

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	7
--------------------------------	---

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

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	15
--------------------------------	----

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

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	255.484.410
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>255.484.410</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	6.277.654	6.527.059
1.01	Ativo Circulante	2.487.779	2.973.876
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	148.771	185.353
1.01.02	Aplicações Financeiras	815.673	1.151.224
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	815.673	1.151.224
1.01.02.01.03	Titulos e valores mobiliarios	815.673	1.151.224
1.01.03	Contas a Receber	97.872	68.287
1.01.03.01	Clientes	97.872	68.287
1.01.04	Estoques	1.183.515	1.343.832
1.01.06	Tributos a Recuperar	134.206	128.170
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	134.206	128.170
1.01.07	Despesas Antecipadas	29.363	29.593
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	78.379	67.417
1.01.08.03	Outros	78.379	67.417
1.02	Ativo Não Circulante	3.789.875	3.553.183
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.211.015	1.056.767
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	29.307	28.716
1.02.01.01.03	Titulos e valores mobiliarios	29.307	28.716
1.02.01.06	Tributos Diferidos	466.732	440.037
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	466.732	440.037
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	112.886	44.645
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	602.090	543.369
1.02.01.09.03	Depositos Judiciais	21.795	23.412
1.02.01.09.04	Impostos a Recuperar	580.295	519.957
1.02.02	Investimentos	214.357	213.150
1.02.02.01	Participações Societárias	214.357	213.150
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	214.357	213.150
1.02.03	Imobilizado	458.911	444.827
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	458.911	444.827
1.02.04	Intangível	1.905.592	1.838.439
1.02.04.01	Intangíveis	1.905.592	1.838.439

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	6.277.654	6.527.059
2.01	Passivo Circulante	2.192.927	2.704.792
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	48.781	45.897
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	48.781	45.897
2.01.02	Fornecedores	1.582.492	2.084.955
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.582.492	2.084.955
2.01.03	Obrigações Fiscais	15.934	12.115
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	415.485	410.000
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	408.608	409.418
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	141.212	151.009
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	267.396	258.409
2.01.04.02	Debêntures	6.877	582
2.01.05	Outras Obrigações	130.235	151.825
2.01.05.02	Outros	130.235	151.825
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	130.235	151.825
2.02	Passivo Não Circulante	1.053.349	742.810
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	946.019	635.181
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	746.019	435.181
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	746.019	435.181
2.02.01.02	Debêntures	200.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	65.001	67.254
2.02.02.02	Outros	65.001	67.254
2.02.02.02.03	Outras Obrigações	65.001	67.254
2.02.04	Provisões	42.329	40.375
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	42.329	40.375
2.03	Patrimônio Líquido	3.031.378	3.079.457
2.03.01	Capital Social Realizado	3.605.326	3.605.326
2.03.02	Reservas de Capital	14.886	12.671
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-588.528	-538.120
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-306	-420

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.004.141	1.634.426
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.569.407	-1.268.850
3.03	Resultado Bruto	434.734	365.576
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-370.819	-299.978
3.04.01	Despesas com Vendas	-306.500	-264.623
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-57.103	-29.798
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-8.309	-7.013
3.04.05.01	Honorários dos Administradores	-3.952	-1.604
3.04.05.02	Outras receitas (despesas) operacionais liquidas	-4.357	-5.409
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.093	1.456
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	63.915	65.598
3.06	Resultado Financeiro	-141.018	-153.643
3.06.01	Receitas Financeiras	82.750	58.752
3.06.02	Despesas Financeiras	-223.768	-212.395
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-77.103	-88.045
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	26.695	30.429
3.08.02	Diferido	26.695	30.429
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-50.408	-57.616
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-50.408	-57.616
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,19730	-0,36240
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,19730	-0,36240

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-50.408	-57.615
4.02	Outros Resultados Abrangentes	114	-252
4.02.01	Ajuste de Conversão Acumulada	114	-252
4.03	Resultado Abrangente do Período	-50.294	-57.867

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-131.829	-256.877
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-23.385	1.723
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício	-50.408	-57.615
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	41.942	21.557
6.01.01.03	IR e CS diferidos	-26.695	-30.429
6.01.01.04	Juros, variações monetárias e cambiais	29.717	55.543
6.01.01.05	Equivalencia Patrimonial	-1.093	-1.456
6.01.01.06	Outros	-16.848	14.123
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-108.444	-258.600
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	380.012	23.033
6.01.02.02	Estoques	172.431	-137.326
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-66.373	-33.258
6.01.02.04	Despesas antecipadas	230	2.296
6.01.02.05	Depósitos judiciais	1.617	563
6.01.02.06	Contas a receber empresas ligadas	-68.241	2.574
6.01.02.07	Demais contas a receber (circulante e não circulante)	-10.974	-36.216
6.01.02.08	Fornecedores	-505.006	-70.065
6.01.02.09	Salários, encargos e contribuições sociais	2.884	-94
6.01.02.10	Tributos a recolher (circulante e não circulante)	6.865	120
6.01.02.11	Outras obrigações (circulante e não circulante)	-21.889	-10.227
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	211.758	233.190
6.02.01	Ativo Permanente	-123.203	-147.622
6.02.02	Titulos e valores mobiliarios	334.961	381.882
6.02.03	Investimentos em controladas e controladora em conjunto	0	-1.070
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-116.511	49.823
6.03.01	Adições	336.799	0
6.03.02	Pagamentos	-50.193	-35.056
6.03.03	Desconto de recebíveis	-405.446	84.879
6.03.04	Reserva de Capital	2.215	0
6.03.05	Ajuste de avaliação patrimonial	114	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-36.582	26.136
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	185.353	80.462
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	148.771	106.598

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	3.605.326	12.671	0	-538.120	-420	3.079.457
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.605.326	12.671	0	-538.120	-420	3.079.457
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	2.215	0	0	0	2.215
5.04.08	Plano de opção de ações	0	2.215	0	0	0	2.215
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-50.408	114	-50.294
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-50.408	0	-50.408
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	114	114
5.07	Saldos Finais	3.605.326	14.886	0	-588.528	-306	3.031.378

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.198.991	5.655	0	-374.807	-166	829.673
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.198.991	5.655	0	-374.807	-166	829.673
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.424	0	0	0	1.424
5.04.08	Plano de opção de ações	0	1.424	0	0	0	1.424
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-57.615	-252	-57.867
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-57.615	0	-57.615
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-252	-252
5.05.02.06	Variação Cambial de investimento no exterior	0	0	0	0	-252	-252
5.07	Saldos Finais	1.198.991	7.079	0	-432.422	-418	773.230

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	2.286.347	1.849.443
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.290.939	1.851.868
7.01.02	Outras Receitas	109	266
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-4.701	-2.691
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.990.166	-1.654.251
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.810.121	-1.483.636
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-180.045	-170.615
7.03	Valor Adicionado Bruto	296.181	195.192
7.04	Retenções	-41.942	-21.557
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-41.942	-21.557
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	254.239	173.635
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	83.843	60.208
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.093	1.456
7.06.02	Receitas Financeiras	82.750	58.752
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	338.082	233.843
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	338.082	233.843
7.08.01	Pessoal	105.473	74.717
7.08.01.01	Remuneração Direta	81.748	58.355
7.08.01.02	Benefícios	18.257	11.397
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.468	4.965
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	32.595	-14.182
7.08.02.01	Federais	-8.643	-22.033
7.08.02.02	Estaduais	40.637	7.464
7.08.02.03	Municipais	601	387
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	250.422	230.923
7.08.03.01	Juros	223.768	212.395
7.08.03.02	Aluguéis	26.566	18.458
7.08.03.03	Outras	88	70
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-50.408	-57.615
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-50.408	-57.615

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	7.684.984	7.634.965
1.01	Ativo Circulante	3.609.719	4.027.890
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	161.193	195.349
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.143.086	1.315.849
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.143.086	1.315.849
1.01.02.01.03	Titulos e valores mobiliarios	1.143.086	1.315.849
1.01.03	Contas a Receber	826.015	897.640
1.01.03.01	Clientes	826.015	897.640
1.01.04	Estoques	1.214.046	1.366.221
1.01.06	Tributos a Recuperar	149.106	145.594
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	149.106	145.594
1.01.06.01.01	Impostos a Recuperar	149.106	145.594
1.01.07	Despesas Antecipadas	33.149	31.696
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	33.149	31.696
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	83.124	75.541
1.01.08.03	Outros	83.124	75.541
1.02	Ativo Não Circulante	4.075.265	3.607.075
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.245.622	1.061.665
1.02.01.06	Tributos Diferidos	625.041	504.974
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	625.041	504.974
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	16.914	5.736
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	603.667	550.955
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	22.501	30.127
1.02.01.09.04	Impostos a recuperar e demais contas a receber	581.166	520.828
1.02.03	Imobilizado	487.293	474.169
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	487.293	474.169
1.02.04	Intangível	2.342.350	2.071.241
1.02.04.01	Intangíveis	2.342.350	2.071.241

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	7.684.984	7.634.965
2.01	Passivo Circulante	2.546.149	3.107.329
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	72.130	65.723
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	72.130	65.723
2.01.02	Fornecedores	1.636.169	2.145.347
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.636.169	2.145.347
2.01.03	Obrigações Fiscais	35.879	34.640
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	584.409	574.549
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	577.532	573.967
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	261.619	268.676
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	315.913	305.291
2.01.04.02	Debêntures	6.877	582
2.01.05	Outras Obrigações	217.562	287.070
2.01.05.02	Outros	217.562	287.070
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	217.562	287.070
2.02	Passivo Não Circulante	2.107.457	1.448.179
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.718.268	1.335.018
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.518.268	1.135.018
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.518.268	1.135.018
2.02.01.02	Debêntures	200.000	200.000
2.02.01.02.01	Debentures	200.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	72.010	72.786
2.02.02.02	Outros	72.010	72.786
2.02.02.02.03	Outras Obrigações	72.010	72.786
2.02.04	Provisões	317.179	40.375
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	317.179	40.375
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.031.378	3.079.457
2.03.01	Capital Social Realizado	3.605.326	3.605.326
2.03.02	Reservas de Capital	14.886	12.671
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-588.528	-538.120
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-306	-420

