

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

1. Contexto operacional

A Lojas Americanas S.A. ("LASA" ou a "Companhia") é uma sociedade anônima de capital aberto com ações negociadas na BM&FBOVESPA sob os códigos LAME3 - ON e LAME4 - PN e se dedica ao comércio de varejo de produtos de consumo, através de 1.046 lojas (em 31 de dezembro de 2015–1.041 lojas), sendo 685 lojas no modelo tradicional e 361 lojas no modelo Americanas Express, situadas nas principais capitais e cidades do País e 4 centros de distribuição.

A Companhia, em conjunto com suas controladas (o "Grupo") atua, também no comércio eletrônico, por meio da sua controlada B2WCOMPANHIA DIGITAL ("B2W"), que reúne os sites: www.americanas.com, www.submarino.com.br, www.shoptime.com.br (este com as opções de compras através de canal de TV e catálogo) e www.soubarato.com.br, além de oferecer uma plataforma completa de serviços nas verticais de tecnologia, distribuição e financiamento ao consumo.

A emissão destas informações trimestrais foi autorizada pela Diretoria em 2 de maio de 2016.

2. Resumo das principais políticas contábeis

2.1 Informações financeiras intermediárias

As informações trimestrais, individuais e consolidadas, estão sendo apresentadas em conformidade com as normas da Comissão e Valores Mobiliários, com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária emitido pelo CPC - Comitê de Pronunciamentos Contábeis e as normas internacionais IAS 34 emitida pelo IASB – *International Accounting Standards Board*.

2.2 Políticas contábeis

Nas informações trimestrais, as políticas contábeis estão sendo apresentadas de forma consistente às práticas contábeis adotadas nas informações trimestrais individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2015. Por isso, essas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as informações divulgadas nas demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2015.

2.3 Notas explicativas não apresentadas

As informações trimestrais estão sendo apresentadas em conformidade com o CPC 21 (R1), com o IAS 34 e com as normas expedidas pela CVM. Baseados nessa faculdade e na avaliação da administração sobre os impactos relevantes das informações a serem divulgadas, as notas explicativas descritas abaixo, não estão sendo apresentadas. As demais estão sendo apresentadas de forma a permitir o perfeito entendimento dessas informações trimestrais se lidas em conjunto com as notas explicativas divulgadas nas demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2015.

Notas explicativas não apresentadas:

- Resumo das principais políticas contábeis;
- Estimativas e julgamentos contábeis críticos;
- Qualidade do crédito de ativos financeiros;
- Cobertura de seguros;
- Outras informações; e
- Compromissos assumidos – contrato de locação.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

2.4 Ajuste a valor presente

As operações de compras a prazo, basicamente fornecedores de mercadorias e serviços, foram trazidas ao seu valor presente considerando os prazos das referidas transações. Utilizou-se a taxa média de 15,79% a.a. em 31 de março de 2016 (15,46% a.a. em 31 de dezembro de 2015) sendo a mínima de 15,76%% a.a. (13,50% a.a. em 31 de dezembro de 2015) e máxima de 15,84%% a.a. (17,59% a.a. em 31 de dezembro de 2015), base das captações para os respectivos trimestres. A constituição do ajuste a valor presente de compras é registrada nas rubricas "Fornecedores" e "Estoques" na nota 9 e sua reversão tem como contrapartida a rubrica "Despesas financeiras" na nota 24, pela fruição de prazo, no caso de fornecedores, e pela realização dos estoques em relação aos valores neles registrados na rubrica "Custo das mercadorias vendidas".

As operações de vendas a prazo, com o mesmo valor de venda à vista, prefixadas, representadas principalmente por vendas a prazo com cartões de crédito, foram trazidas ao seu valor presente considerando os prazos das referidas transações. O mesmo tratamento foi dado aos impostos incidentes sobre essas vendas, considerando-se a alíquota efetiva dos mesmos. Utilizou-se a taxa média de 15,61% a.a. em 31 de março de 2016 (14,62% a.a. em 31 de dezembro de 2015) sendo a mínima de 15,61% a.a. (12,79% a.a. em 31 de dezembro de 2015) e máxima de 15,62%a.a. (15,67% a.a. em 31 de dezembro de 2015), base dos descontos dos recebíveis nas respectivas datas base. O ajuste a valor presente das vendas a prazo tem como contrapartida a rubrica "Contas a receber de clientes" na nota 8 e sua realização é registrada na rubrica "Receitas financeiras" na nota 24, pela fruição do prazo.

2.5 Mudança de política contábil

Conforme a mudança de política contábil realizada em 31 de dezembro de 2015, ajustamos o fluxo de caixa de 31 de março de 2015 pelo reconhecimento do FIDC:

	<u>Originalmente apresentado</u>	<u>Reclassificação</u>	<u>Controladora Apresentação atual</u>
Caixa líquido gerado nas atividades operacionais	(584.161)	170.256	(413.905)
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamentos	32.514	(170.256)	(137.742)

3. Estimativas e julgamentos contábeis críticos

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. Até o trimestre findo em 31 de março de 2016, não ocorreram mudanças nas estimativas e julgamentos contábeis em relação às divulgadas nas demonstrações contábeis de 31 de dezembro de 2015.

4 Gestão de risco financeiro

4.1 Fatores de risco financeiro

No curso normal de seus negócios, a Companhia e suas controladas estão expostas a riscos de mercado relacionados à flutuação das taxas de juros e variações cambiais, bem como risco de crédito em suas vendas a prazo e risco de liquidez. A Companhia e suas controladas utilizam instrumentos de proteção para minimizar sua exposição a esses riscos, com base em seu monitoramento sob gestão de seus diretores supervisionada pelo Conselho de Administração. Essa gestão determina quais são as

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

estratégias a serem adotadas e a Administração contrata instrumentos de proteção adequados a cada circunstância e riscos inerentes.

A Companhia e suas controladas não possuem opções, *swaptions*, *swaps* com opção de arrependimento, opções flexíveis, derivativos embutidos em outros produtos, operações estruturadas com derivativos e "derivativos exóticos". A Companhia e suas controladas não operam com instrumentos financeiros derivativos com propósitos de especulação, reafirmando assim o seu compromisso com a política conservadora de gestão de caixa, seja em relação ao seu passivo financeiro, seja para com a sua posição de disponibilidades.

(a) Risco de Mercado

(i) Risco cambial

Esse risco é proveniente das oscilações das taxas de câmbio sobre a carteira de empréstimos em moeda estrangeira (nota 16) e sobre o contas a pagar referente à importação de mercadorias de revenda. A Companhia e suas controladas utilizam-se de *swaps* tradicionais com o propósito de anular perdas cambiais decorrentes de desvalorizações acentuadas da moeda Real (R\$) perante estas captações de recursos em moedas estrangeiras.

Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015, a posição destes instrumentos financeiros derivativos era a seguinte:

- *Swaps* tradicionais (registrados na conta de empréstimos e financiamentos)

A contraparte desses *swaps* tradicionais é a instituição financeira provedora dos empréstimos em moeda estrangeira (dólares americanos). Essas operações de *swap* referenciados em CDI visam anular o risco cambial, transformando o custo da dívida (nota 16) para moeda e taxa de juros locais, variando de 115,68% a 138,2% do CDI. Esses contratos possuem, em 31 de março de 2016, um valor de referência de R\$ 274.269 na controladora e R\$ 1.140.593 no consolidado (R\$ 274.269 e R\$ 1.286.722 em 31 de dezembro de 2015, respectivamente). Essas operações estão casadas em termos de valor, prazos e taxas de juros. A Companhia e suas controladas tem a intenção de liquidar tais contratos simultaneamente com os respectivos empréstimos. Nesse tipo de operação não existem cláusulas contratuais de chamada de margem.

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Objeto do <i>hedge</i>	500.830	554.253	1.381.931	1.518.552
Posição passivo do <i>swap</i> (% CDI)	(329.110)	(329.606)	(1.246.236)	(1.230.832)
Saldo contábil de ajuste de <i>swap</i> (Nota 16 (a))	171.720	224.647	135.695	287.720

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

		Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Objeto do <i>hedge</i> (dívida)	Custo amortizado	489.660	540.562	1.349.304	1.477.386
	Valor justo	500.830	554.253	1.381.932	1.518.552
<i>Swaps</i>		11.170	13.691	32.628	41.166
Posição ativa (Dólar + Pré)	Custo amortizado	(489.660)	(540.562)	(1.349.304)	(1.477.386)
	Valor justo	(481.758)	(533.356)	(1.332.762)	(1.464.960)
		7.902	7.206	16.542	12.426
Posição passiva (% CDI)	Custo amortizado	310.038	308.709	1.197.066	1.177.240
	Valor justo	329.110	329.606	1.246.236	1.230.832
		(19.072)	(20.897)	(49.170)	(53.592)
		(11.170)	(13.691)	(32.628)	(41.166)

Considerando que a exposição da Companhia ao risco de oscilações nas taxas de câmbio é mitigada pelas operações de *swaps* tradicionais, contratados para proteção cambial, e, portanto, simultaneamente com os respectivos empréstimos em moeda estrangeira, a variação do dólar frente ao Real em decorrência da atual condição de mercado não produz efeitos relevantes nas informações trimestrais da Companhia.

(ii) Risco de taxa de juros

A Companhia e suas controladas se utilizam de recursos gerados pelas atividades operacionais para gerir as suas operações bem como para garantir seus investimentos e crescimento. Para complementar sua necessidade de caixa para crescimento, a Companhia e suas controladas obtêm empréstimos e financiamentos junto as principais instituições financeiras do País, substancialmente indexados a variação do CDI (Cerca de 80%). O risco inerente surge da possibilidade de existirem flutuações relevantes no CDI (análise de sensibilidade no item (d) abaixo). A política de aplicações financeiras indexadas em CDI mitiga parcialmente este efeito.

(b) Risco de crédito

O risco de crédito é administrado corporativamente. O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, instrumentos financeiros derivativos, depósitos em bancos e outras instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes. Para bancos e outras instituições financeiras, os limites de riscos individuais são determinados com base em classificações internas ou externas de acordo com os limites determinados pelo Conselho de Administração. A utilização de limites de crédito é monitorada regularmente. As vendas para clientes do varejo são liquidadas em dinheiro ou por meio dos principais cartões de crédito existentes no mercado.

O risco de crédito é minimizado em virtude dos recebíveis da Companhia e suas controladas serem essencialmente junto às principais operadoras de cartão de crédito que possuem níveis mínimos de classificação de risco. Aproximadamente 57% (49% no Consolidado) das vendas da Companhia são realizadas à vista e o restante através de cartões de crédito administrados por terceiros.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(c) Risco de liquidez

A Administração monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Companhia para assegurar que ela tenha caixa suficiente para atender às suas necessidades operacionais. Essa previsão leva em consideração os planos de financiamento da dívida da Companhia, cumprimento de cláusulas, cumprimento das metas internas do quociente do balanço patrimonial e, se aplicável, exigências regulatórias externas ou legais - por exemplo, restrições de moeda.

