é o valor presente do fluxo de caixa descontado à perpetuidade).</i></li></ul>
<b>4 – Margem Ebitda (ideal)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Temos alguns benchmarks (nacionais) nos quais a Margem Ebitda está entre 5% e 6% em operações com mercantil, serviços e financeiro na mesma empresa;</li></ul>

Algumas das afirmações aqui contidas se baseiam nas hipóteses e perspectivas atuais da administração da Companhia que poderiam ocasionar variações materiais entre os resultados, performance e eventos futuros. Estas perspectivas incluem resultados futuros que podem ser influenciados por resultados históricos, investimentos. Os resultados reais, desempenho e eventos podem diferir significativamente daqueles expressos ou implicados por essas afirmações, como um resultado de diversos fatores, tais como condições gerais e econômicas no Brasil e outros países; níveis de taxa de juros e de câmbio, renegociações futuras ou pré-pagamento de obrigações ou créditos denominados em moeda estrangeira, mudanças em leis e regulamentos e fatores competitivos gerais (em base global, regional ou nacional).

## **Grupo Pão de Açúcar (GPA)**

Departamento de Relações com Investidores

Fone: (11) 3886 0421

Fax: (11) 3884 2677

[gpa.ri@grupopaodeacucar.com.br](mailto:gpa.ri@grupopaodeacucar.com.br)

[www.gpari.com.br](http://www.gpari.com.br)