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.137.835	1.729.855
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.665.466	-1.311.110
3.03	Resultado Bruto	472.369	418.745
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-395.556	-342.677
3.04.01	Despesas com Vendas	-307.307	-288.537
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-80.544	-46.198
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-7.705	-7.942
3.04.05.01	Honorarios Advocaticios	-4.005	-1.660
3.04.05.02	Outras receitas (despesas) operacionais liquidas	-3.700	-6.282
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	76.813	76.068
3.06	Resultado Financeiro	-154.152	-165.913
3.06.01	Receitas Financeiras	86.787	89.965
3.06.02	Despesas Financeiras	-240.939	-255.878
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-77.339	-89.845
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	26.931	32.230
3.08.01	Corrente	-4.791	-1.489
3.08.02	Diferido	31.722	33.719
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-50.408	-57.615
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-50.408	-57.615
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-50.408	-57.615
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,19730	-0,36240
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,19730	-0,36240

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-50.408	-57.615
4.02	Outros Resultados Abrangentes	114	-252
4.02.01	Ajuste de Conversão Acumulada	114	-252
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-50.294	-57.867
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-50.294	-57.867

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-77.505	-252.809
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-11.402	5.694
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício	-50.408	-57.615
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	47.294	26.885
6.01.01.03	IR e CS diferidos	-31.722	-33.719
6.01.01.04	Juros e variações monetárias e cambiais	36.309	54.869
6.01.01.06	Outros	-12.875	15.274
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-66.103	-258.503
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	384.116	20.425
6.01.02.02	Estoques	164.289	-133.027
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-66.561	-31.412
6.01.02.04	Despesas antecipadas	-1.453	-2.500
6.01.02.05	Depósitos judiciais	1.434	458
6.01.02.06	Contas a receber empresas ligadas	-11.178	0
6.01.02.07	Demais contas a receber (circulante e não circulante)	-7.593	-31.834
6.01.02.08	Fornecedores	-511.720	-72.109
6.01.02.09	Salários, encargos e contribuições sociais	6.407	531
6.01.02.10	Tributos a recolher (circulante e não circulante)	4.286	193
6.01.02.11	Outras obrigações (circulante e não circulante)	-28.130	-9.228
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-3.579	122.676
6.02.01	Ativo Permanente	0	-165.614
6.02.02	Titulos e valores mobiliarios	172.763	288.290
6.02.04	Imobilizado	-24.286	0
6.02.05	Intangível	-111.857	0
6.02.06	Valor pago pelas aquisições de controladas	-40.199	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	46.928	151.778
6.03.01	Adições	415.920	244.966
6.03.02	Pagamentos	-59.119	-65.056
6.03.03	Ajuste de avaliação patrimonial	114	0
6.03.04	Reserva de capital	2.215	0
6.03.05	Desconto de recebíveis	-312.202	-28.132
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-34.156	21.645
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	195.349	89.501
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	161.193	111.146

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	3.605.326	12.671	0	-538.120	-420	3.079.457	0	3.079.457
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.605.326	12.671	0	-538.120	-420	3.079.457	0	3.079.457
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	2.215	0	0	0	2.215	0	2.215
5.04.08	Plano de opção de ações	0	2.215	0	0	0	2.215	0	2.215
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-50.408	114	-50.294	0	-50.294
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-50.408	0	-50.408	0	-50.408
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	114	114	0	114
5.07	Saldos Finais	3.605.326	14.886	0	-588.528	-306	3.031.378	0	3.031.378

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.198.991	5.655	0	-374.807	-166	829.673	0	829.673
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.198.991	5.655	0	-374.807	-166	829.673	0	829.673
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.424	0	0	0	1.424	0	1.424
5.04.08	Plano de opção de ações	0	1.424	0	0	0	1.424	0	1.424
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-57.615	-252	-57.867	0	-57.867
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-57.615	0	-57.615	0	-57.615
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-252	-252	0	-252
5.05.02.06	Variação cambial de investimento no exterior	0	0	0	0	-252	-252	0	-252
5.07	Saldos Finais	1.198.991	7.079	0	-432.422	-418	773.230	0	773.230

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	2.461.235	1.998.153
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.469.940	2.001.246
7.01.02	Outras Receitas	109	1.249
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-8.814	-4.342
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.117.363	-1.768.416
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.946.771	-1.572.376
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-170.592	-196.040
7.03	Valor Adicionado Bruto	343.872	229.737
7.04	Retenções	-47.294	-26.885
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-47.294	-26.885
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	296.578	202.852
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	86.787	89.965
7.06.02	Receitas Financeiras	86.787	89.965
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	383.365	292.817
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	383.365	292.817
7.08.01	Pessoal	124.127	79.917
7.08.01.01	Remuneração Direta	97.316	62.772
7.08.01.02	Benefícios	20.125	11.836
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.686	5.309
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	39.466	-4.079
7.08.02.01	Federais	-5.839	-17.966
7.08.02.02	Estaduais	42.946	12.796
7.08.02.03	Municipais	2.359	1.091
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	270.180	274.594
7.08.03.01	Juros	240.939	255.878
7.08.03.02	Aluguéis	29.154	18.647
7.08.03.03	Outras	87	69
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-50.408	-57.615
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-50.408	-57.615

# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 1T15

## B2W DIGITAL ANUNCIA CRESCIMENTO DE 29,1% NO GMV CONSOLIDADO. A RECEITA BRUTA CONSOLIDADA ATINGIU R\$ 2,5 BILHÕES NO 1T15, CRESCENDO 25,1%.

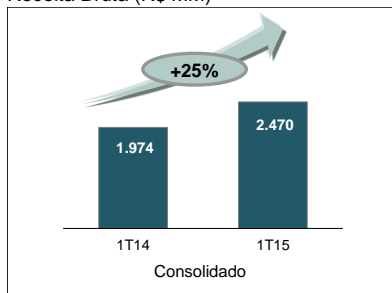
Rio de Janeiro, 7 de Maio de 2015 – B2W – Companhia Digital (BOVESPA: BTOW3), empresa líder em comércio eletrônico da América Latina, anuncia hoje os resultados do 1º trimestre de 2015 (1T15). As informações contábeis que servem de base para os comentários abaixo estão de acordo com os padrões internacionais de relatório financeiro (IFRS), com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), bem como pelo regulamento de listagem do Novo Mercado e em reais (R\$). As análises a seguir referem-se aos resultados consolidados e as comparações referem-se ao 1º trimestre de 2014 (1T14), exceto onde indicado o contrário.



### DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

#### Sumário Executivo 1T15 – Comparativo 1T14

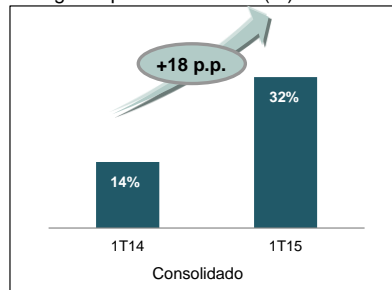
Receita Bruta (R\$ MM)



Consolidado			
Destaques Financeiros (R\$ MM)	1T15	1T14	Var. (%)
Receita Líquida	2.137,8	1.729,9	23,6%
Lucro Bruto <sup>1</sup>	472,4	418,7	12,8%
EBITDA Ajustado	127,8	109,2	17,0%
Resultado Líquido	(50,4)	(57,6)	-12,5%
<b>Margem Líquida (%RL)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>+0,9 p.p.</b>

<sup>1</sup> Verificar efeitos de consolidação na página 4.

Tráfego Dispositivos Móveis (%)



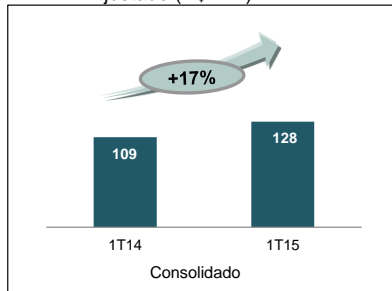
✓ **B2W Digital atingiu participação de 32% do tráfego e 16% dos pedidos colocados por meio de dispositivos móveis no 1T15**

O acesso aos sites da B2W Digital, por meio de dispositivos móveis, atingiu participação de 32% do tráfego e 16% dos pedidos colocados no 1T15. Essa evolução é reflexo do trabalho em conjunto com as empresas de tecnologia adquiridas, Uniconsult e Ideais, que possuem grande expertise nessa frente.

✓ **B2W Digital anuncia novas importantes parcerias no Marketplace: Centauro, Tricae, Ultrafarma e Camisaria Colombo**

As novas lojas oferecem um sortimento ainda mais completo ao cliente. Nos últimos 12 meses, o Marketplace da B2W Digital ampliou em 10 vezes o número de itens disponíveis.

EBITDA Ajustado (R\$ MM)



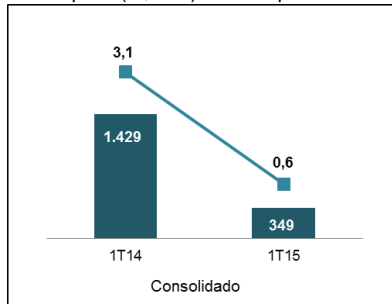
✓ **B2W Digital anuncia a aquisição da e-smart**

A e-smart é a principal desenvolvedora de plataforma Magento para o e-commerce. A aquisição da e-smart contribui para a aceleração do [B] Seller e do Marketplace.

✓ **B2W Digital lança as lojas online da BR Foods, Drinkfinity e dos Jogos Olímpicos e Paralímpicos Rio 2016**

B2W Digital foi escolhida para operar toda a plataforma online da Loja BRF e Drinkfinity (PepsiCo). Além disso, a B2W Digital foi escolhida como a Operadora de Varejo Online Oficial dos Jogos Olímpicos e Paralímpicos Rio 2016.

Div. Líquida (R\$ MM) / Div. Líquida/EBITDA



✓ **B2W Digital anuncia expansão do serviço de “Entrega em Loja” para 200 unidades da Lojas Americanas até o final de 2015**

Após o sucesso do projeto iniciado em 2014, a B2W Digital expandirá o serviço de “Entrega em Loja”. Com esse serviço, o cliente compra online e pode retirar o produto na loja de maior conveniência.

GMV (Gross Merchandise Volume – Venda bruta de mercadorias próprias, outras receitas e vendas realizadas nas plataformas de marketplace, após devoluções, incluindo impostos).