A Tesouraria investe o excesso de caixa em contas bancárias com incidência de juros, depósitos a prazo, depósitos de curto prazo e títulos e valores mobiliários, escolhendo instrumentos com vencimentos apropriados ou liquidez suficiente para fornecer margem suficiente conforme determinado pelas previsões acima mencionadas.

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros não derivativos do Grupo e os passivos financeiros derivativos que são liquidados em uma base líquida pelo Grupo, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente entre a data do balanço patrimonial e a data contratual do vencimento. Os passivos financeiros derivativos estão incluídos na análise se seus vencimentos contratuais forem essenciais para um entendimento dos fluxos de caixa.

	Controladora			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 31 de março de 2016				
Fornecedores	2.518.926			
Empréstimos e financiamentos e debêntures	1.034.669	1.813.673	5.307.592	892.800
Em 31 de dezembro de 2015				
Fornecedores	3.114.604			
Empréstimos e financiamentos e debêntures	914.891	1.541.802	6.525.329	1.109.306
				Consolidado
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 31 de março de 2016				
Fornecedores	3.890.225			
Empréstimos e financiamentos e debêntures	1.719.812	2.131.153	10.278.333	1.153.870
Em 31 de dezembro de 2015				
Fornecedores	5.316.533			
Empréstimos e financiamentos e debêntures	1.536.349	1.770.870	12.089.560	1.469.102

(d) Análise de sensibilidade adicional requerida pela CVM

• Análise de sensibilidade das operações de swaps

As operações de *swap* registradas pela Companhia e suas controladas, foram contratadas simultaneamente às operações dos empréstimos em moeda estrangeira, contemplando prazos, taxas e valores equivalentes, trocando exposição cambial dos empréstimos pela exposição ao CDI.

Em 31 de março de 2016, a dívida bruta da Companhia, em dólares norte-americanos, era de R\$500.830 e de R\$ 1.381.931 (R\$ 554.253 e R\$ 1.518.552 em 31 de dezembro de 2015), na controladora e no consolidado, respectivamente.

A expectativa de mercado, conforme dados divulgados pelo Banco Central do Brasil (Relatório Focus), com data base em 22 de abril de 2016, indicavam uma taxa de câmbio para o final do exercício de 2016

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(cenário provável) de 3,8000 R\$/US\$, ante uma taxa de 3,5589 R\$/US\$ verificada em 31 de março de 2016.

Os cenários I e II foram estimados com uma deterioração de 25% e 50% respectivamente, acima da expectativa provável, conforme demonstrado no quadro abaixo:

Controladora:

<u>Operação</u>	<u>Risco</u>	<u>Cenário Provável</u>	<u>Cenário I - Deterioração de 25%</u>	<u>Cenário II - Deterioração de 50%</u>
Dólar				
Taxa de câmbio em 31 de março 2016		3,5589	3,5589	3,5589
Taxa de câmbio estimada para o exercício de 2016		3,8000	4,7500	5,7000
Empréstimos em moeda estrangeira	(variação US\$)	33.929	167.619	301.308
<i>Swaps</i> (Ponta Ativa em moeda estrangeira)	(variação US\$)	(33.929)	(167.619)	(301.308)
Efeito líquido		Nulo	Nulo	Nulo

Consolidado:

<u>Operação</u>	<u>Risco</u>	<u>Cenário Provável</u>	<u>Cenário I - Deterioração de 25%</u>	<u>Cenário II - Deterioração de 50%</u>
Dólar				
Taxa de câmbio em 31 de março 2016		3,5589	3,5589	3,5589
Taxa de câmbio estimada para o exercício de 2016		3,8000	4,7500	5,7000
Empréstimos em moeda estrangeira	(variação US\$)	93.620	462.508	831.396
<i>Swaps</i> (Ponta Ativa em moeda estrangeira)	(variação US\$)	(93.620)	(462.508)	(831.396)
Efeito líquido		Nulo	Nulo	Nulo

• Análise de sensibilidade à variação da taxa do CDI

A Companhia e suas controladas mantêm a totalidade da sua dívida e das suas disponibilidades indexadas à variação do CDI (considerando a troca das dívidas em moeda estrangeira por variação do CDI com os *swaps* tradicionais). Em 31 de março de 2016, a Companhia (controladora) apresentava uma dívida líquida de R\$ 4.368.595 (R\$ 3.847.358 em 31 de dezembro de 2015), representada pelo valor dos empréstimos, financiamentos e debêntures, líquido de caixa e títulos e valores mobiliários. No consolidado a dívida líquida era de R\$ 6.289.955 (R\$ 4.912.747 em 31 de dezembro de 2015).

A expectativa de mercado, conforme dados divulgados pelo Banco Central do Brasil (Relatório Focus), com data base em 22 de abril de 2016 indicavam uma taxa mediana efetiva do CDI estimada em 13,23%, cenário provável para o ano de 2016, ante a taxa efetiva de 14,13% verificada em 31 de março de 2016.

Adicionalmente, a Administração, efetuou testes de sensibilidade para cenários adversos, deterioração da taxa do CDI em 25% ou 50% superiores ao cenário provável (julgado pela Administração), conforme demonstrado no quadro abaixo:

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

Controladora:

<u>Operação</u>	<u>Cenário Provável</u>	<u>Cenário I - Deterioração de 25%</u>	<u>Cenário II - Deterioração de 50%</u>
Taxa efetiva anual do CDI em 31 de março de 2016	14,13%	14,13%	14,13%
Dívida Líquida	4.368.595	4.368.595	4.368.595
Taxa anual estimada do CDI em 2016	13,23%	16,54%	19,85%
Efeito anual na dívida líquida:			
Aumento	(39.317)	-	-
Redução	-	105.283	249.884

Consolidado:

<u>Operação</u>	<u>Cenário Provável</u>	<u>Cenário I - Deterioração de 25%</u>	<u>Cenário II - Deterioração de 50%</u>
Taxa efetiva anual do CDI em 31 de março de 2016	14,13%	14,13%	14,13%
Dívida líquida	6.289.955	6.289.955	6.289.955
Taxa anual estimada do CDI em 2016	13,23%	16,54%	19,85%
Efeito anual na dívida líquida:			
Aumento	(56.610)	-	-
Redução	-	151.588	359.785

4.2 Gestão de capital

O objetivo da Companhia e suas controladas ao administrar seu capital é o de assegurar a continuidade de suas operações para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para minimizar os custos a ela associados.

A Companhia monitora os níveis de endividamento através do índice de Dívida Líquida / EBITDA ajustado (conforme demonstrado no relatório da administração), o qual no seu entendimento representa, de forma mais apropriada, a sua métrica de endividamento, pois reflete as obrigações financeiras consolidadas líquidas das disponibilidades imediatas para pagamentos, considerada sua geração de caixa operacional.

A sólida posição financeira da Companhia e sua longa relação com as principais instituições financeiras e com o mercado de capitais lhe garantem condições de acesso bastante confortáveis para captação de recursos.

4.3 Estimativa do valor justo

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*) no caso de contas a receber, esteja próxima de seus valores justos. O valor justo dos passivos financeiros, para fins de divulgação, é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratuais futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para o Grupo para instrumentos financeiros similares.

O Grupo aplica CPC 40/IFRS 7 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia:

- Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (nível 1).
- Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

preços) (nível 2).

- Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não observáveis) (nível 3).

	Consolidado			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo total
Em 31 de março de 2016				
Ativos				
Valor justo por meio do resultado				
Ativos que compõem a carteira do FIDC (F. Fênix)	94.390	213.590	-	307.980
CDB	1.152.580	-	-	1.152.580
Títulos e valores mobiliários	2.421.615	13.674	-	2.435.289
Total do ativo	3.668.585	227.264	-	3.895.849
Passivos				
Valor justo por meio do resultado				
Empréstimos e Financiamentos (Moeda Estrangeira)	-	1.381.932	-	1.381.932
Derivativos usados para <i>hedge - swap</i>	-	(135.695)	-	(135.695)
Total do passivo	-	1.246.237	-	1.246.237
				Consolidado
Em 31 de dezembro de 2015	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo total
Ativos				
Valor justo por meio do resultado				
Ativos que compõem a carteira do FIDC (F. Fênix)	7.864	16.447	-	24.311
CDB	1.840.987	-	-	1.840.987
Títulos e valores mobiliários	3.310.873	15.769	-	3.326.642
Total do ativo	5.159.724	32.216	-	5.191.940
Passivos				
Valor justo por meio do resultado				
Empréstimos e Financiamentos (Moeda Estrangeira)	-	1.518.552	-	1.518.552
Derivativos usados para <i>hedge - swap</i>	-	(287.720)	-	(287.720)
Total do passivo	-	1.230.832	-	1.230.832

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

5 Instrumentos financeiros por categoria

Valores apresentados livres dos custos de captação:

		Consolidado	
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total
Em 31 de março de 2016			
Ativos, conforme o balanço patrimonial			
Títulos e valores mobiliários - FIDC	-	307.980	307.980
Títulos e valores mobiliários	-	2.435.289	2.435.289
CDB	-	1.152.580	1.152.580
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	2.552.372	-	2.552.372
Caixa e equivalentes de caixa	538.874	-	538.874
	3.091.246	3.895.849	6.987.095

		Consolidado	
	Valor justo por meio do resultado	Custo Amortizado	Total
Em 31 de março de 2016			
Passivos, conforme o balanço patrimonial			
Empréstimos			
Moeda nacional	-	6.087.801	6.087.801
Moeda estrangeira	1.381.931	-	1.381.931
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	(135.695)	-	(135.695)
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	-	4.435.075	4.435.075
Debêntures	-	3.431.009	3.431.009
	1.246.236	13.953.885	15.200.121

		Consolidado	
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total
Em 31 de dezembro 2015			
Ativos, conforme o balanço patrimonial			
Títulos e valores mobiliários - FIDC	-	24.311	24.311
Títulos e valores mobiliários	-	3.326.642	3.326.642
CDB	-	1.840.987	1.840.987
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	2.649.681	-	2.649.681
Caixa e equivalentes de caixa	660.429	-	660.429
	3.310.110	5.191.940	8.502.050

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

	Consolidado		
	Valor justo por meio do resultado	Custo Amortizado	Total
Em 31 de dezembro 2015			
Passivos, conforme o balanço patrimonial			
Empréstimos			
Moeda nacional	-	6.123.620	6.123.620
Moeda estrangeira	1.518.552	-	1.518.552
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	(287.720)	-	(287.720)
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	-	5.883.395	5.883.395
Debêntures	-	3.450.490	3.450.490
	<u>1.230.832</u>	<u>15.457.505</u>	<u>16.688.337</u>

6 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Recursos em caixa	52.650	66.501	52.755	66.567
Recursos em bancos	472.783	562.973	486.119	593.862
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	267.799	361.928	452.784	665.718
	<u>793.232</u>	<u>991.402</u>	<u>991.658</u>	<u>1.326.147</u>

Os Certificados de Depósito Bancário da Companhia são remunerados a uma taxa de até 101,8% do CDI em 31 de março de 2016 (de até 101,8% do CDI em 31 de dezembro de 2015). Os CDBs classificados como caixa e equivalente de caixa possuem liquidez imediata sem risco de mudança de valor em caso de resgate antecipado.

7 Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Valor justo por meio do resultado				
Fundos de investimentos (FIDC)	-	-	307.980	24.311
Quota Júnior (FIDC)	21.004	19.887	-	-
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	267.799	442.356	699.796	1.175.269
Fundos de renda fixa	1.539	1.485	13.674	15.769
Debêntures compromissadas	1.134.174	1.474.409	2.421.615	3.310.873
	<u>1.424.516</u>	<u>1.938.137</u>	<u>3.443.065</u>	<u>4.526.222</u>
Parcela do não circulante	<u>(21.004)</u>	<u>(19.887)</u>	-	-
Parcela do circulante	<u>1.403.512</u>	<u>1.918.250</u>	<u>3.443.065</u>	<u>4.526.222</u>

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(a) Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Fênix FIDC do Varejo

O Fênix de Investimento em Direitos Creditórios do Varejo ("Fênix FIDC do Varejo") tem a finalidade de adquirir direitos de crédito de titularidade da Companhia e da controlada B2W ("Cedentes"), originários das vendas, por meio de cartões de crédito, realizadas pelas Cedentes aos seus clientes. O Fênix FIDC do Varejo, tem prazo de duração indeterminado, sendo que cada emissão / série de quotas terá prazo do vencimento determinado. Em 21 de junho de 2013, foram ampliadas as operações de Fênix FIDC do Varejo, e a amortização final está programada para o 60 (sexagésimo) mês.

A estrutura do Fênix FIDC do Varejo, bem como a remuneração das quotas está assim representada:

QUOTAS	Quantidade	% PL Fundo	Remuneração das quotas				
			mar/16	dez/15	Bechmark - DI	mar/16	mar/15
Sênior	11.563	92,50	1.189.666	1.184.671	108,1%	4.995	6.160
Mezanino	500	4,00	52.085	51.807	103,62%	278	343
		96,50	1.241.751	1.236.478			
Junior	437	3,50	52.509	49.717	-	2.792	984
		100,00	1.294.260	1.286.195			

Em 31 de março de 2016, as operações de securitização de direitos creditórios, realizadas pelas Cedentes para o Fênix FIDC do Varejo, totalizam R\$ 986.509 (R\$ 1.262.125 em 31 de dezembro de 2015), sendo R\$ 484.658 (R\$ 602.743 em 31 de dezembro de 2015) securitizados por Lojas Americanas e R\$ 501.851 (R\$ 659.382 em 31 de dezembro de 2015) securitizados pela controlada B2W.

Balancos Patrimoniais em:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>		<u>31.03.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Ativo			Passivo		
Caixa e equivalentes de caixa	15	10	Contas a pagar (circulante)	247	253
Títulos e valores mobiliários	307.980	24.311	Contas a pagar (não circulante)	1.241.751	1.236.478
Contas a receber	986.509	1.262.125			
Demais contas a receber	3	2	Patrimônio líquido	<u>52.509</u>	<u>49.717</u>
Total do Ativo	<u>1.294.507</u>	<u>1.286.448</u>	Total do Passivo e Patrimônio líquido	<u>1.294.507</u>	<u>1.286.448</u>

Demonstrações dos resultados dos trimestres findos em:

	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
Receitas financeiras	47.918	39.927
Despesas financeiras	(45.126)	(38.943)
	<u> </u>	<u> </u>
Lucro líquido do trimestre	<u>2.792</u>	<u>984</u>

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(b) Demais ativos financeiros a valor justo por meio do resultado

Não há intenção de alienação dos Certificados de depósitos bancários - CDBs, classificados como títulos e valores mobiliários, em prazo superior a 1 ano, motivo pelo qual estão classificados no ativo circulante.

Constituída por aplicações de recursos em instituições de primeira linha com remunerações de até 101,80% do CDI.

Fundos de Renda Fixa referem-se, na Controladora, ao Fundo de Renda Fixa aberto composto de 740.908,60 cotas (740.908,60 cotas em 31 de dezembro de 2015), e no Consolidado de 6.578.601,62 cotas (6.578.601,62 cotas em 31 de dezembro de 2015), de fundo de investimento financeiro administrado por instituição financeira de primeira linha, que aplica basicamente em títulos públicos federais, debêntures e certificados de depósito bancário, podendo ser negociados a qualquer momento e sendo classificados como valor justo por meio do resultado. Não há intenção de alienação desses títulos em prazo superior a 1 ano, motivo pelo qual estão classificados no ativo circulante.

As Debêntures compromissadas foram emitidas por instituição financeira de primeira linha e estão registradas ao seu valor justo, remuneradas a taxa de até 102,20% do CDI controladora e 102,20% do CDI no consolidado em 31 de março de 2016 (até 102,20% do CDI controladora e 103,50% do CDI no consolidado em 31 de dezembro de 2015), podendo ser negociadas a qualquer momento.

8 Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Cartões de crédito (i)	755.298	675.682	804.296	757.520
Fundo de Investimento em direitos creditórios (FIDC)	484.658	602.743	986.509	1.262.125
Débitos eletrônicos e cheques	9.702	22.812	9.702	22.812
Demais contas a receber (ii)	7.269	6.477	195.576	148.884
	1.256.927	1.307.714	1.996.083	2.191.341
Ajuste a valor presente (iii)	(19.630)	(25.014)	(21.874)	(27.922)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(1.396)	(1.874)	(15.472)	(23.599)
	<u>1.235.901</u>	<u>1.280.826</u>	<u>1.958.737</u>	<u>2.139.820</u>

(i) As operações com cartões de crédito podem ser parceladas em até doze meses. O risco de crédito da Companhia e de suas controladas é minimizado à medida que a carteira de recebíveis é monitorada pelas empresas administradoras de cartão de crédito.

(ii) Demais contas a receber representam, principalmente, vendas efetuadas a pessoas jurídicas por meio de operações corporativas, pela controlada B2W, projetos de fidelidade e acordos comerciais.

(iii) O ajuste a valor presente foi calculado sobre o contas a receber líquido das antecipações.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

O *aging list* do contas a receber de clientes está composto, conforme abaixo:

	Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
A vencer	1.916.882	2.106.984
Vencidos:		
até 30 dias	31.957	17.291
30 a 60 dias	2.168	12.662
61 a 90 dias	683	1.956
91 a 120 dias	6.572	634
121 a 180 dias	475	293
	<u>1.958.737</u>	<u>2.139.820</u>

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosos está demonstrada a seguir:

	Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2015	(23.787)
reversões	<u>188</u>
Saldo em 31 de dezembro 2015	(23.599)
reversões	<u>8.127</u>
Saldo em 31 de março de 2016	<u>(15.472)</u>

9 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Mercadorias:				
Nas lojas	1.472.991	1.674.378	1.472.991	1.619.764
Nos centros de distribuição	451.388	394.383	1.447.891	1.886.802
Ajuste a valor presente	(56.541)	(58.628)	(83.710)	(77.144)
Suprimentos e embalagens	<u>10.697</u>	<u>9.455</u>	<u>18.395</u>	<u>16.183</u>
	<u>1.878.535</u>	<u>2.019.588</u>	<u>2.855.567</u>	<u>3.445.605</u>

A movimentação da provisão para perdas está demonstrada a seguir:

	Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2015	(60.529)
(Adições) baixas	<u>(7.237)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2015	(67.766)
(Adições) baixas	<u>3.314</u>
Saldo em 31 de março de 2016	<u>(64.452)</u>

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

10 Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Imposto Sobre Circulação de Mercadorias e Serviços – ICMS:				
Comercialização de mercadorias (b)	499.866	408.893	629.378	510.247
Imobilizado	<u>33.017</u>	<u>32.405</u>	<u>33.017</u>	<u>32.405</u>
	<u>532.883</u>	<u>441.298</u>	<u>662.395</u>	<u>542.652</u>
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	14.534	9.016	24.002	58.276
PIS e COFINS (a)	-	-	745.227	734.360
Imposto de Renda Pessoa Jurídica ("IRPJ") e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido ("CSLL") (a)	-	-	206.875	183.165
Outros	<u>493</u>	<u>318</u>	<u>14.679</u>	<u>14.100</u>
	<u>547.910</u>	<u>450.632</u>	<u>1.653.178</u>	<u>1.532.553</u>
Parcela do não circulante	<u>(418.535)</u>	<u>(350.472)</u>	<u>(1.285.121)</u>	<u>(1.223.125)</u>
Parcela do circulante	<u><u>129.375</u></u>	<u><u>100.160</u></u>	<u><u>368.057</u></u>	<u><u>309.428</u></u>

A reunião do Conselho Nacional de Política Fazendária - CONFAZ, realizada em 20 de agosto de 2015, estabeleceu a sistemática de sujeição aos regimes de substituição tributária e de antecipação de recolhimento do ICMS com o encerramento de tributação, relativos a operações subsequentes. Com isso, determinadas mercadorias deixaram de ser tributadas pelo regime de substituição tributária no âmbito nacional passando, conseqüentemente, a serem tributadas pelo regime de ICMS próprio. Em decorrência da alteração da legislação foram reclassificados, em janeiro de 2016, R\$ 82.670 da conta estoque de mercadorias para a conta impostos a recuperar.

(a) Abaixo a expectativa de realização dos principais impostos a recuperar da Controlada B2W:

- PIS e COFINS: Recuperação de R\$ 69.594 em 2016 e R\$ 654.433 em até 10 anos através de compensação com outros tributos federais. Adicionalmente, a Controlada ingressou com pedido de restituição junto a Secretaria da Receita Federal.
- ICMS: Recuperação de R\$ 129.497 em 2016 (o aumento em relação ao ano anterior deve-se a aquisição de mercadorias para abastecimento dos novos Centros de Distribuição);e
- IRPJ e CSLL: Recuperação de R\$ 200.373 em até 5 anos. através de pedido de restituição e/ou compensação com outros tributos federais.

(b) A administração da Companhia, objetivando a realização do saldo credor de ICMS oriundo da comercialização de mercadorias, realizou estudos técnicos baseando-se no curso normal de suas operações mercantis para os próximos exercícios sociais. O referido estudo foi realizado com base nas operações atuais e expectativas futuras, sempre lastreado no plano estratégico de negócio de longo prazo da Companhia.