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

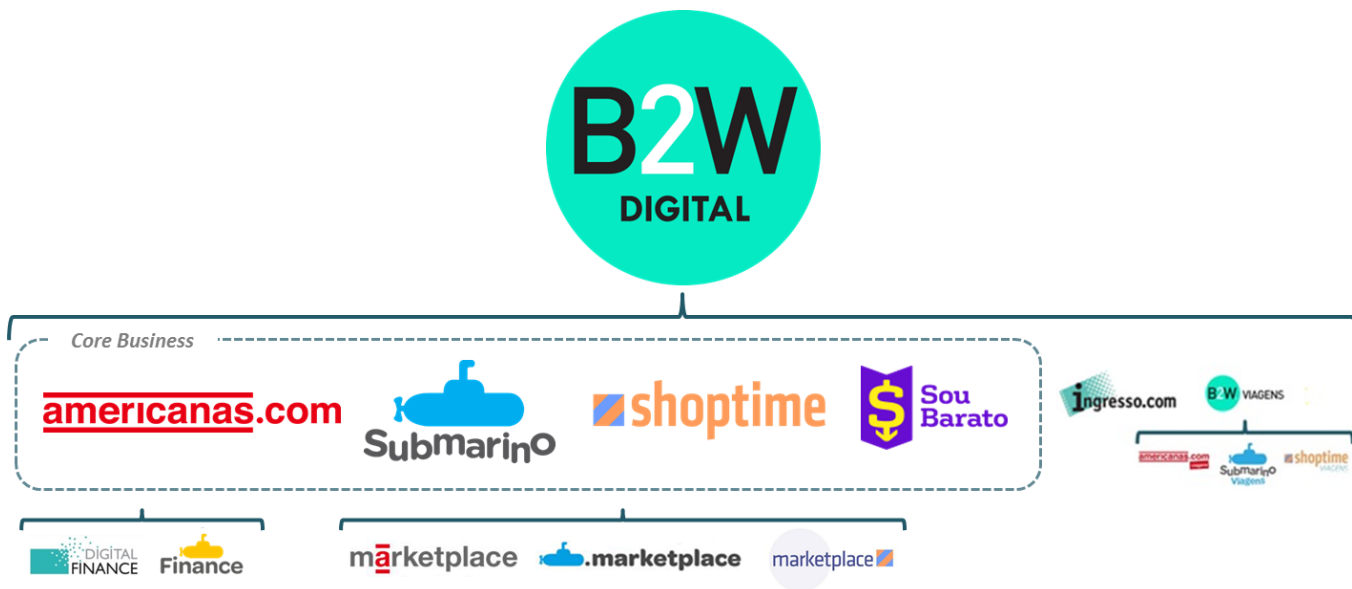
Pedidos colocados por dispositivos móveis (Participação do valor dos pedidos feitos por dispositivos móveis na Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato).

**ESTRUTURA DA COMPANHIA**

A B2W Digital é líder em comércio eletrônico na América Latina. A Companhia opera por meio de uma plataforma digital, com negócios que apresentam forte sinergia e um modelo único, multicanal, multimarca e multinegócios.

A B2W Digital possui um portfólio com as marcas Americanas.com, Submarino, Shoptime, SouBarato, Digital Finance, Submarino Finance, Ingresso.com e B2W Viagens, que oferecem mais de 40 categorias de produtos e serviços, por meio dos canais de distribuição internet, televidas, catálogos, TV e quiosques.

O organograma a seguir traz uma visão integrada da B2W:



## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No primeiro trimestre de 2015, a B2W - Companhia Digital apresentou um crescimento de GMV de 29%, conjugado com um crescimento de 25% da receita bruta, que atingiu R\$ 2,5 bilhões. Com os resultados alcançados, a Companhia apresentou, pelo décimo primeiro trimestre consecutivo, crescimento em patamares acima do mercado, que neste trimestre, cresceu 13% (segundo a consultoria e-bit), registrando ganho de market share e consolidando sua posição de liderança de mercado.

Os investimentos realizados pela Companhia nos últimos anos, em especial a aquisição da Uniconsult e Ideais, possibilitaram também uma grande evolução nas plataformas de venda por dispositivos móveis, que ao final do primeiro trimestre já representavam 32% do tráfego e 16% dos pedidos colocados da Companhia.

Outra conquista desse início de ano foi o lançamento do Marketplace no Shoptime. O Marketplace, que já estava disponível na Americanas.com e no Submarino, completou o primeiro ano de operação com grande evolução e o desenvolvimento de uma plataforma única para atender todas as necessidades dos vendedores nas frentes de tecnologia e logística, o que permitirá que a B2W acelere o crescimento desse modelo de negócio.

Recentemente, novas parceiras foram estabelecidas com Centauro, Ultrafarma, Camisaria Colombo e Tricae, permitindo que a Companhia ofereça um sortimento ainda mais completo ao cliente. Nos últimos 12 meses, o Marketplace da B2W Digital ampliou em 10 vezes o número de itens disponíveis.

Visando reforçar a estratégia de crescimento do [B] Seller e do Marketplace, a B2W Digital adquiriu a e-smart, que é a principal desenvolvedora de plataforma Magento para o e-commerce, sendo a única empresa deste segmento com a certificação "Magento's Gold Partner" na América do Sul.

Outra novidade de 2015, foi a escolha da B2W Digital para operar toda a plataforma online da Loja BRF e Drinkfinity (PepsiCo). Além disso, a B2W foi eleita como a Operadora de Varejo Online Oficial dos Jogos Olímpicos e Paralímpicos Rio 2016. A escolha da Companhia por grandes marcas para operação de suas plataformas online é um reflexo dos investimentos realizados nos pilares de tecnologia e logística. Outras grandes empresas como Ambev, Postos Ypiranga (Programa de Fidelidade KM de Vantagens) e Motorola já utilizam as soluções online da B2W.

Também no início de 2015, a B2W Digital expandiu o Menu de Frete para 100% das cidades brasileiras, oferecendo entregas em até metade do prazo convencional para mais de 60% do sortimento. Anunciamos, agora, a expansão do serviço "Entrega em Loja", que permite que o cliente compre no site da Americanas.com e reite o produto na unidade da Lojas Americanas de maior conveniência. Até o final do ano, o serviço estará disponível em 200 lojas.

Assim, gostaríamos de agradecer a dedicação de todos os associados, que fazem parte do melhor e mais bem sucedido time digital da América Latina e que mais uma vez fizeram a diferença. Agradecemos também aos nossos fornecedores pela parceria, aos nossos acionistas pela confiança e principalmente aos clientes pela preferência.

## A ADMINISTRAÇÃO

## COMENTÁRIOS DO DESEMPENHO OPERACIONAL

Como recompensa da mobilização de toda a Companhia em oferecer a melhor experiência digital da América Latina, a B2W Digital continua evoluindo nos indicadores relacionados ao nível de serviço, refletindo a grande melhoria de seus processos operacionais e logísticos, que são importantes pilares de um crescimento sustentável.

### B2W DIGITAL INTEGRA A CARTEIRA 2015 DO ÍNDICE DE SUSTENTABILIDADE EMPRESARIAL (ISE)



Como reconhecimento do engajamento de toda a Companhia em atender as melhores práticas de sustentabilidade, a B2W integra a seleta carteira 2015 do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da BM&FBOVESPA, o que reflete o forte compromisso da Companhia com o crescimento sustentável observando os impactos nas dimensões: econômica, social e ambiental.

### EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES DE ATENDIMENTO AO CLIENTE



As quatro principais marcas da B2W Digital (Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato) possuem a melhor performance nos indicadores de atendimento ao cliente do site Reclame Aqui, sendo a única a possuir o selo "RA 1000", mais alto índice de reputação do site. Essas conquistas são reflexos da evolução contínua de nossas operações, que consolidam a B2W Digital como a primeira em atendimento ao cliente.

	Reclame Aqui	B2W DIGITAL	Concorrentes			
			#2	#3	#4	Média Concorrentes
12 Meses	<b>Selo RA 1000</b>	<b>4 de 4 Marcas</b>	0 de 3 Marcas	0 de 1 Marca	0 de 1 Marca	0 de 5 Marcas
	<b>Nota Média</b>	<b>7,4</b>	5,5	4,5	6,4	5,5
	<b>Voltaria a Fazer Negócios</b>	<b>80%</b>	56%	46%	65%	56%

Data Base: 29/04/2015

### EFEITOS DA CONSOLIDAÇÃO DA CLICK-RODO E DIRECT NO LUCRO BRUTO E NAS DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS DO RESULTADO CONSOLIDADO

A Click-Rodo e a Direct prestam serviços de distribuição de mercadorias para a Companhia, gerando um efeito de eliminação na receita bruta e nas despesas com vendas, gerais e administrativas (despesa de distribuição) consolidados, conforme norma contábil vigente.

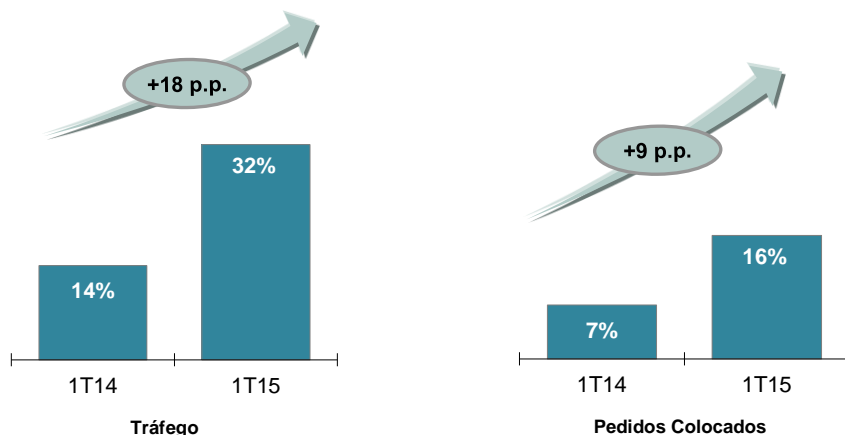
O lucro bruto consolidado é reduzido na proporção do efeito positivo observado nas despesas com vendas, gerais e administrativas, mas sem efeito no EBITDA Ajustado e na Margem EBITDA Ajustada.

Na medida em que a Click-Rodo e a Direct prestam mais serviços para Companhia, esse efeito ganha relevância. O lucro bruto divulgado no 1T15, sem os referidos efeitos de consolidação, seria de R\$ 498,9 milhões ou 23,3% da receita líquida. As despesas com vendas, gerais e administrativas divulgadas no 1T15, sem os referidos efeitos de consolidação, seriam de R\$ 371,1 milhões ou 17,3% da receita líquida. O EBITDA Ajustado se mantém inalterado no valor de R\$ 127,8 milhões ou 6,0% da receita líquida.