Dessa forma lastreado pelo referido estudo, a expectativa de realização desses créditos, na data base de 31 de março de 2016, pode ser apresentado conforme a seguir:

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

<u>Em</u>	<u>Controladora</u>
2016	106.903
2017	80.865
2018	86.727
2019	44.091
2020	28.100
2021	29.857
2022	31.790
2023	33.916
2024	27.734
2025	29.883
	<u>499.866</u>

11 Imposto de renda e contribuição social

(a) Composição do imposto de renda e contribuição social diferidos

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Prejuízos fiscais	-	-	491.540	456.652
Bases negativas	-	-	175.699	163.010
Diferenças temporárias:				
Provisão para realização de imposto diferido	-	-	(143.815)	(143.815)
Contingências	15.639	18.852	35.269	19.602
Excedente de variação cambial sobre swap não liquidados	5.315	3.597	50.837	40.581
Ajuste a valor presente créditos e obrigações	17.533	13.489	54.448	52.023
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	475	637	5.260	8.789
Provisão perdas nos estoques	169	4.472	21.914	23.040
Outros	29.264	26.613	38.116	32.928
Ativo	<u>68.395</u>	<u>67.660</u>	<u>729.268</u>	<u>652.810</u>
Diferenças temporárias				
Revisão da vida útil do imobilizado e intangível	95.544	89.598	121.528	114.029
Capitalização de juros	-	-	68.092	70.696
Outros	33.642	32.571	44.635	43.631
Passivo	<u>129.186</u>	<u>122.169</u>	<u>234.255</u>	<u>228.356</u>
Imposto diferido líquido	<u>(60.791)</u>	<u>(54.509)</u>	<u>495.013</u>	<u>424.454</u>

(b) Expectativa de realização dos créditos fiscais diferidos

A Companhia e suas controladas apresentam histórico de projeções dos lucros tributáveis, levando em consideração diversas premissas financeiras e de negócios consideradas em estudos técnicos realizados no encerramento do exercício findo de 31 de dezembro de 2015. Com relação aos créditos tributários da controlada B2W, estima-se que os mesmos serão recuperáveis até 2021. Conseqüentemente, as estimativas estão sujeitas a não se concretizarem no futuro tendo em vista as incertezas inerentes às previsões.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(c) Conciliação entre alíquotas nominais e efetivas

A conciliação entre o imposto de renda e a contribuição social à alíquota nominal e os montantes efetivos em resultados é demonstrada abaixo:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Lucro (prejuízo) do trimestre antes do imposto de renda, da contribuição social e da participação em controladas	56.737	61.849	(133.793)	(1.849)
Alíquota nominal	34%	34%	34%	34%
	(19.291)	(21.028)	45.490	629
Efeito das (adições) ou exclusões ao lucro contábil				
Outras exclusões (adições) permanentes líquidas	488	1.088	5.512	1.022
Imposto de renda e contribuição social à alíquota efetiva	(18.803)	(19.940)	51.002	1.651

(d) Expectativa de realização do imposto de renda e contribuição social diferidos

Em	Controladora	Consolidado
2016	(4.946)	(6.144)
2017	(14.032)	(21.691)
2018	(4.278)	30.945
2019	(10.567)	75.441
2020	(10.567)	155.593
2021	(4.734)	262.831
2022	(11.667)	(1.962)
	(60.791)	495.013

Em 31 de dezembro de 2015 a controlada B2W reverteu a resultado créditos fiscais de imposto de renda e contribuição diferidos, baseada em teste de *impairment* realizados por especialistas externos independentes, conforme descrito abaixo:

Em dezembro de 2006, a B2W foi criada a partir da fusão da Americanas.com e do Submarino, reunindo os sites Americanas.com, Submarino, Shoptime e outras frentes de negócios. A B2W nasceu como a maior empresa de e-commerce da América Latina e mantém a liderança de mercado até os dias atuais.

Após a fusão, a B2W iniciou uma fase de integração das operações e construção de uma plataforma única para fazer frente aos desafios do e-commerce no Brasil. Ao término dessa fase, em 2012, a B2W Digital montou um plano de negócios de três anos (2013-2015), que incluía um novo ciclo de investimentos. O plano tinha como objetivo principal o cliente, peça central da estratégia da Companhia.

A plataforma construída ao longo dos últimos anos preparou a B2W para capturar as oportunidades de crescimento do mercado de comércio eletrônico e permitiu a consolidação da Companhia como uma plataforma digital, onde as operações de Marketplace e serviços digitais ganharão cada vez mais

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

relevância e terão contribuição significativa na rentabilização de todas as frentes de negócio da Companhia.

Em linha com a evolução de suas operações e as expectativas de desempenho futuro do mercado de comércio eletrônico, que ainda está em fase inicial de desenvolvimento no país, a Companhia, conforme já divulgado nas Demonstrações Contábeis anteriores, possui estimativas internas de crescimento e evolução das margens, que apontam para a expectativa de realização integral, entre os anos de 2017 e 2021, do imposto de renda e contribuição social diferido.

Ao final de 2015, diante do cenário macroeconômico mais desafiador, a Companhia realizou análises de sensibilidade utilizando premissas de crescimento muito mais conservadoras, onde apresentaria crescimento de vendas apenas pela variação do índice projetado de inflação (ou seja, sem crescimento real), e manutenção do mesmo patamar de margem bruta até 2018. O cenário adotado foi submetido ao teste de impairment por especialistas externos e independentes. Assim, a Companhia, adotando uma medida conservadora, reverteu, em 31 de dezembro de 2015, o montante de R\$ 143.815 que não seria utilizado até 2025, conforme norma contábil vigente.

Essa reversão do imposto de renda e contribuição social diferido trata-se de ajuste meramente contábil, sem efeito caixa e sem impactos para fins fiscais, ou seja, o crédito fiscal permanece inalterado.

A Administração da Companhia reitera a confiança no seu Plano de Negócios e seguirá monitorando os indicadores internos e externos como forma de melhor avaliar a evolução das suas estimativas.

12 Investimentos - controladora

	<u>Controladora</u>	
	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Participação em controladas	1.763.304	2.117.689
Ágio na aquisição da BWU	173.160	173.160
Ágio na aquisição da B2W	201.432	201.432
	<u>2.137.896</u>	<u>2.492.281</u>

(a) Controladas

(i) BWU Comércio Entretenimento S.A.

A controlada BWU possui em 31 de março de 2016 ativos de R\$ 49 em caixa e equivalentes de caixa (R\$ 716 em 31 de dezembro de 2015) e R\$ 356.692 em títulos e valores mobiliários (R\$ 553.303 em 31 de dezembro de 2015). Estes valores incluem debentures de emissão da controlada B2W Companhia Digital (nota 13 (iii)).

A Assembleia Extraordinária realizada em 11 de dezembro de 2015, aprovada pela Junta Comercial do Estado do Rio de Janeiro em fevereiro de 2016 e informada a Companhia em março de 2016, deliberou os seguintes assuntos:

a) Redução do capital social excessivo da Controlada no valor de R\$ 300.000, em conformidade com o disposto no art. 173 da Lei 6404/76, mediante transferências bancárias à Companhia. Em decorrência

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

da operação o novo capital social, da Controlada, passa a ser de R\$ 17.753 (até 31 de março de 2016 o valor recebido foi de R\$196.100).

b) Alteração do percentual para a distribuição dos dividendos mínimos obrigatórios, para 25%, auferidos sobre o lucro líquido do exercício, ajustado nos termos dos art. 202 de Lei 6404/76.

(ii) B2W - Companhia digital

Segue abaixo a movimentação ocorrida no trimestre:

	Controladores	Não Controladores	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2015 - líquido do ágio	1.504.872	1.201.261	2.706.133
Resultado do trimestre	(73.759)	(58.883)	(132.642)
Aumento e capital plano opção de ações	1.492	1.191	2.683
Ajuste direto ao patrimônio líquido	(258)	(202)	(460)
Saldo em 31 de março de 2016 - líquido do ágio	<u>1.432.347</u>	<u>1.143.367</u>	<u>2.575.714</u>
Participação %	<u>55,61</u>	<u>44,39</u>	<u>100,00</u>

Combinação de negócios

- SieveGroup Brasil

Em 1º de julho de 2015, a Controlada indireta 8MParticipações adquiriu a totalidade das ações da empresa de tecnologia Sieve Group Brasil.

O pagamento foi feito parte à vista, no fechamento, e parte a prazo, de, aproximadamente, R\$ 131.000, mais preço contingente adicional, cujo pagamento é condicionado ao atendimento de metas, até o limite de R\$7.000, a serem pagos, se devidos, no 5º aniversário da data de fechamento da transação.

O ágio apurado com base no patrimônio líquido contábil da empresa totaliza R\$119.998. A Companhia está em fase de conclusão da alocação do preço de compra e o referido ágio poderá sofrer alterações em decorrência da avaliação dos ativos e passivos da empresa adquirida a valor justo.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(b) Movimentação dos investimentos em controladas

	B2W Companhia Digital	BWU Comércio e Entretenimento S.A.	Americana Home Shopping Ltda.	Freijó Administração Participações Ltda.	Louise Holdings Ltda.	Klanil Services Ltd.	Total
Em 1º de janeiro de 2015	1.911.516	686.735	1.801	1.877	40.507	-	2.642.436
Aquisição de ações	999	-	-	-	-	-	999
Participação no resultado	(28.001)	8.300	-	-	-	-	(19.701)
Ágio em transações de capital	(430)	-	-	-	-	-	(430)
Ajustes direto no patrimônio líquido das controladas	1.294	-	-	-	9.544	(3.553)	7.285
Transferência para provisão para perdas com investimentos (i)	-	-	-	-	-	3.553	3.553
Em 31 de março de 2015	1.885.378	695.035	1.801	1.877	50.051	-	2.634.142
Aquisição de ações	26.394	-	-	-	-	-	26.394
Participação no resultado	(204.662)	36.267	-	90	-	-	(168.305)
Ágio em transações de capital	(9.358)	-	-	-	-	-	(9.358)
Baixa por extinção	-	-	(1.801)	-	-	-	(1.801)
Ajustes direto no patrimônio líquido das controladas	8.552	-	-	-	12.064	-	20.616
Transferência para provisão para perdas com investimentos (i)	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	(9.407)	-	-	-	-	(9.407)
Saldo em 31 de dezembro de 2015	1.706.304	721.895	-	1.967	62.115	-	2.492.281
Participação no resultado	(73.759)	11.916	-	-	-	-	(61.843)
Redução de capital – AGE – 11.12.2015	-	(300.000)	-	-	-	-	(300.000)
Ajustes direto no patrimônio líquido das controladas	1.234	-	-	-	6.224	3.668	11.126
Transferência para provisão para perdas com investimentos (i)	-	-	-	-	-	(3.668)	(3.668)
Saldos em 31 de março de 2016	<u>1.633.779</u>	<u>433.811</u>	<u>-</u>	<u>1.967</u>	<u>68.339</u>	<u>-</u>	<u>2.137.896</u>

- (i) Constituída uma provisão para perdas sobre participação em empresa com passivo a descoberto, classificada no Passivo não circulante, "Exigível a longo prazo".