**MOBILE - PARTICIPAÇÃO DE DISPOSITIVOS MÓVEIS NO TRÁFEGO E NOS PEDIDOS COLOCADOS**

No 1T15, a participação de dispositivos móveis no tráfego atingiu 32%, em comparação com 14% registrados no 1T14, o que representa uma evolução de 18 pontos percentuais.

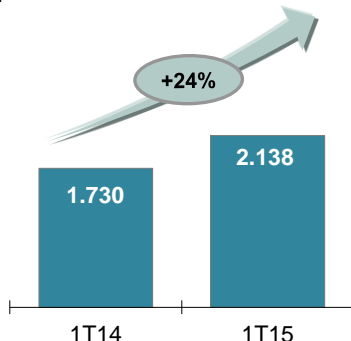
No 1T15, a participação de dispositivos móveis nos pedidos colocados atingiu 16%, em comparação com 7% no 1T14, o que representa uma evolução de 9 pontos percentuais.



Pedidos colocados por dispositivos móveis (Participação do valor dos pedidos feitos por dispositivos móveis na Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato).

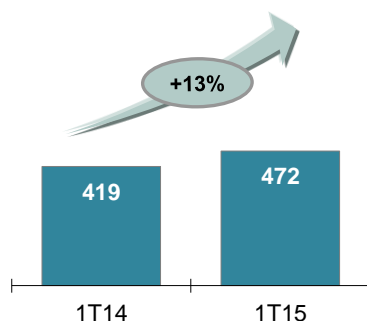
**RECEITA LÍQUIDA**

No 1T15, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 2.137,8 milhões contra R\$ 1.729,9 milhões no 1T14, representando um crescimento de 23,6%.



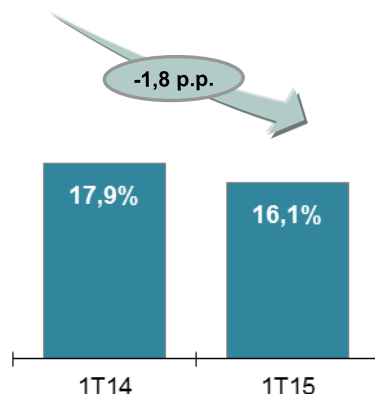
**LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA**

No 1T15, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 472,4 milhões, um crescimento de 12,8% em relação aos R\$ 418,7 milhões registrados no 1T14. Nesse período, a margem bruta consolidada foi de 22,1%, quando calculada como percentual da receita líquida.



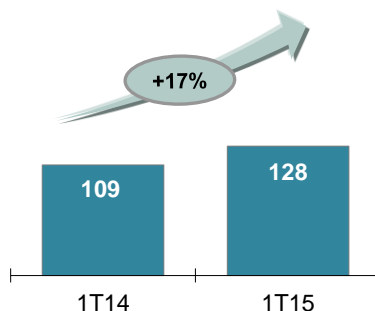
### DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

No 1T15, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 344,6 milhões, o que representa 16,1% da receita líquida, redução de 1,8 p.p. quando comparado ao 1T14.



### EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

No 1T15, o EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$ 127,8 milhões, um crescimento de 17,0% contra os R\$ 109,2 milhões registrados no 1T14. Nesse período, a margem EBITDA ajustada consolidada foi de 6,0%, quando calculada como percentual da receita líquida.



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

### EBITDA (CVM 527/12)

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

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

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

Conciliação do EBITDA Consolidado- R\$ MM	1T15	1T14	Δ%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>(50,4)</b>	<b>(57,6)</b>	<b>-12,5%</b>
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	27,0	32,3	-16,4%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(154,2)	(165,9)	-7,1%
(+) Depreciação / Amortização	(47,3)	(26,9)	75,8%
<b>(=) EBITDA (CVM 527/12)</b>	<b>124,1</b>	<b>102,9</b>	<b>20,6%</b>
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(3,7)	(6,3)	-41,3%
<b>(=) EBITDA Ajustado</b>	<b>127,8</b>	<b>109,2</b>	<b>17,0%</b>

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

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

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

### RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

No 1T15, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 154,2 milhões, uma redução de 7,1% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 165,9 milhões apresentada no 1T14.

Resultado Financeiro Consolidado - R\$ MM	1T15	1T14	Δ%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(154,2)</b>	<b>(165,9)</b>	<b>-7,1%</b>

A Companhia continua reafirmando seu compromisso com a política conservadora de aplicação do caixa, manifestada pela utilização de instrumentos de *hedge*, em moedas estrangeiras, para fazer frente a eventuais flutuações do câmbio, seja em relação ao passivo financeiro, seja para sua posição de caixa total. Esses instrumentos anulam o risco cambial, transformando o custo da dívida para moeda e taxa de juros locais (em percentual do CDI\*). No mesmo sentido, vale lembrar que o caixa da Companhia está aplicado nas maiores instituições financeiras do Brasil.

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

### RESULTADO LÍQUIDO

No 1T15, o resultado líquido consolidado foi de R\$ -50,4 milhões, comparado aos R\$ -57,6 milhões obtidos no 1T14.

No 1T15, a margem líquida consolidada foi de -2,4%, quando calculada como percentual da receita líquida, uma evolução de 0,9 p.p. em relação à margem obtida no 1T14.

Conciliação do Resultado Líquido Consolidado - R\$ MM	1T15	1T14	Δ%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>127,8</b>	<b>109,2</b>	<b>17,0%</b>
(+) Depreciação / Amortização	(47,3)	(26,9)	75,8%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(154,2)	(165,9)	-7,1%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(3,7)	(6,3)	-41,3%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	27,0	32,3	-16,4%
<b>(=) Resultado Líquido</b>	<b>(50,4)</b>	<b>(57,6)</b>	<b>-12,5%</b>

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

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

## ENDIVIDAMENTO

A B2W utiliza sua geração de caixa priorizando investimentos que apresentem os melhores retornos para os acionistas. Assim sendo, no 1T15, os investimentos consolidados no imobilizado e no intangível (desenvolvimento de *websites* e sistemas) totalizaram R\$ 136,2 milhões.

A B2W possuía, em 31/03/2015, disponibilidades totais no valor de R\$ 1.953,9 milhões, montante mais de 3 vezes superior ao somatório de empréstimos e debêntures de curto prazo da Companhia, que totaliza R\$ 584,4 milhões.

Em 31/03/2015, a dívida líquida da Companhia foi de R\$ 348,8 milhões, o que representa 0,6x o EBITDA Ajustado acumulado dos últimos 12 meses.

Para fazer frente às incertezas e à volatilidade no mercado financeiro, a B2W DIGITAL tem como orientação preservar o caixa e alongar o perfil da dívida.

Endividamento Consolidado - R\$ MM	31/03/2015	31/03/2014
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	577,5	330,2
Debêntures de Curto Prazo	6,9	149,6
<b>Endividamento de Curto Prazo</b>	<b>584,4</b>	<b>479,8</b>
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	1.518,3	2.837,4
Debêntures de Longo Prazo	200,0	498,3
<b>Endividamento de Longo Prazo</b>	<b>1.718,3</b>	<b>3.335,7</b>
<b>Endividamento Bruto (1)</b>	<b>2.302,7</b>	<b>3.815,5</b>
Disponibilidades	1.304,3	1.612,1
Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação	649,6	774,6
<b>Disponibilidades Totais (2)</b>	<b>1.953,9</b>	<b>2.386,7</b>
<b>Dívida (Caixa) Líquida (2) - (1)</b>	<b>348,8</b>	<b>1.428,8</b>
<b>Dívida (Caixa) Líquida / EBITDA Ajustado (últimos 12 meses)</b>	<b>0,6</b>	<b>3,1</b>
<b>Prazo Médio de Vencimento da Dívida (dias)</b>	<b>931</b>	<b>1.021</b>

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

O contas a receber de clientes é composto, principalmente, por recebíveis de cartão de crédito, líquidos do valor descontado, que possuem liquidez imediata e podem ser considerados como caixa. A composição do contas a receber da B2W está demonstrada na tabela a seguir:

Conciliação Contas a Receber Consolidado - R\$ MM	31/03/2015	31/03/2014
Recebíveis de Cartões de Crédito Bruto	2.156,9	2.314,0
Desconto de Recebíveis	(1.507,3)	(1.539,4)
<b>Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação</b>	<b>649,6</b>	<b>774,6</b>
Ajuste a Valor Presente	(3,9)	(3,4)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	(28,1)	(34,3)
Outras Contas a Receber	208,4	199,0
<b>Contas a Receber Líquido Consolidado</b>	<b>826,0</b>	<b>935,9</b>

Para efeitos de cálculo de capital de giro os recebíveis de cartões de crédito bruto consolidados, excluindo o FIDC, em 31/03/2015 e 31/03/2014 foram de R\$ 1.583,7 milhões e R\$ 1.646,8 milhões, respectivamente.

Em 11 de Junho de 2013, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a ampliação do patrimônio líquido do fundo de investimento em direitos creditórios (FIDC) em R\$ 707,6 milhões, atingindo aproximadamente R\$ 1,3 bilhão. O modelo de FIDC de cartão de crédito estruturado pela Companhia é uma ferramenta única no mercado e representa uma importante fonte de captação de recursos.

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

### PROJETOS DE APOIO AO INVESTIMENTO

A B2W Digital contratou junto ao BNDES, em março de 2014, financiamento de R\$ 1,46 bilhão que tem por objetivo financiar o plano de investimento de 3 anos (2013 a 2015) da Companhia em logística, tecnologia e inovação.

A B2W Digital contratou junto à FINEP, em dezembro de 2014, financiamento de R\$ 231 milhões, que tem por objetivo financiar projetos de inovação.

### AUSÊNCIA DE EXPOSIÇÃO À VARIAÇÃO CAMBIAL

A B2W Digital possuía em seu balanço em 31/03/2015 dívidas em moeda estrangeira. Tais dívidas, contudo, são INTEGRALMENTE PROTEGIDAS contra quaisquer oscilações de câmbio por intermédio de operações de derivativos (*swaps*), que substituem o risco cambial por variação da taxa básica de juros brasileira (CDI).