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(c) Informações sobre investimentos em controladas

	31 de março de 2016			
	%	Capital	Patrimônio	Lucro
	Participação	social	líquido	líquido (prejuízo)
Controladas diretas				
BWU Comércio e Entretenimento S.A. (1)	100	17.753	264.101	(9.953)
B2W - Companhia Digital	55,61%	3.635.970	2.575.714	(132.642)
Freijó Administrações e Participações Ltda.	100	4	1.967	-
Louise Holdings Ltd.	100	255.020	68.339	-
Klanil Services Ltd.	100	22.948	(22.610)	-
Controladas indiretas				
8M Participações Ltda.	55,61	315.669	276.988	(3.557)
Posto Vicom Ltda.	100	65	(1.255)	(2)
Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda.	55,61	12.005	60.359	1.440
ST Importações Ltda.	55,61	4.050	46.718	524
B2W Chile	55,61	176	427	(40)
Viajes Argentina	55,61	2.939	(123)	(219)
B2W México	55,61	235	344	(11)
Mesaexpress	55,61	274	214	(6)
QSM	55,61	5.000	12.640	911
Ideais	55,61	133	9.494	(133)
Tarkena	55,61	11	(482)	(450)
Click-Rodo	55,61	7.888	(14.883)	88
Uniconsult	55,61	190	8.552	(388)
Direct	55,61	237.755	103.387	9
Digital Finance	55,61	500	716	23
Rental	55,61	1	(23.147)	(274)
B2W Argentina	55,61	463	357	5
SieveGroup	55,61	12.773	12.831	260
Vectis	55,61	20	(455)	(224)

(1) O patrimônio líquido e o resultado do exercício foram ajustados pelos lucros não realizados em operações com a controladora no montante de R\$ 3.450 e R\$ 1.963, respectivamente.

	31 de dezembro de 2015			
	%	Capital	Patrimônio	Lucro
	Participação	social	líquido	líquido (prejuízo)
Controladas diretas				
BWU Comércio e Entretenimento S.A. (1)	100	317.753	554.147	39.609
B2W - Companhia Digital	55,61	3.635.970	2.706.042	(418.384)
Freijó Administrações e Participações Ltda.	100	4	1.967	90
Louise Holdings Ltd.	100	255.020	62.115	-
Klanil Services Ltd.	100	22.948	(26.278)	-
Controladas indiretas				
8M Participações Ltda.	55,61	315.669	281.254	(19.956)
Posto Vicom Ltda.	100	65	(1.303)	(50)
Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda.	55,61	12.005	58.919	17.935
ST Importações Ltda.	55,61	4.050	46.194	15.089
B2W Chile	55,61	176	510	(114)
Viajes Argentina	55,61	2.939	148	(1.088)
B2W México	55,61	27	15	15
Mesaexpress	55,61	274	220	130
QSM	55,61	5.000	11.729	5.781
Ideais	55,61	133	9.405	671
Tarkena	55,61	11	(32)	11
Click-Rodo	55,61	7.888	(14.971)	(9.852)
Uniconsult	55,61	190	8.940	5.689
Direct	55,61	237.755	103.397	-
Digital Finance	55,61	500	693	172
Rental	55,61	1	(22.864)	(197)
B2W Argentina	55,61	463	501	(3)
SieveGroup	55,61	12.773	12.778	1.311
Vectis	55,61	20	(231)	(395)

(1) O patrimônio líquido e o resultado do exercício foram ajustados pelos lucros não realizados em operações com a controladora no montante de R\$ 5.412 e R\$ 4.958, respectivamente.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016

Em milhares de reais, exceto quando indicado

13 Transações com partes relacionadas

Transações	Saldos		Transações					
	A receber (a pagar)		Vendas		Compras		Receitas(despesas)	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
a) Operações da Controladora com Controladas direta e indireta:								
B2W Companhia Digital (iv)								
- Aluguel Sede, Centros de Distribuição e diversos	5.533	5.334	-	-	-	-	9.669	8.801
- Mercadorias de revenda –venda	35.075	24.035	47.454	46.148	-	-	-	-
- Mercadorias de revenda - compra	(27.814)	(2.195)	-	-	29.138	21.822	-	-
- Operações em Quiosques (i)	(10.209)	(10.624)	-	-	-	-	9.807	11.104
	2.585	16.550	47.454	46.148	29.138	21.822	19.476	20.144
ST Impostações Ltda. / QSM								
- Mercadorias para revenda	-	-	-	-	74.384	89.922	-	-
Outras operações com controladas								
- BWU Comércio e Entretenimento S.A.	(1.080)	(886)	-	-	-	-	-	-
- BWU Comércio e Entretenimento S.A. - redução de capital	103.984	-	-	-	-	-	-	-
- Lojas Americanas Home Shopping Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
- Klanil Services Ltd.	498	278	-	-	-	-	-	-
- Click - Rodo Entregas Ltda.	-	-	-	-	-	-	-	-
- Posto Vicom Ltda.	1.812	1.785	-	-	-	-	-	-
- Freijó Administrações e Participações Ltda	32	31	-	-	-	-	-	-
Ativo não circulante	108.911	18.644	-	-	-	-	-	-
Passivo não circulante	(1.080)	(886)	-	-	-	-	-	-
b) Operações da controlada Direta B2W Companhia Digital								
- Remuneração de administradores (ii)	-	-	-	-	-	-	-	12.715
- Debêntures (iii)	(208.018)	(200.728)	-	-	-	-	-	-

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(i) - Visando o incremento de sinergia à marca, Americanas.com a Controlada B2W instalou quiosques nas dependências comerciais da Companhia. Os valores provenientes dessa operação são repassados integralmente para a Controlada B2W, líquido dos custos incorridos na pela companhia com a operação.

(ii) - Pagamento de membro do conselho administrativo. Um dos membros do Conselho de Administração da B2W, o Sr. Love Goel, indicado a este cargo pela Administração, possui participação na GVG, da qual é o CEO, que presta serviços de desenvolvimento de projetos relacionados à experiência de compra dos clientes nos sites da Controlada, B2W Companhia Digital. A escolha da empresa pela Controlada se deu com base na necessidade da B2W e através de *benchmarking*.

(iii) - Em 07 de dezembro de 2010, em reunião do Conselho de Administração da controlada B2W, foi aprovada a primeira emissão privada de Debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie subordinada, em série única, no montante de R\$ 200.000, eliminadas na consolidação da Companhia. As debêntures foram subscritas pela BWU conforme descrito na nota 17 (b).

(iv) - Licenciamento do uso da marca Americanas.com e marcas similares - A controlada B2W firmou contrato de licença para uso de marca da Companhia, onde o licenciamento da marca será gratuito enquanto a Companhia detiver participação societária relevante na Controlada.

14 Imobilizado

	Controladora				Consolidado			
	31 de março de 2016			31 de dezembro de 2015 líquido	31 de março de 2016			31 de dezembro de 2015 líquido
	Custo	Depreciação/amortização acumulada	Líquido		Custo	Depreciação/amortização acumulada	Líquido	
Instalações e móveis e utensílios	674.260	(150.434)	523.827	515.828	791.657	(196.602)	595.055	590.248
Bens destinados a aluguel	35.550	(31.480)	4.071	4.866	62.936	(58.536)	4.400	5.325
Máquinas e equipamentos de informática	892.606	(336.771)	555.836	548.646	1.441.254	(468.736)	972.518	969.407
Benfeitorias em imóveis de terceiros	1.518.680	(570.270)	948.410	934.944	1.608.334	(591.547)	1.016.787	958.378
Edificações	134.862	(16.784)	118.078	119.427	142.662	(16.784)	125.878	127.227
Outros	56.980	(7.469)	49.508	25.141	64.607	(13.475)	51.132	66.174
	<u>3.312.938</u>	<u>(1.113.208)</u>	<u>2.199.730</u>	<u>2.148.852</u>	<u>4.111.450</u>	<u>(1.345.680)</u>	<u>2.765.770</u>	<u>2.716.759</u>

Movimentação do imobilizado nos trimestres:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Saldos líquidos no início do exercício	2.148.852	1.841.934	2.716.759	2.317.668
Adições	112.364	100.773	128.707	125.776
Baixas	(2.016)	(7.970)	(2.128)	(7.988)
Transferência de ativos para "mantidos para venda"	-	-	-	182
Depreciação	(59.470)	(46.414)	(77.568)	(58.469)
Saldos líquidos no final do trimestre	<u>2.199.730</u>	<u>1.888.323</u>	<u>2.765.770</u>	<u>2.377.169</u>

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(*) – No trimestre findo em 31 de março de 2016, a despesa de depreciação dos bens destinados a aluguel, no montante de R\$ 2.545 (R\$ 2.957 no trimestre findo em 31 de março de 2015), na controladora e consolidado, foram contabilizados como custo das mercadorias vendidas.

(**) – No trimestre findo em 31 de março de 2016, os principais investimentos ocorreram nas linhas de Benfeitorias em Imóveis de Terceiros e Máquinas e Equipamentos nos montantes de R\$ 85.338 e R\$ 42.063, respectivamente.

15 Intangível

	Controladora				Consolidado			
	31 de março de 2016			31 de dezembro de 2015 líquido	31 de março de 2016			31 de dezembro de 2015 líquido
	Custo	Amortização acumulada	Líquido		Custo	Amortização acumulada	Líquido	
Ágio em aquisições de investimentos	-	-	-	-	1.014.717	(90.697)	924.020	924.020
Direito de uso de <i>software</i>	535.073	(247.892)	287.181	285.355	642.982	(317.451)	325.531	314.658
Direito de uso de lavra	95.945	(20.596)	75.349	77.278	112.445	(24.075)	88.370	90.148
Desenvolvimento de <i>web sites</i> e sistemas	-	-	-	-	2.665.422	(548.757)	2.116.665	2.058.608
Licença de uso da marca <i>Blockbuster online</i>	1.562	(684)	878	897	1.562	(899)	663	5.429
Outros	50.386	(39.470)	10.916	13.369	61.465	(42.975)	18.490	25.981
	<u>682.966</u>	<u>(308.642)</u>	<u>374.324</u>	<u>376.899</u>	<u>4.498.593</u>	<u>(1.024.854)</u>	<u>3.473.739</u>	<u>3.418.844</u>

Movimentação do intangível nos trimestres:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Saldos líquidos no início do exercício	376.899	326.073	3.418.844	2.756.513
Adições	15.981	30.592	128.940	142.449
Ágio - Direct	-	-	-	174.206
Mais valia - Direct	-	-	-	21.203
Amortização	(18.556)	(19.375)	(74.045)	(55.533)
Saldos líquidos no final do trimestre	<u>374.324</u>	<u>337.290</u>	<u>3.473.739</u>	<u>3.038.838</u>

(*) – No trimestre findo em 31 de março de 2016, o investimento na Controladora, foi na linha de Direito de Uso de *Software*, no montante de R\$ 15.981

(**) – No trimestre findo em 31 de março de 2016, o principal investimento no Consolidado, foi na linha de Desenvolvimento *Web Sites* e Sistemas, realizado pela Controlada B2W, no montante de R\$104.647.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

16 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição

	Encargos anuais	Vencimento final	Controladora		Consolidado	
			31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Em moeda nacional						
BNDES (a)	TJLP + 1,4% a.a. a 4,0% a.a.	15.09.2022	304.639	332.569	691.982	747.229
BNDES (a)	Até 6% a.a.	15.07.2023	57.380	53.481	78.830	76.020
BNDES (a)	Selic + até 3,68 a.a.	15.09.2022	365.408	360.886	754.230	740.466
FINEP	3,5% a 7,0% a.a.	05.12.2025	37.497	37.594	269.067	269.165
Capital de giro	109% a 140% do CDI	05.12.2020	1.617.010	1.649.353	3.051.941	3.054.262
Quotas FIDC (d)	108,9% a 157% do CDI	29.06.2018	484.658	602.744	1.241.751	1.236.478
Em moeda estrangeira(b)						
Capital de giro (c)	US\$ + juros de até 9,15%	12.11.2019	500.830	554.253	1.381.931	1.518.552
Operações de <i>swap</i>	115,68% a 138,2% do CDI	12.11.2019	(171.720)	(224.647)	(135.695)	(287.720)
Custo com as captações (IOF e outras)			(25.897)	(24.151)	(25.897)	(24.151)
			<u>3.169.805</u>	<u>3.342.082</u>	<u>7.308.140</u>	<u>7.330.301</u>
Parcela do não circulante			<u>(2.469.956)</u>	<u>(2.833.351)</u>	<u>(6.187.488)</u>	<u>(6.467.745)</u>
Parcela do circulante			<u>699.849</u>	<u>508.731</u>	<u>1.120.652</u>	<u>862.556</u>

a) Financiamentos do BNDES relacionados ao programa FINEM (investimentos em abertura e reforma de lojas, logística e tecnologia), FINAME (aquisição de máquinas e equipamentos) e PEC (Capital de Giro).

b) As operações em moedas estrangeiras encontram-se protegidas contra oscilações de câmbio, por intermédio de instrumentos financeiros derivativos de *swap* (nota 4.1).

c) Captação consoante a Resolução nº 2.770 do Banco Central do Brasil (BACEN).

d) Na controladora representa as antecipações de contas a receber pelo FIDC e no consolidado o saldo das quotas sênior e subordinadas mezanino emitidas pelo FIDC (nota 7 (a)).

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(b) Empréstimos e financiamentos de longo prazo por ano de vencimento

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
2017	126.100	459.318	406.437	792.345
2018 (*)	1.083.461	1.313.031	3.093.925	3.196.929
2019	670.664	483.072	1.536.150	1.345.833
2020	453.120	446.574	870.059	860.871
2021	82.941	79.740	176.261	170.743
2022	43.688	41.712	94.674	91.120
2023 em diante	9.982	9.904	9.982	9.904
	<u>2.469.956</u>	<u>2.833.351</u>	<u>6.187.488</u>	<u>6.467.745</u>

(*) Representado principalmente pelo Fundo Fênix do Varejo - FIDC

A Companhia e suas controladas estão sujeitas a determinadas cláusulas restritivas de dívida (*Debt Covenants* e *Cross Default*) constantes dos contratos de empréstimos e financiamentos. Essas cláusulas incluem, entre outras, a manutenção de certos índices financeiros, calculados com base nas informações trimestrais divulgadas pela Administração. Em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 todos os índices estavam atendidos.

(c) Garantias

Os empréstimos e financiamentos estão garantidos por cartas de fiança e notas promissórias no valor de R\$ 764.919 e R\$ 335.627, respectivamente. No Consolidado há empréstimos e financiamentos garantidos por fianças bancárias e notas promissórias no valor de R\$ 1.794.221 e R\$ 335.627, respectivamente.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

17 Debêntures

(a) Composição controladora

	Data de emissão	Vencimento	Tipo de emissão	Títulos em circulação	Valor na data de emissão	Encargos financeiros anuais	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
4ª Emissão	05/09/2011	05/09/2020	Pública	50.000	500.000	113,5% do CDI	505.085	524.084
5ª Emissão – Conversíveis	15/09/2011	15/09/2017	Privada	152.000	292.600	13,15% A.A.	299.962	303.433
6ª Emissão – Lame 16	26/01/2012	26/01/2018	Pública	30.000	300.000	112% do CDI	307.854	341.933
6ª Emissão – Lame 26	26/01/2012	26/01/2018	Pública	20.000	200.000	112% do CDI	205.236	227.956
7ª Emissão – Lame 17	21/12/2012	21/12/2017	Pública	30.000	300.000	CDI + 1,03%	311.755	301.190
7ª Emissão – Lame 27	21/12/2012	21/12/2018	Pública	35.000	350.000	113% CDI	364.396	351.456
8ª Emissão – Lame 18	15/07/2013	15/07/2018	Pública	15.460	154.600	112% DI	159.302	165.567
8ª Emissão – Lame 28	15/07/2013	15/07/2019	Pública	4.540	45.400	112,55% DI	46.784	48.634
8ª Emissão – Lame 38	15/07/2013	15/07/2021	Pública	20.000	200.000	IPCA +6,9%	223.570	214.934
9ª Emissão – Lame 19	25/06/2015	25/06/2021	Pública	70.000	700.000	113% do CDI	727.065	701.246
9ª Emissão – Lame 29	25/06/2015	25/06/2021	Pública	25.000	250.000	113% do CDI	280.000	270.057
							3.431.009	3.450.490
Custos com as captações							(14.471)	(15.675)
							3.416.538	3.434.815
						Parcela do não circulante	(3.059.532)	(3.073.825)
						Parcel do circulante	357.006	360.990

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(i) Movimentação controladora

	4 ^a Emissão	5 ^a Emissão	6 ^a Emissão	6 ^a Emissão	7 ^a Emissão	7 ^a Emissão	8 ^a Emissão	8 ^a Emissão	8 ^a Emissão	9 ^a Emissão	9 ^a Emissão	Total
	Privada	Conversíveis	Lame 16	Lame 26	Lame 17	Lame 27	Lame 18	Lame 28	Lame 38	Lame 19	Lame 29	
Saldo em 1º de janeiro de 2015	519.678	303.669	333.988	222.659	300.620	351.034	163.439	48.006	212.417	701.032	266.132	3.422.674
Amortização de juros	-	-	(36.776)	(24.517)	-	-	(9.636)	(2.844)	-	-	-	(73.773)
Encargos financeiros	16.508	9.280	9.670	6.446	9.447	11.150	4.890	1.443	7.041	22.268	8.453	106.596
Saldo em 31 de março de 2015	536.186	312.949	306.882	204.588	310.067	362.184	158.693	46.605	219.458	723.300	274.585	3.455.497
Amortização de principal	-	-	-	-	-	-	-	-	(15.365)	-	-	(15.365)
Amortização de juros	(69.081)	(38.472)	-	-	(42.778)	(52.268)	(10.506)	(3.101)	(14.886)	(101.595)	(33.499)	(366.186)
Encargos financeiros	56.979	28.956	35.051	23.368	33.901	41.540	17.380	5.130	25.727	79.541	28.971	376.544
Saldo em 31 de dezembro de 2015	524.084	303.433	341.933	227.956	301.190	351.456	165.567	48.634	214.934	701.246	270.057	3.450.490
Amortização de principal	-	(11.812)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.812)
Amortização de juros	(37.995)	-	(45.367)	(30.245)	-	-	(11.943)	(3.525)	-	-	-	(129.075)
Encargos financeiros	18.996	8.341	11.288	7.525	10.565	12.940	5.678	1.675	8.636	25.819	9.943	121.406
Saldo em 31 de março de 2016	505.085	299.962	307.854	205.236	311.755	364.396	159.302	46.784	223.570	727.065	280.000	3.431.009

(b) Emissão de debêntures pela controlada B2W - Companhia Digital

(i) Composição

	Data de emissão	Vencimento	Tipo de emissão	Título sem circulação	Valorna data de emissão	Encargos financeiros anuais	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
1ª Emissão privada (*)	22.12.2010	22.12.2016	Privada	200.000	R\$ 1.000	111,5% CDI	208.018	200.728
Parcela do não circulante							-	-
Parcela do circulante							208.018	200.728

(*) Recursos captados da Controlada BWU. Esse montante foi eliminado para fins de consolidação.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

(ii) Movimentação

	<u>1ª Emissão privada</u>
Saldo em 1º de janeiro de 2015	200.582
Encargos financeiros	6.295
Saldo em 31 de março de 2015	206.877
Amortização de juros	(29.577)
Encargos financeiros	23.428
Saldo em 31 de dezembro de 2015	200.728
Amortização de juros	
Encargos financeiros	7.290
Saldo em 31 de dezembro de 2015	<u>208.018</u>

(iii) Informações sobre as emissões de debêntures:

As descrições sobre as debêntures apresentadas nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015 não sofreram alterações para o trimestre findo em 31 de março de 2016.

18 Impostos, taxas e contribuições

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de dezembro de 2015</u>
Imposto Sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	69.370	102.074	102.677	131.089
Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF	-	6.117	-	6.117
Programa de Integração Social - PIS	6.060	923	8.522	2.415
Contribuição para Financiamento da Seguridade Social - COFINS	28.434	4.253	39.828	11.127
Imposto sobre serviços - ISS	2.137	2.655	4.118	4.553
Outros	9.095	8.697	14.279	21.306
	<u>115.096</u>	<u>124.719</u>	<u>169.424</u>	<u>176.607</u>
Parcela do não circulante	-	-	(251)	(251)
Parcela do circulante	<u>115.096</u>	<u>124.719</u>	<u>169.173</u>	<u>176.356</u>

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

19 Provisão para contingências

(a) Provisões constituídas

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Fiscais	28.257	33.658	67.351	73.846
Trabalhistas	8.269	10.750	127.622	130.103
Cíveis	9.393	10.963	72.142	69.850
Outras	79	76	79	76
	<u>45.998</u>	<u>55.447</u>	<u>267.194</u>	<u>273.875</u>
Parcela do não circulante	<u>(35.322)</u>	<u>(46.686)</u>	<u>(256.518)</u>	<u>(265.114)</u>
Parcela do circulante	<u>10.676</u>	<u>8.761</u>	<u>10.676</u>	<u>8.761</u>

Na controladora, ocorreram pagamentos de indenizações cíveis e trabalhistas provisionados, no trimestre findo em 31 de março de 2016, acarretando a redução do saldo de contingências quando comparado a 31 de dezembro de 2015.

No consolidado, o incremento das contingências societárias no trimestre findo em março de 2015 deve-se à determinação do valor justo dos passivo contingenciais (tributários e trabalhistas, principalmente) assumidos na aquisição da controlada Direct pela 8 M Participações, conforme descrito na Nota 12.

Fiscais

Os principais processos fiscais da Companhia e suas controladas, no montante de R\$ 33.658, estão representados basicamente por glosa de ICMS provenientes da diferença entre o preço de venda e o preço presumido quando da sua aquisição, nos anos de 1997 e 1998, por multa decorrente do descumprimento de obrigação acessória, nos anos de 2007 e 2008, pelo extravio de equipamentos emissores de cupom fiscal, pela falta de recolhimento de ICMS-ST, nos anos de 2005 a 2007 e pela diferença entre o arquivo magnético e a escrituração do estoque físico no livro de registro de inventário de algumas lojas.