### VENDAS POR MEIOS DE PAGAMENTO

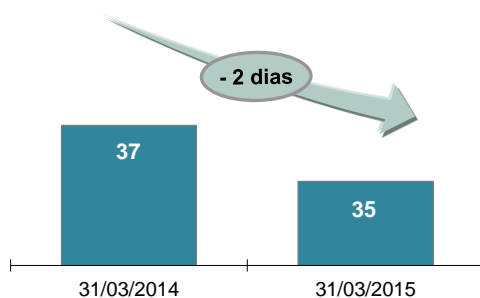
A abertura da evolução das vendas consolidadas por meios de pagamento pode ser verificada na tabela abaixo:

Meios de Pagamentos	1T15	1T14	Δ%
Cartão de Crédito	56%	64%	-8 p.p
Outros Meios de Pagamento	44%	36%	+8 p.p

### CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO

O ciclo de caixa líquido em 31 de Março de 2015 foi de 35 dias, uma evolução de 2 dias em relação aos 37 dias de 31 de Março de 2014.

B2W Digital, ratificando seu compromisso de maximização de valor aos acionistas, continua trabalhando na gestão das variáveis de capital de giro. Deste modo, oportunidades de melhorias em processos internos vêm sendo implementadas e estamos certos que melhores patamares podem ser atingidos.



## INVESTIMENTO E INOVAÇÃO

Adotamos um plano de investimentos que tem por principal objetivo viabilizar o crescimento e a melhoria de nossas operações. No 1T15, investimos R\$ 136,2 milhões, principalmente nas áreas de logística, tecnologia e inovação.

### Logística e Distribuição

Em 14 de Junho de 2014 foi anunciada a aquisição da Direct, maior e melhor operadora logística de e-commerce no Brasil, especializada em entregas de itens pequenos (pacotinho). A aquisição foi aprovada pelo CADE – Conselho Administrativo de Defesa Econômica em 08 de Julho de 2014. Em 2013, a Companhia já havia realizado a aquisição da Click – Rodo, operadora logística também especializada em entregas para o comércio eletrônico, com foco em itens grandes (pacotão). Com essas duas aquisições, a B2W eleva o seu nível de serviço logístico, contando com as duas principais transportadoras de *last mile* da internet brasileira.

Com o objetivo de estar próximo do cliente e oferecer o melhor serviço de entrega, em Outubro de 2014, a B2W Digital abriu 4 novos Centros de Distribuição (CD): um em São Paulo, um em Pernambuco e outros dois em Santa Catarina; e ampliou o CD do Rio de Janeiro. Como consequência, 2 CDs de menor capacidade, localizados em São Paulo e Pernambuco, foram substituídos. Com esse movimento, a B2W aumentou em 50% a sua capacidade total de armazenagem, possuindo atualmente 9 Centros de Distribuição localizados em São Paulo (4), Rio de Janeiro (1), Minas Gerais (1), Pernambuco (1) e Santa Catarina (2). Em linha com o plano de investimento anunciado, serão abertos no mínimo 3 novos CDs até o final de 2015.

Além disso, a Companhia estabeleceu alianças estratégicas com os demais transportadores do país com os quais opera, garantindo o compromisso conjunto de oferecer o melhor nível de serviço aos clientes.

### Tecnologia

Em linha com o plano de investimentos e com a estratégia de ser uma referência no mercado de tecnologia e internet, a B2W Digital adquiriu no ano de 2013 três empresas de tecnologia especializadas em desenvolvimento de sistemas e soluções para comércio eletrônico. Com isso, a Companhia dobrou seu time de tecnologia/internet, que é o maior da América Latina e conta atualmente com mais de 600 engenheiros.

Seguem abaixo os principais destaques das empresas adquiridas:

- Uniconsult: Otimização de controle de pedidos (expedição e reversa), de sistemas para operação de múltiplos centros de distribuição e desenvolvimento de sistemas específicos para operação de Marketplace;
- Ideais Tecnologia: Desenvolvimento e otimização das plataformas de venda *online*, B2B/B2B2C e sistemas *mobile*;
- Tarkena: Otimização de sistemas de busca e algoritmos para gerenciamento de frete.

Os investimentos nas plataformas tecnológicas das áreas de operação e logística, televisão, atendimento e televendas visam à melhoria da qualidade e eficiência das operações da Companhia, a fim de proporcionar uma experiência de compra ainda melhor para os clientes.

Ao longo de 2014 e primeiros meses de 2015, foram implementados vários projetos envolvendo desde melhorias na estrutura da plataforma tecnológica até novas funcionalidades.

## DESTAQUES OPERACIONAIS

A B2W Digital, sempre buscando reforçar sua estratégia multicanal, multimarca e multinegócios, continua investindo em uma plataforma digital com negócios que apresentam forte sinergia. A Companhia possui um portfólio com as marcas mais conhecidas e queridas da internet.

### **Americanas.com**

*A maior Loja. Os menores preços.*

A Americanas.com (americanas.com) é a maior e mais querida loja online da América Latina. A marca oferece mais de um milhão de produtos, distribuídos em 36 categorias, que podem ser adquiridos pelo site, televendas, aplicativo mobile ou nos mais de 900 quiosques instalados dentro das lojas físicas, além dos produtos de outras lojas disponíveis no Marketplace. Na Americanas.com, os clientes encontram diversas promoções e os melhores preços durante todo o ano.

### **Submarino**

*Os produtos que você curte e o melhor serviço da internet.*

O Submarino (submarino.com.br) oferece o que há de mais moderno em tecnologia, entretenimento, cultura e inovação aos seus clientes. O amplo sortimento de produtos da marca é dividido em 30 categorias de eletrônicos, informática, telefonia, games, livros, moda, serviços online, entre outros. O Submarino conta também com as áreas exclusivas coolstuff, onde os produtos mais descolados e inovadores podem ser encontrados, e wearable tech (tecnologia para vestir), onde estão os modernos dispositivos conectados à internet que facilitam o dia a dia dos usuários.

### **Shoptime**

*Produtos exclusivos e demonstração ao vivo.*

O Shoptime (shoptime.com.br) é o maior e mais querido canal brasileiro de vendas pela TV, e ainda opera pela internet. Com uma programação especializada na demonstração de produtos, o canal une o carisma de seus apresentadores com a ampla diversidade de categorias para entreter, ensinar o uso e vender os melhores produtos do mercado.

### **SouBarato**

O SouBarato (soubarato.com.br) é o maior outlet da América Latina, que comercializa produtos novos e também reembalados em perfeitas condições. O site, outlet das marcas Americanas.com, Submarino e Shoptime, oferece ofertas exclusivas por tempo limitado, com preços abaixo da média do mercado.

### **Submarino Finance**

Resultado da joint venture com a Cetelem, a Submarino Finance oferece o Cartão Submarino Mastercard, que oferece vantagens especiais no site Submarino, como descontos e parcelamentos exclusivos, limite de crédito diferenciado e um programa de fidelidade, o Programa Léguas. Em 2014, ultrapassamos a marca de 1,3 milhão de cartões emitidos e participação de 37% nas vendas do Submarino.

### **Digital Finance**

Para oferecer uma experiência de compra ainda melhor ao cliente, a B2W estabeleceu uma nova parceria com a Cetelem, do grupo BNP Paribas, criando a Digital Finance, com foco na oferta de cartões de crédito e outros serviços financeiros nos sites Americanas.com e Shoptime, replicando o modelo desenvolvido com grande sucesso pela Submarino Finance.

### **Ingresso.com**

Líder brasileira em vendas de ingressos pela internet, a Ingresso.com (ingresso.com.br) oferece tecnologia e serviços de compra de ingressos para cinemas, teatros, shows, jogos de futebol e eventos culturais. Com mais de 6 milhões de clientes cadastrados, a empresa oferece a comodidade de garantir ingressos por meio do site, aplicativos para Iphone, Android, Facebook e televendas.

### **B2W Viagens**

A B2W Viagens atua por meio das marcas Americanas Viagens, Submarino Viagens, Shoptime Viagens, Submarino Viajes, H2W e Milevo. A empresa oferece serviços de venda de pacotes turísticos, passagens aéreas, reservas de hotéis, cruzeiros, seguros de viagem, aluguel de veículos e pacotes de atrações turísticas no Brasil e no exterior por meio da internet, televendas e televisão.

## GOVERNANÇA CORPORATIVA E MERCADO DE CAPITAIS

A B2W Digital é constituída sob as regras estabelecidas pela Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBOVESPA) e pelo Novo Mercado, o mais alto nível de governança corporativa do Brasil. Essas incluem uma base acionária composta exclusivamente por ações ordinárias e a eleição de membros independentes para o Conselho de Administração. A B2W Digital conta com um Conselho de Administração formado por sete membros, sendo quatro representantes dos acionistas controladores e três membros independentes.

Os processos de abertura de capital e de adesão ao Novo Mercado foram deferidos pela CVM e pela BM&FBOVESPA nos dias 25 e 26 de Julho de 2007, respectivamente.

As ações da B2W Digital estão listadas na BM&FBOVESPA e começaram a ser negociadas sob o código BTOW3 (ordinárias) em 08 de Agosto de 2007.

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

Em 30 de Abril de 2015, foram realizadas as Assembleias Gerais Ordinária e Extraordinária da Companhia, ocasião em que foram aprovadas as seguintes Deliberações:

- 1- Tomada das contas dos administradores e das demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31/12/2014.
- 2- Reeleição dos seguintes membros para o Conselho de Administração da Companhia: Celso Alves Ferreira Louro, Jorge Felipe Lemann, Miguel Gomes Pereira Sarmiento Gutierrez, Osmair Antônio Luminatti, Luiz Carlos Di Sessa Filippetti, Mauro Muratório Not e Paulo Antunes Veras para mandato que se encerrará na Assembleia Geral Ordinária de 2017.
- 3- Fixação do limite da remuneração global dos administradores.
- 4- Instalação do Conselho Fiscal e eleição dos Srs. Carlos Alberto de Souza, Pedro Carvalho de Mello e Peter Edward Cortes Marsden Wilson aos cargos de membros titulares e os Srs. Ricardo Scalzo, Márcio Luciano Mancini e André Pines aos cargos de membros suplentes.
- 5- Inclusão no objeto social da Companhia das atividades de programadora de comunicação eletrônica de massa por assinatura e de programadora de canal de tele vendas ou infomerciais.
- 6- Alteração do caput do Artigo 5º do Estatuto Social da Companhia para refletir os aumentos de capital aprovados pelo Conselho de Administração em 01 de setembro de 2014, 03 de outubro de 2014, 05 de novembro de 2014, 3 de dezembro de 2014 e 07 de janeiro de 2015, em decorrência do exercício das opções outorgadas no âmbito do Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia aprovado em 31 de agosto de 2011, bem como a homologação do aumento do capital social da Companhia aprovado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 5 de junho de 2014, homologação essa aprovada pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 13 de agosto de 2014.