(b) Passivos contingentes não provisionados Fiscais

Em 31 de março de 2016, a Companhia possui demandas administrativas e judiciais de natureza fiscal no montante aproximado de R\$ 1.312.132 (R\$ 1.187.992 em 31 de dezembro de 2015) controladora e R\$ 1.335.879 no consolidado (R\$ 1.453.796 em 31 de dezembro de 2015), classificados pelos assessores jurídicos como "perdas possíveis" e, por esse motivo, nenhuma provisão foi constituída. Não ocorreram no trimestre outras variações significativas ou novos litígios. Essas informações estão em conformidade com os critérios e com as informações divulgadas nas Demonstrações Contábeis de 31 de dezembro de 2015.

(c) Passivos contingentes não provisionados - Controlada B2W

Em 31 de março de 2016, a controlada B2W possui demandas administrativas e judiciais no montante aproximado de R\$ 23.747 (R\$ 23.055 em 31 de dezembro de 2015), classificadas pelos seus assessores jurídicos como "perdas possíveis" e, por este motivo, nenhuma provisão foi constituída sobre as mesmas.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

Adicionalmente, existem ações de natureza tributária classificadas como "perdas possíveis" cuja principal refere-se a auto de infração lavrado para a cobrança de débito de IRPJ e CSLL decorrente de aproveitamento supostamente indevido de prejuízo fiscal e base negativa CSLL, uma vez que não observado o limite de 30% para realização da compensação, no valor aproximado de R\$ 66.030.

20 Contas a pagar - Combinação de Negócios

Com o objetivo de expansão dos negócios e de acordo com o plano estratégico, a Controlada B2W vem adquirindo empresas com operações ligadas a serviços digitais. Em 2013, foram adquiridas a Uniconsult (desenvolvimento de sistemas), Ideais Tecnologia (desenvolvimento de sistemas e operação de serviços de comércio eletrônico) e Tarkena (consultoria em inteligência de clientes e produtos). Também foram adquiridas as duas principais transportadoras especializadas em *e-commerce* do Brasil, Click Rodo (2013) e Direct (2015). Em 2015, a Companhia adquiriu 9 empresas de tecnologia "best in class" (Grupo Sieve), Smart (principal desenvolvedora da plataforma Magento) e sua holding não operacional (Vectis).

	Consolidado circulante		Consolidado não circulante	
	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de março de 2016	31 de dezembro de 2015
Ideais	8.974	8.692	20.374	19.731
Click Rodo	1.271	1.231	6.597	6.389
Grupo Sieve	63.249	30.546	-	30.581
Tarkena	1.196	1.158	1.196	1.158
Outras	3.614	3.364	6.467	6.467
	78.304	44.991	34.634	64.326

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

21 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social poderá ser aumentado pelo Conselho de Administração, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 1.500.000.000 ações ordinárias e/ou preferenciais. Não existe direito de preferência para subscrição de ações.

A composição acionária do capital da Companhia em 31 de março de 2016 e 31 de dezembro de 2015 é como segue:

	31 de março de 2016			31 de dezembro de 2015		
	ON	PN	Total	ON	PN	Total
Carlos Alberto da Veiga Sicupira	-	5,40%	3,37%	-	5,40%	3,37%
Administradores	2,37%	6,41%	4,89%	2,37%	6,43%	4,91%
MERCOSUL INTERNET S.A.	-	3,30%	2,06%	-	3,30%	2,06%
Cathos Holding LLC	-	2,91%	1,81%	-	2,91%	1,82%
S-Velame Adm de Recursos e Participações SA.	53,86%	-	20,27%	53,86%	-	20,27%
CEDAR TRADE LLC	-	0,61%	0,38%	-	0,61%	0,38%
LTS TRADING COMPANY LLC	-	0,01%	0,00%	-	0,01%	-
Companhia Global de Varejo LLC	7,99%	-	3,00%	7,99%	-	3,00%
Companhia Preferencial do Varejo LLC	-	19,85%	12,38%	-	19,86%	12,39%
Companhia Preferencial do Varejo LLC	-	3,55%	2,22%	-	3,56%	2,22%
Total Controladores	64,22%	42,04%	50,38%	64,22%	42,08%	50,42%
Tobias Cepelowicz	6,20%	-	2,33%	6,41%	-	2,41%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company	-	15,69%	9,79%	-	15,60%	9,73%
Outros	29,58%	42,27%	37,50%	29,37%	42,32%	37,44%
Total FreeFloat	35,78%	57,96%	49,62%	35,78%	57,92%	49,58%
Total sem tesouraria	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

(b) Movimentação das ações do capital

Quantidade de ações escriturais, sem valor nominal.

	Ordinárias nominativas	Preferenciais nominativas	Total	Saldo em Reais
Em 1º de janeiro de 2015	452.088.853	763.128.273	1.215.217.126	868.972
Cancelamento ações em tesouraria – RCA 27.03.2015	(3.346.248)	(13.427.540)	(16.773.788)	-
Em 31 de março de 2015	448.742.605	749.700.733	1.198.443.338	868.972
Aumento de capital – Plano de opção de compra de ações	-	2.048.525	2.048.525	29.683
Em 31 de dezembro de 2015	448.742.605	751.749.258	1.200.491.863	898.655
Conversão Debêntures – RCA's 08.02.2016 e 11.03.2016	-	980.519	980.519	11.811
Cancelamento ações em tesouraria – RCA 29.03.2016	(6.542.548)	(19.478.928)	(26.021.476)	-
Bonificação – RCA – 29.03.2016	88.440.011	146.650.169	235.090.180	346.410
Em 31 de março de 2016	530.640.068	879.901.018	1.410.541.086	1.256.876

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

Em reuniões do Conselho de Administração realizadas em 08 de fevereiro de 2016 e 11 de março de 2016, foram aprovados os aumentos de capital, no valor de R\$ 7.576 e R\$ 4.235, com a emissão de 628.962 e 351.557 ações preferenciais por força do exercício do direito de conversão de debêntures emitidas no âmbito da 5ª Emissão Privada de Debêntures, com garantia flutuante, conversíveis em ações de emissão da Companhia.

Em reunião do Conselho de Administração realizada em 29 de março de 2016, foi deliberado:

- O cancelamento de 6.542.548 ações ordinárias e 19.478.928 ações, mantidas em tesouraria, no valor total de R\$ 263.397, contabilizados em contrapartida à reserva de novos empreendimentos.
- O aumento do capital social da Companhia no valor de R\$ 346.410, mediante a capitalização da reserva legal no valor de R\$ 21.392 e da reserva para novos empreendimentos no valor de R\$ 325.018, com a distribuição de bonificações na proporção de 01 (uma) nova ação para cada 05 (cinco) ações existentes. As ações bonificadas totalizam 235.090.180 novas ações, sem valor nominal, sendo 88.440.011 ações ordinárias e 146.650.169 ações preferenciais. As novas ações emitidas estarão disponíveis aos acionistas em 06 de abril de 2016

(c) Movimentação das ações em tesouraria

	Ordinárias nominativas	Preferenciais nominativas	Total	Saldo em Reais
Em 1º de janeiro de 2015	6.692.496	26.140.548	32.833.044	219.812
Cancelamento – RCA 27.03.2015	(3.346.248)	(13.427.540)	(16.773.788)	(114.483)
Recompra de ações	62.600	717.079	779.679	12.294
Em 31 de março de 2015	3.408.848	13.430.087	16.838.935	117.623
Recompra de ações	3.133.700	5.409.658	8.543.358	133.232
Em 31 de dezembro 2015	6.542.548	18.839.745	25.382.293	250.855
Recompra de ações	-	641.057	641.057	12.582
Cancelamento – RCA 29.03.2016	(6.542.548)	(19.478.928)	(26.021.476)	(263.397)
Em 31 de março de 2016	-	1.874	1.874	40
Custo médio de aquisição em 31 de março de 2016 por ação - R\$		21,18		
Valor de mercado em 31 de março de 2016 por ação - R\$		16,62		

Em 27 de março de 2015, o Conselho de Administração da Companhia deliberou:

- a) Pelo cancelamento de 3.346.248 ações ordinárias e 13.427.540 ações preferenciais, no valor total de R\$ 114.483, contabilizados em contrapartida à reserva para novos empreendimentos;
- b) Pelo encerramento do programa de recompra de ações de própria emissão lançado em 11 de março de 2015, para a aquisição até o limite de 11.166.398 ações ordinárias e 26.873.473 ações preferenciais. Até a data do encerramento foram recompradas 4.033.116 ações preferenciais;
- c) Pela aprovação, nos termos do art. 30, parágrafo 1º, "b", da Lei nº 6.404/76, e da Instrução CVM nº 10/80, de novo programa de recompra de ações de emissão da própria Companhia, para cancelamento ou permanência em tesouraria e posterior alienação, que se iniciará em 30 de março de 2015 e encerrará em 29 de março de 2016, até o limite de 17.524.269 ações ordinárias e 27.793.101 ações preferencias.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

22 Pagamento baseado em ações

(a) Plano de Subscrição de Ações da Controladora (Lojas Americanas S.A.)

Os custos de remuneração dos executivos provenientes dos Planos 2015, 2014, 2013, 2012 e 2011 para o trimestre findo em 31 de março de 2016 foram de R\$ 4.692 registrados como despesas operacionais na Controladora (R\$ 2.193 em 31 de março de 2015). Os custos de remuneração dos Programas de 2015, 2014, 2013, 2012 e 2011 a serem reconhecidos (de 2016 a 2020) pela Controladora pelo *vesting period* dos Planos considerando as premissas usadas totalizam R\$ 49.151.

Conforme características dos Planos de 2011, parte das subscrições de ações efetuadas pelos executivos (beneficiários) são financiadas pela Companhia. O saldo financiado em 31 de março de 2016 a estes executivos, registrado no Ativo não circulante (contas a receber de acionistas - Plano de Subscrição de Ações), monta a R\$ 49.640 (R\$ 51.649 em 31 de dezembro de 2015), sendo o mesmo atualizado monetariamente pelo IGP-M com incidência de juros de 6 % a.a. As respectivas ações subscritas e o patrimônio dos executivos são a garantia dos respectivos financiamentos.

(b) Plano de Subscrição de Ações da controlada B2W

Os custos de remuneração provenientes do Plano da controlada B2W para o trimestre findo em 31 de março de 2016 foi de R\$ 2.682 (R\$ 2.215 no exercício findo em 31 de março de 2015). Os custos de remuneração têm como contrapartida o registro no patrimônio líquido em reserva de capital - reserva de opções outorgadas reconhecidas, uma vez que as opções, quando exercidas, são liquidadas através da emissão de novas ações ou utilização de ações mantidas em tesouraria. O custo de remuneração corresponde ao valor justo do Plano B2W, calculado na data da outorga, registrado durante o período de prestação de serviços que se inicia na data da outorga até a data em que o beneficiário adquire o direito ao exercício da opção.

Os custos de remuneração do Plano B2W a serem reconhecidos pela controlada pelo prazo remanescente (período de prestação de serviços a ocorrer) com base nas premissas utilizadas totalizam aproximadamente R\$ 33.708 em 31 de março de 2016 (R\$ 36.390 em 31 de dezembro de 2015).