As atas da AGO/E e RCA supracitadas, assim como as demais informações financeiras e corporativas da B2W Digital encontram-se disponíveis para consultas em nosso [site](http://www.b2wdigital.com) de Relação com Investidores ([www.b2wdigital.com](http://www.b2wdigital.com)).

## ANEXO I – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

B2W - Companhia Digital Demonstração de Resultados (em milhões de reais)	Consolidado Períodos findos em 31 de Março		
	1T15	1T14	Varição
<b>Receita Bruta de Vendas e Serviços</b>	<b>2.469,9</b>	<b>1.974,1</b>	<b>25,1%</b>
Impostos sobre vendas e serviços	(332,1)	(244,2)	36,0%
<b>Receita Líquida de Vendas e Serviços</b>	<b>2.137,8</b>	<b>1.729,9</b>	<b>23,6%</b>
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(1.665,4)	(1.311,2)	27,0%
<b>Lucro Bruto<sup>1</sup></b>	<b>472,4</b>	<b>418,7</b>	<b>12,8%</b>
<i>Margem Bruta (% RL)<sup>1</sup></i>	22,1%	24,2%	-2,1 p.p.
<b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>(391,9)</b>	<b>(336,4)</b>	<b>16,5%</b>
Com vendas	(307,4)	(288,6)	6,5%
Gerais e administrativas	(37,2)	(20,9)	78,0%
Depreciação e amortização	(47,3)	(26,9)	75,8%
<b>Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e da Equivalência Patrimonial</b>	<b>80,5</b>	<b>82,3</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(154,2)</b>	<b>(165,9)</b>	<b>-7,1%</b>
Receitas financeiras	86,7	89,9	-3,6%
Despesas financeiras	(240,9)	(255,8)	-5,8%
Outras receitas (despesas) operacionais <sup>2</sup>	(3,7)	(6,3)	-41,3%
Imposto de renda e contribuição social	27,0	32,3	-16,4%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>(50,4)</b>	<b>(57,6)</b>	<b>-12,5%</b>
<i>Margem Líquida (% RL)</i>	-2,4%	-3,3%	0,9 p.p.
<b>EBITDA Ajustado<sup>3</sup></b>	<b>127,8</b>	<b>109,2</b>	<b>17,0%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustada (% RL)</i>	6,0%	6,3%	-0,3 p.p.

<sup>1</sup> Verificar efeitos de consolidação na página 4.

<sup>2</sup> Na antiga norma contábil, chamado de "resultado não operacional".

<sup>3</sup> EBITDA Ajustado: LAJIDA – lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização e excluindo outras receitas/despesas operacionais e equivalência patrimonial.

## ANEXO II – BALANÇO PATRIMONIAL

B2W - Companhia Digital Balanço Patrimonial (em milhões de reais)	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
<b>ATIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>		
Caixa e bancos	161,2	111,1
Títulos e valores imobiliários	1.143,1	1.501,0
Contas a receber de clientes	826,0	936,0
Estoques	1.214,0	1.221,9
Impostos a recuperar	149,1	196,6
Despesas antecipadas e outros	116,3	85,5
<b>Total do Ativo Circulante</b>	<b>3.609,7</b>	<b>4.052,1</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	625,0	376,6
Impostos a recuperar	580,3	270,1
Depósitos judiciais e outros créditos a receber	40,3	24,6
Imobilizado	487,3	344,4
Intangível	2.342,4	1.656,2
<b>Total do Ativo Não Circulante</b>	<b>4.075,3</b>	<b>2.671,9</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>7.685,0</b>	<b>6.724,0</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>		
Fornecedores	1.636,2	1.819,2
Empréstimos e financiamentos	577,5	330,2
Debêntures	6,9	149,6
Salários, provisões e contribuições sociais	72,1	43,7
Tributos a recolher	27,1	13,2
Imposto de renda e contribuição social	8,8	3,2
Outras obrigações	217,5	88,4
<b>Total do Passivo Circulante</b>	<b>2.546,1</b>	<b>2.447,5</b>
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>		
Exigível a longo prazo:		
Empréstimos e financiamentos	1.518,3	2.837,4
Debêntures	200,0	498,3
Provisões para contingências e outras obrigações	389,2	125,6
<b>Total do Passivo Não Circulante</b>	<b>2.107,5</b>	<b>3.503,2</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
Capital social	3.605,3	1.199,0
Reservas de capital	14,9	7,1
Ajuste de avaliação patrimonial	(0,3)	(0,4)
Lucros (prejuízos) acumulados	(588,5)	(432,4)
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>3.031,4</b>	<b>773,3</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>7.685,0</b>	<b>6.724,0</b>

## ANEXO III – DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

<b>B2W - Companhia Digital</b>			
<b>Demonstrativo de Fluxo de Caixa</b>			
<b>(em milhões de reais)</b>			
	<b>Consolidado</b>		
<b>Atividades Operacionais</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>Varição</b>
<b>Resultado Líquido do Período</b>	<b>(50,4)</b>	<b>(57,6)</b>	<b>7,2</b>
<b>Ajustes ao Resultado Líquido:</b>			
Depreciações e amortizações	47,3	26,9	20,4
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(31,7)	(33,7)	2,0
Juros, variações monetárias e cambiais	36,3	54,9	(18,6)
Outros	(12,9)	15,2	(28,1)
<b>Resultado Líquido Ajustado</b>	<b>(11,4)</b>	<b>5,7</b>	<b>(17,1)</b>
<b>Variações de Capital de Giro :</b>			
Contas a receber	384,1	20,4	363,7
Estoques	164,3	(133,0)	297,3
Fornecedores	(511,7)	(72,1)	(439,6)
<b>Variações em Capital de Giro:</b>	<b>36,7</b>	<b>(184,7)</b>	<b>221,4</b>
<b>Variações em Ativos:</b>			
Despesas antecipadas	(1,5)	(2,5)	1,0
Depósitos judiciais	1,4	0,5	0,9
Impostos a recuperar	(66,6)	(31,4)	(35,2)
Demais contas a receber (circulante e não circulante)	(18,7)	(31,9)	13,2
<b>Variações em Ativos:</b>	<b>(85,4)</b>	<b>(65,3)</b>	<b>(20,1)</b>
<b>Variações em Passivos:</b>			
Salários e encargos sociais	6,4	0,5	5,9
Tributos a recolher (circulante e não circulante)	4,3	0,2	4,1
Outras obrigações (circulante e não circulante)	(28,1)	(9,2)	(18,9)
<b>Variações em Passivos:</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(8,9)</b>
<b>Fluxo de Caixa de Atividades Operacionais</b>	<b>(77,5)</b>	<b>(252,8)</b>	<b>175,3</b>
<b>Atividades de Investimento</b>			
Títulos e valores mobiliários	172,8	288,3	(115,5)
Imobilizado	(24,3)	(32,8)	8,5
Intangível	(111,9)	(132,8)	20,9
Valor pago pelas aquisições de controladas	(40,2)	-	(40,2)
<b>Fluxo de Caixa de Atividades de Investimento</b>	<b>(3,6)</b>	<b>122,7</b>	<b>(126,3)</b>
<b>Atividades de Financiamento</b>			
Captações	415,9	245,0	170,9
Pagamentos	(59,1)	(65,1)	6,0
Desconto de recebíveis	(312,2)	(28,1)	(284,1)
Reservas de capital	2,2	-	2,2
Ajuste de avaliação patrimonial	0,1	-	0,1
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>	<b>46,9</b>	<b>151,8</b>	<b>(104,9)</b>
Acréscimo (redução) líquido em disponibilidades	(34,1)	21,6	(55,7)
<b>Caixa e Bancos no início do período</b>	<b>195,3</b>	<b>89,5</b>	
<b>Caixa e Bancos no final do período</b>	<b>161,2</b>	<b>111,1</b>	

## INFORMAÇÕES SOBRE A TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

Teleconferência com tradução simultânea para o inglês seguida de sessão bilingue de perguntas e respostas.



**B2W DIGITAL**

**Eventos 1T15 / 1Q15 Events**

<p><b>Divulgação de resultados</b></p> <p>7 de Maio de 2015 (Quinta-feira) (Após fechamento da Bovespa)</p>	<p><b>Earnings Release</b></p> <p>May 7th, 2015 (Thursday) (After Bovespa's trading hours)</p>
<p><b>Teleconferência com Webcast</b> (em Português - tradução simultânea para inglês)</p> <p>8 de Maio de 2015 (Sexta-feira) 12:00h (Horário de Brasília) <b>Acesso:</b> +55 (11) 3193-1001 ou (11) 2820-4001 <b>Código:</b> B2W <b>Link para Webcast:</b></p>	<p><b>Conference Call and Webcast</b> (in Portuguese - simultaneous translation into English)</p> <p>May 8th, 2015 (Friday) 11:00 a.m. (Eastern Daylight Time) <b>Connection:</b> +1 (786) 924.6977 <b>Code:</b> B2W <b>Webcast Connection:</b></p>

[www.b2wdigital.com/webcast1T15](http://www.b2wdigital.com/webcast1T15) | [www.b2wdigital.com/webcast1Q15](http://www.b2wdigital.com/webcast1Q15)

<p><b>Replay:</b> Até 14 de Maio de 2015 <b>Acesso:</b> +55 (11) 3193-1012 ou (11) 2820-4012 <b>Código:</b> 2262496#</p> <p><b>Palestrante:</b> Fábio Abrate - DRI</p> <p><b>Equipe de Relações com Investidores</b> ri@b2wdigital.com +55 (21) 2206-6000</p>	<p><b>Replay:</b> Until May 14th, 2015 <b>Access:</b> +55 (11) 3193-1012 or (11) 2820-4012 <b>Code:</b> 8728149#</p> <p><b>Speaker:</b> Fábio Abrate - IRO</p> <p><b>Investor Relations Team</b> ri@b2wdigital.com +55 (21) 2206-6000</p>
---	---



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

**EBITDA (CVM 527/12):** A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) editou no dia 04/10/2012, a Instrução 527/12, que dispõe sobre a divulgação voluntária de informações de natureza não contábil, como o EBITDA. O objetivo da Instrução é o de uniformizar a divulgação, almejando a melhora no nível de compreensão dessas informações e tornando-as comparáveis entre as companhias abertas. O cálculo do EBITDA (CVM 527/12) considera o resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões.

Nós fazemos declarações sobre eventos futuros que estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre nossas intenções, crenças ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Companhia.

As ressalvas com relação a declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras "acredita", "poderá", "irá", "continua", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "estima" ou expressões semelhantes.

As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou sugeridos pelas declarações com relação ao futuro. Muitos dos fatores que irão determinar estes resultados e valores estão além da capacidade de controle ou previsão da B2W.

# **B2W Companhia Digital**

**Relatório dos auditores independentes  
sobre as demonstrações financeiras em  
31 de março de 2015**

# **B2W Companhia Digital**

## **Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015**

**Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma**

---

### **1 Contexto operacional**

A B2W - Companhia Digital ("B2W" ou "Companhia"), com sede localizada na Rua Sacadura Cabral nº 102, no município e Estado do Rio de Janeiro, resultante da fusão entre a Americanas.com S.A. - Comércio Eletrônico (Americanas.com) e a Submarino S.A., tendo suas ações negociadas na BM&FBOVESPA - Bolsa de Valores de Mercadorias e Futuros, sob o código BTOW3. A B2W é controlada pela Lojas Americanas S.A. ("LASA" e/ou "Controladora"), companhia de capital aberto também com ações negociadas na BM&FBOVESPA sob os códigos LAME3 - ON e LAME4 - PN.

A Companhia e suas controladas (conjuntamente, "o Grupo") têm como objeto social a comercialização varejista e atacadista de bens e produtos em geral por diversos meios de comercialização, em especial a Internet; aluguel de filmes e correlatos; intermediação e distribuição de ingressos, passagens e tíquetes para atrações públicas, parques e eventos em geral; importação de produtos para revenda; prestação de serviços de promoção, desenvolvimento mercadológico e oferecimento de produtos de crédito; e diversos outros produtos e serviços dedicados ao consumidor em geral.

A B2W Digital é líder em comércio eletrônico na América Latina e opera por meio de uma plataforma digital, com negócios que apresentam forte sinergia e um modelo único de negócios, multicanal, multimarca e multinegócios.

A B2W Digital possui um portfólio com as marcas Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato, que oferecem mais de 40 categorias de produtos e serviços, por meio dos canais de distribuição internet, televendas, catálogos, TV e quiosques. A Companhia oferece ainda aos seus clientes uma série de serviços, como vendas de ingressos pela internet por meio da Ingresso.com, agência de viagens online na B2W Viagens, serviços financeiros no Submarino Finance e na Digital Finance e aluguel de filmes.

A emissão dessas informações financeiras foi autorizada pela diretoria em 7 de maio de 2015.

### **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 com 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 demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2014. Por isso, essas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as informações divulgadas nas demonstrações financeiras do exercício findo de 31 de dezembro de 2014.

# **B2W Companhia Digital**

## **Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015**

**Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma**

---

### **2.3 Apresentação de informações por segmentos**

As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (comércio varejista e atacadista, aluguel de filmes, venda e distribuição de ingressos, passagens e tíquetes para atrações públicas, parques e eventos em geral, dentre outros), tais atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda, que, por não atingir os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não está sendo apresentada como segmento operacional em separado.

### **2.4 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 financeiras de 31 de dezembro de 2014.

Notas explicativas não apresentadas:

- Resumo detalhado das principais políticas contábeis
- Estimativas e julgamentos contábeis críticos
- Cobertura de seguros
- Outras informações

### **2.5 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 12,12% a.a. em 31 de março de 2015 (10,78% a.a. em 31 de dezembro de 2014), base das captações para os respectivos períodos. A constituição do ajuste a valor presente de compras é registrada nas rubricas "Fornecedores" e "Estoques" (Nota 9) e sua reversão tem como contrapartida a rubrica "Despesas financeiras", pela fruição de prazo, no caso de fornecedores, e pela realização dos estoques em relação aos valores neles registrados na rubrica "Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados".

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 13,22% a.a. em 31 de março de 2015 (11,96% a.a. em 31 de dezembro de 2014), base dos descontos dos recebíveis nas respectivas datas-bases. O ajuste a valor presente das vendas a prazo tem como contrapartida a rubrica "Contas a receber de clientes" (Nota 8) e sua realização é registrada na rubrica "Receitas financeiras", pela fruição do prazo.

## **B2W Companhia Digital**

### **Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015**

**Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma**

---

### **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 2015, não ocorreram mudanças nas estimativas e julgamentos contábeis em relação às divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

### **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 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**

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 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, a 123,5% do CDI. Esses contratos possuem, em 31 de março de 2015, valor de referência de R\$ 256.790 na controladora (R\$ 303.114 no consolidado) e em 31 de dezembro de 2014, R\$ 256.790 na controladora (R\$ 303.114 no consolidado). Essas operações estão casadas em termos de valor, prazos e taxas de juros. A Companhia e suas controladas têm a intenção de liquidar tais contratos simultaneamente

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

com os respectivos empréstimos. Nesse tipo de operação não existem cláusulas contratuais de chamada de margem.

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Objeto do hedge	426.740	349.781	487.207	399.346
Posição passivo do swap (% CDI)	(267.396)	(258.367)	(315.913)	(305.250)
Saldo contábil de ajuste de swap (Nota 16 (a))	<u>159.344</u>	<u>91.414</u>	<u>171.294</u>	<u>94.096</u>

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Custo amortizado	400.187	328.523	460.366	378.010
Ajustado pelo valor justo dos riscos cobertos	426.740	349.781	487.207	399.346
	<u>26.553</u>	<u>21.258</u>	<u>26.841</u>	<u>21.336</u>
Custo amortizado	(400.187)	(328.523)	(460.366)	(378.010)
Valor justo	(427.983)	(351.374)	(488.630)	(401.168)
	<u>27.796</u>	<u>22.851</u>	<u>28.264</u>	<u>23.158</u>
Custo amortizado	268.638	259.960	317.336	307.072
Valor justo	267.396	258.367	315.913	305.250
	<u>1.243</u>	<u>1.593</u>	<u>1.423</u>	<u>1.822</u>
	<u>(26.553)</u>	<u>(21.258)</u>	<u>(26.841)</u>	<u>(21.336)</u>

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 financeiras da Companhia.

## **B2W Companhia Digital**

### **Notas explicativas às informações trimestrais**

**de 31 de março de 2015**

**Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma**

---

#### **(ii) Risco de taxa de juros**

O Grupo não tem ativos significativos em que incidam 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 às principais instituições financeiras do País e capta recursos por meio de debêntures, que são substancialmente (cerca de 80 % do total), indexados a variação do CDI. 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 pelo fato de aproximadamente 57% das vendas da Companhia e suas controladas serem realizadas por meio de cartões de crédito administrados pelas principais operadoras de cartão de crédito que possuem excelentes níveis de classificação de risco. A Companhia e suas controladas mantêm provisões para crédito de liquidação duvidosa em montante, considerado pela Administração, suficiente para cobrir possíveis perdas em seus recebíveis.

#### **(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 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 quitados em uma base líquida pelo Grupo, por faixas de

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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.

	<b>Controladora</b>			
	<b>Menos de um ano</b>	<b>Entre um e dois anos</b>	<b>Entre dois e cinco anos</b>	<b>Acima de cinco anos</b>
<b>Em 31 de março de 2015</b>				
Fornecedores	1.582.492			
Empréstimos financiamentos e debêntures	456.246	388.579	756.769	263.233
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>				
Fornecedores	2.084.955			
Empréstimos financiamentos e debêntures	447.239	375.523	355.711	158.349

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Menos de um ano</b>	<b>Entre um e dois anos</b>	<b>Entre dois e cinco anos</b>	<b>Acima de cinco anos</b>
<b>Em 31 de março de 2015</b>				
Fornecedores	1.636.169			
Empréstimos financiamentos e debêntures	630.882	413.769	1.523.810	263.233
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>				
Fornecedores	2.145.347			
Empréstimos financiamentos e debêntures	619.895	404.831	1.035.595	158.349

#### (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 2015, a dívida bruta da Companhia, em dólares norte-americanos, era de R\$ 426.740 (controladora) e de R\$ 487.207 (consolidado).

A expectativa de mercado, conforme dados divulgados pelo Banco Central do Brasil (Relatório Focus), com data base em 17 de abril de 2015, indicavam uma taxa de câmbio

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

para o final do exercício de 2015 (cenário provável) de 3,2100 R\$ /US\$, ante uma taxa de 3,2080 R\$ /US\$ verificada em 31 de março de 2015.

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

Operação	Risco	Cenário provável	Controladora	
			Cenário I - Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%
<b>Dólar</b>				
Taxa de câmbio em 31 de março de 2015		3,2080	3,2080	3,2080
Taxa de câmbio estimada para 31 de dezembro de 2015		3,2100	4,0125	4,8150
Empréstimos em moeda estrangeira	(variação US\$)	266	107.017	213.769
Swaps (Ponta Ativa em moeda estrangeira)	(variação US\$)	(266)	(107.017)	(213.769)
	Efeito líquido	Nulo	Nulo	Nulo

Operação	Risco	Cenário provável	Consolidado	
			Cenário I - Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%
<b>Dólar</b>				
Taxa de câmbio em 31 de março de 2015		3,2080	3,2080	3,2080
Taxa de câmbio estimada para 31 de dezembro de 2015		3,2100	4,0125	4,8150
Empréstimos em moeda estrangeira	(variação US\$)	304	122.182	244.059
Swaps (Ponta Ativa em moeda estrangeira)	(variação US\$)	(304)	(122.182)	(244.059)
	Efeito líquido	Nulo	Nulo	Nulo

#### • Análise de sensibilidade à variação da taxa do CDI

A Companhia e suas controladas mantêm a grande parte de 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 março de 2015, a Companhia (controladora) apresentava uma dívida líquida de R\$ 367.753 (caixa líquido de R\$ 320.112 em 31 de dezembro de 2014), representada pelo valor dos empréstimos, financiamentos e debêntures, líquido de caixa e títulos e valores mobiliários. No consolidado a dívida líquida era de R\$ 998.398 (R\$ 398.369 em 31 de dezembro de 2014). A expectativa de mercado, conforme dados divulgados pelo Banco Central do Brasil (Relatório Focus), com data base em 17 de abril de 2015, indicavam uma taxa mediana

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

efetiva do CDI estimada em 13,20%, cenário provável para o ano de 2015, ante a taxa efetiva de 11,57% verificada no ano de 2014.