Com base na composição acionária do capital social em 31 de dezembro de 2015, o percentual máximo de diluição de participação a que eventualmente serão submetidos os atuais acionistas da controlada B2W em caso de exercício de todas as opções outorgadas é inferior a 1%.

<u>Ano do exercício de opção</u>	<u>Quantidade de ações</u>	<u>Montante total em reais</u>	<u>Custo ponderado médio</u>	<u>Valor de Mercado ponderado médio na data do exercício das opções</u>
2007	69.952	3.180	45,46	78,10
2008	141.403	6.799	48,08	56,97
2010	27.495	925	33,63	28,74
2013	2.462.847	16.500	6,70	16,28
2015	1.285.208	26.333	20,49	37,79
2015	1.357.147	24.985	18,41	19,56
2015	476.807	5.660	20,43	23,05

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

23 Receita de vendas e serviços

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Receita bruta de vendas e serviços	2.822.739	2.480.650	5.006.647	5.026.141
Impostos sobre vendas e serviços	(401.537)	(296.354)	(793.110)	(613.191)
Devoluções descontos incondicionais	(47.970)	(82.723)	(278.000)	(315.046)
Outros	(2.367)	(2.744)	(2.368)	(2.744)
	<u>2.370.865</u>	<u>2.098.829</u>	<u>3.933.169</u>	<u>4.095.160</u>

24 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2016	31 de março de 2015	31 de março de 2016	31 de março de 2015
Juros e variação monetária sobre títulos e valores mobiliários	50.303	41.130	131.616	67.473
Descontos financeiros obtidos e atualização monetária	23.916	15.719	31.153	30.568
Ajuste a valor presente de contas a receber	41.548	31.846	98.090	81.340
Outras receitas financeiras	462	492	557	2.712
Total receita financeira	<u>116.229</u>	<u>89.187</u>	<u>261.416</u>	<u>182.093</u>
Juros, variação monetária dos empréstimos e financiamentos e operações de swap	(219.798)	(178.897)	(358.085)	(238.559)
Despesa com antecipação de recebíveis	(17.323)	(17.959)	(98.526)	(67.950)
Variação monetária do passivo fiscal	(9.285)	(7.023)	(9.698)	(7.354)
Despesas bancárias e tributos sobre transações financeiras	(12.603)	(6.469)	(16.618)	(7.257)
Ajuste a valor presente de fornecedores	(94.369)	(75.927)	(166.628)	(123.787)
Descontos condicionais concedidos			(76.042)	(70.294)
Outras despesas financeiras	(6.939)	(4.304)	(13.919)	(7.796)
Total despesa financeira	<u>(360.317)</u>	<u>(290.579)</u>	<u>(739.516)</u>	<u>(522.997)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(244.088)</u>	<u>(201.392)</u>	<u>(478.100)</u>	<u>(340.904)</u>

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

25 Despesas por natureza

A Companhia optou por apresentar suas demonstrações dos resultados dos trimestres findos em 31 de março de 2016 e de 2015 por função e apresenta, a seguir, o detalhamento por natureza:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de março de 2015</u>
Vendas				
Pessoal	(155.349)	(134.881)	(255.588)	(239.769)
Ocupação	(150.750)	(131.227)	(184.193)	(154.646)
Suprimentos	(7.344)	(7.101)	(17.325)	(16.683)
Tarifas e comissões	(30.064)	(27.103)	(46.102)	(45.767)
Distribuição	(3.213)	(2.897)	(5.113)	(95.326)
Outras (i)	(20.642)	(20.668)	(29.963)	(79.148)
	<u>(367.362)</u>	<u>(323.877)</u>	<u>(538.284)</u>	<u>(631.339)</u>
Administrativas e gerais				
Pessoal	(10.046)	(9.120)	(23.091)	(16.018)
Ocupação	(768)	(696)	(768)	(2.599)
Honorários	(3.820)	(3.643)	(6.230)	(5.432)
Depreciação e amortização	(75.481)	(62.832)	(149.068)	(110.137)
Outras (ii)	(6.681)	(6.223)	(13.201)	(29.724)
	<u>(96.796)</u>	<u>(82.514)</u>	<u>(192.358)</u>	<u>(163.910)</u>
Outras receitas (despesas) operacionais (iii)	<u>(5.097)</u>	<u>(1.143)</u>	<u>(15.921)</u>	<u>(9.016)</u>

- (i) No consolidado referem-se, principalmente, a mídia *one off line* e serviços terceirizados de atendimento a clientes.
- (ii) No consolidado referem-se, principalmente, a honorários advocatícios, serviços de assessoria e consultoria e indenizações judiciais.
- (iii) Refere-se na Controladora basicamente a provisões para contingências e despesa com plano de ações. No consolidado, acrescenta-se a alienação de investimentos, baixas dos custos com alienações e respectivos impostos destas alienações, além de indenizações a clientes.

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

26 Lucro por ação

O lucro básico por ação é computado pela divisão do lucro líquido pela quantidade média ponderada das ações ordinárias e preferenciais em circulação no trimestre. Não existe diferença entre as classes na distribuição de proventos por ação. O cálculo do lucro por ação básico e diluído encontra-se divulgado a seguir:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de março de 2016</u>	<u>31 de março de 2015</u>
Numerador				
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(23.909)	22.208	(82.792)	(198)
Não controladores		-	(58.833)	22.406
Lucro atribuível aos acionistas	(23.909)	22.208	(23.909)	22.208
Resultado	(23.909)	22.208	-	22.208
Denominador (em milhares de ações) básico				
Média ponderada de número de ações em circulação	<u>1.410.374</u>	<u>1.182.159</u>	<u>1.410.374</u>	<u>1.182.159</u>
Lucro líquido por ação básico				
Atribuível aos acionistas	0,017	0,019	0,017	0,019
Resultado por ação	<u>0,017</u>	<u>0,019</u>	<u>0,017</u>	<u>0,019</u>
Denominador (em milhares de ações) diluído				
Média ponderada de número de ações em circulação	<u>1.429.122</u>	<u>1.190.434</u>	<u>1.429.122</u>	<u>1.190.434</u>
Lucro líquido por ação diluído				
Atribuível aos acionistas	0,017	0,019	0,017	0,019
Resultado por ação	<u>0,017</u>	<u>0,019</u>	<u>0,017</u>	<u>0,019</u>

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

27 Informações por segmento

	31 de março de 2016					
	Comércio físico	Comércio eletrônico	Outros	Total	Eliminações	Total
Receita líquida de vendas	2.370.865	1.732.581	1.221	4.104.667	(171.498)	3.933.169
Custo das mercadorias vendidas e/ou dos serviços prestados	(1.600.605)	(1.409.638)	(1.045)	(3.011.288)	168.988	(2.842.300)
Lucro bruto	770.260	322.943	176	1.093.379	(2.510)	1.090.869
Depreciação e amortização	(75.481)	(73.576)	(11)	(149.068)	-	(149.068)
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(388.857)	(195.773)	(1.756)	(586.386)	4.812	(581.574)
Receita/(despesa) financeira	(244.088)	(249.588)	18.369	(475.307)	(2.793)	(478.100)
Participação em controladas	(61.843)	-	-	(61.843)	61.843	-
Outras despesas operacionais	(5.097)	(11.550)	(1.085)	(15.562)	(359)	(15.921)
Lucro (prejuízo) operacional	(5.106)	(207.544)	17.863	(194.787)	60.993	133.794
Imposto de renda e contribuição social	(18.803)	74.923	(5.118)	51.002	-	51.002
Participações de não controladores	-	189	-	189	58.694	58.883
Lucro líquido (prejuízo) do segmento atribuível aos acionistas	(23.909)	(132.432)	12.745	(143.596)	119.687	(23.909)
	31 de março de 2016					
Ativo circulante	5.779.894	3.440.972	1.706.366	10.927.232	(680.134)	10.247.098
Ativo não circulante	5.572.281	4.846.890	43.070	10.462.241	(1.965.902)	8.496.339
Passivo circulante	3.987.867	2.471.863	8.460	6.468.190	(208.788)	6.259.402
Passivo não circulante	5.652.325	3.240.285	1.277.217	10.169.827	541.142	9.628.685
Patrimônio Líquido	1.711.983	2.575.714	463.759	4.751.456	(1.896.106)	2.855.350
Outras informações						
Investimentos em ativos imobilizado e/ou intangíveis	(128.345)	(129.302)	-	(257.647)	-	(257.647)

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

	31 de março de 2015					
	Comércio físico	Comércio eletrônico	Outros	Total	Eliminações	Total
Receita líquida de vendas	2.098.829	2.137.835	1.222	4.237.886	(142.726)	4.095.160
Custo das mercadorias vendidas e/ou dos serviços prestados	(1.428.054)	(1.665.467)	(1.045)	(3.094.566)	142.726	(2.951.840)
Lucro bruto	670.775	472.368	177	1.143.320	-	1.143.320
Depreciação e amortização	(62.832)	(47.294)	(11)	(110.137)		(110.137)
Despesas de vendas, gerais e administrativas	(345.752)	(344.562)	(155)	(690.469)	949	(689.520)
Receita/(despesa) financeira	(201.392)	(154.152)	15.623	(339.921)	(983)	(340.904)
Participação em controladas	(19.701)	-	-	(19.701)	19.701	-
Outras despesas operacionais	1.050	(3.700)	(1.113)	(3.763)	(845)	(4.608)
Lucro (prejuízo) operacional	42.148	(77.340)	14.521	(20.671)	18.822	(1.849)
Imposto de renda e contribuição social	(19.940)	26.932	(5.341)	1.651	-	1.651
Participação dos empregados	-	-	-	-	22.406	22.406
Participações de não controladores	-	-	-	-	-	-
Lucro líquido (prejuízo) do segmento atribuível aos acionistas	<u>22.208</u>	<u>(50.408)</u>	<u>9.180</u>	<u>(19.020)</u>	<u>41.228</u>	<u>22.208</u>
	31 de dezembro de 2015					
Ativo circulante	6.617.916	5.257.690	1.879.575	13.755.181	(1.474.042)	12.281.139
Ativo não circulante	5.711.235	4.690.711	42.661	10.444.607	(2.197.493)	8.247.114
Passivo circulante	4.549.259	3.262.136	13.424	7.824.819	(206.757)	7.618.062
Passivo não circulante	6.037.548	3.980.132	1.271.697	11.289.377	(1.322.791)	9.966.586
Patrimônio Líquido	1.742.344	2.706.133	637.115	5.085.592	(2.141.987)	2.943.605
	31 de março de 2015					
Outras informações						
Investimentos em ativos imobilizado e/ou intangíveis	131.365	136.741	149	268.255	-	268.255

Lojas Americanas S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais

Em 31 de março de 2016.

Em milhares de reais, exceto quando indicado

28 Remuneração dos empregados e administradores

Nos trimestres findos em 31 de março de 2016 e 2015 a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 7.890 e R\$7.051, respectivamente (R\$12.940 e R\$11.002 no consolidado), remunerações estão dentro dos limites aprovados em correspondentes Assembleias de Acionistas.

* **