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:

Operação	Controladora		
	Cenário provável	Cenário I - Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%
Taxa efetiva anual do CDI em 2014 - %	11,57%	11,57%	11,57%
Disponibilidade líquida	397.051	397.051	397.051
Taxa anual estimada do CDI em 2015 - %	13,20%	16,50%	19,80%
Efeito anual na disponibilidade líquida: Aumento	6.472	19.575	32.677

Operação	Consolidado		
	Cenário provável	Cenário I - Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%
Taxa efetiva anual do CDI em 2014 - %	11,57%	11,57%	11,57%
Dívida líquida	998.388	998.388	998.388
Taxa anual estimada do CDI em 2015 - %	13,20%	16,50%	19,80%
Efeito anual na dívida líquida: Aumento	16.274	49.221	82.167

#### 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, 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.

#### 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.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais

de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

O Grupo aplica o 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 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).

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos do Grupo mensurados pelo valor justo em 31 de março de 2015.

Não existem ativos e passivos financeiros relevantes sujeitos a acordo de compensação.

	<b>Consolidado</b>			<b>Saldo total</b>
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>	
<b>Ativos</b>				
Valor justo por meio do resultado				
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC	99.219	86.961		186.180
CDB	144.788			144.788
Demais Títulos e valores mobiliários	956.906			956.906
<b>Total do ativo</b>	<b>1.200.913</b>	<b>86.961</b>		<b>1.287.874</b>
<b>Passivos</b>				
Valor justo por meio do resultado				
Empréstimos e financiamentos (Moeda Estrangeira)		487.207		487.207
Derivativos usados para <i>hedge - swap</i>		(171.294)		(171.294)
<b>Total do passivo</b>		<b>315.913</b>		<b>315.913</b>

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos do Grupo mensurados pelo valor justo em 31 de dezembro de 2014.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<b>Consolidado</b>			<b>Saldo</b>
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>	<b>total</b>
<b>Ativos</b>				
Valor justo por meio do resultado				
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC	2.895	20.468		23.363
CDB	166.023			166.023
Demais Títulos e valores mobiliários	1.292.486			1.292.486
<b>Total do ativo</b>	<b>1.461.404</b>	<b>20.468</b>		<b>1.481.872</b>
<b>Passivos</b>				
Valor justo por meio do resultado				
Empréstimos e Financiamentos (Moeda Estrangeira)		399.346		399.346
Derivativos usados para <i>hedge - swap</i>		(94.096)		(94.096)
<b>Total do passivo</b>		<b>305.250</b>		<b>305.250</b>

Não existem ativos e passivos financeiros relevantes sujeitos a acordo de compensações.

## B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais  
de 31 de março de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

### 5 Instrumentos financeiros por categoria

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Total</b>
<b>Em 31 de março de 2015</b>			
<b>Ativos, conforme o balanço patrimonial</b>			
Títulos e valores mobiliários		1.143.086	1.143.086
Contas a receber de clientes e demais contas a receber	913.592		913.592
Caixa e equivalentes de caixa	16.405	144.788	161.193
	<u>929.997</u>	<u>1.287.874</u>	<u>2.217.871</u>
	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Outros passivos financeiros</b>	<b>Total</b>
<b>Em 31 de março de 2015</b>			
<b>Passivo, conforme o balanço patrimonial</b>			
Empréstimos			
Moeda nacional		1.779.887	1.779.887
Moeda estrangeira	487.207		487.207
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	(171.294)		(171.294)
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais		1.853.731	1.853.731
Debêntures		206.877	206.877
	<u>315.913</u>	<u>3.840.495</u>	<u>4.156.408</u>

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Total</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>			
<b>Ativo, conforme o balanço patrimonial</b>			
Títulos e valores mobiliários		1.315.849	1.315.849
Contas a receber de clientes e demais contas a receber	973.181		973.181
Caixa e equivalentes de caixa	29.326	166.023	195.349
	<u>1.002.507</u>	<u>1.481.872</u>	<u>2.484.379</u>

	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Outros passivos financeiros</b>	<b>Total</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>			
<b>Passivo, conforme o balanço patrimonial</b>			
Empréstimos e financiamentos			
Moeda nacional		1.403.735	1.403.735
Moeda estrangeira	399.346		399.346
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	(94.096)		(94.096)
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais		2.432.417	2.432.417
Debêntures		200.582	200.582
	<u>305.250</u>	<u>4.036.734</u>	<u>4.341.984</u>

### Controladora

As contas a receber e o caixa e equivalentes de caixa são classificados como "Empréstimos e recebíveis"; as contas a pagar são classificadas como "Outros passivos financeiros".

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### 6 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Caixa e bancos conta movimento	3.983	19.330	16.405	29.326
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	144.788	166.023	144.788	166.023
	<u>148.771</u>	<u>185.353</u>	<u>161.193</u>	<u>195.349</u>

Os Certificados de Depósito Bancário são remunerados a uma taxa de até 102,5% do CDI e 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 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Valor justo por meio do resultado				
Fundo de Investimento		-	86.961	20.468
Títulos do Tesouro Nacional		-	99.219	2.895
Disponível para venda				
Quota júnior – (FIDC)	29.307	28.716	-	-
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	337.894	498.068	363.340	516.901
Operações Compromissadas	<u>477.779</u>	<u>653.156</u>	<u>593.566</u>	<u>775.585</u>
	<u>844.980</u>	<u>1.179.940</u>	<u>1.143.086</u>	<u>1.315.849</u>
Não circulante	(29.307)	(28.716)	-	-
Circulante	815.673	1.151.224	1.143.086	1.315.849

#### (a) Fênix Fundo de Investimento de Direitos Creditórios do Varejo

O Fênix Fundo de Investimento em Direitos Creditórios do Varejo tem a finalidade de adquirir direitos de crédito de titularidade da B2W e da Companhia (“Cedentes”), originados por meio de cartões de crédito utilizados em operações de compra e venda de produtos e serviços realizadas entre as Cedentes e seus clientes finais, cujas transações eletrônicas sejam capturadas e processadas pelos sistemas de aquisição. O Fênix FIDC do 14 de 58

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais

de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Varejo tem prazo de duração indeterminado, sendo que cada emissão/série de quotas terá prazo de vencimento determinado.

	<b>Quotas Sênior</b>	<b>Quotas Mezaninos</b>	<b>Quotas Júnior</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	1.178.674	51.438	47.861
Remuneração atribuída às quotas	<u>6.160</u>	<u>343</u>	<u>984</u>
<b>Saldo em 31 de março de 2015</b>	<u><u>1.184.834</u></u>	<u><u>51.781</u></u>	<u><u>48.845</u></u>

A estrutura do patrimônio líquido do Fênix FIDC do Varejo, em 31 de março de 2015, representado, em seu balanço patrimonial a seguir, pelas rubricas "contas a pagar" no passivo não circulante e patrimônio líquido, é subdividida em: 11.563(11.563 em 31 de dezembro de 2014) quotas sênior de titularidade de terceiros, no montante de R\$ 1.184.834 (R\$ 1.178.674 em 31 de dezembro de 2014), representativas 92,17% (92,5% em 31 de dezembro de 2014) do patrimônio líquido do Fênix FIDC do Varejo nessa data; 500 (500 em 31 de dezembro de 2014) quotas subordinadas mezanino de titularidade de terceiros, no montante de R\$ 51.781 (R\$ 51.438 em 31 de dezembro de 2014), representativas de 4,03% (4,0% em 31 de dezembro de 2014) do patrimônio líquido do Fênix FIDC do Varejo nessa data; 437 (437 em 31 de dezembro de 2014) quotas subordinadas júnior de titularidade das Cedentes, no montante de R\$48.845 (R\$ 47.861 em 31 de dezembro de 2014), representativas de 3,8% (3,5% em 31 de dezembro de 2014) do patrimônio do Fênix FIDC do Varejo nessa data. O regulamento do Fênix FIDC do Varejo define que a relação entre o valor do patrimônio líquido e o valor total das quotas sênior não poderá ser inferior a 108,10% (cento e oito inteiros e dez centésimos por cento) e que a relação entre o valor do patrimônio líquido e o somatório do valor total das quotas sênior e do valor total das quotas subordinadas mezanino, não poderá ser inferior a 103,62%. As quotas júnior poderão ter amortização extraordinária para manter a relação mínima do valor patrimonial das quotas sênior e mezanino. O Benchmark de remuneração das quotas sênior é 108,9% da Taxa DI e das quotas subordinadas mezanino é 157% da Taxa DI. As quotas subordinadas júnior não têm meta de remuneração.

As Cedentes foram contratadas pelo Fênix FIDC do Varejo para atuar como agentes de cobrança de direitos de créditos inadimplidos e agentes de conciliação e cobrança.

Em 31 de março de 2015, as operações de securitização de direitos creditórios, realizadas pelas Cedentes para o Fênix FIDC do Varejo, totalizam R\$ 970.455 (R\$ 1.234.965 em 31 de dezembro de 2014), sendo R\$ 397.249 (R\$ 567.505 em 31 de dezembro de 2014) securitizados pela controladora Lojas Americanas e R\$ 573.206 (R\$ 667.328 em 31 de dezembro de 2014) securitizados pela Companhia.

Seguem abaixo as informações financeiras do referido fundo:

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Balancos patrimoniais em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014:

	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
<b>Ativo</b>		
Caixas e equivalentes de caixa	4	21
Títulos e valores mobiliários	315.207	43.237
Contas a receber	970.455	1.234.965
Demais contas a receber	11	244
<b>Total do ativo</b>	<b><u>1.285.677</u></b>	<b><u>1.278.467</u></b>
<b>Passivo</b>		
Contas a pagar (circulante)	217	494
Contas a pagar (não circulante)	1.236.615	1.230.112
Patrimônio líquido	48.845	47.861
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b><u>1.285.677</u></b>	<b><u>1.278.467</u></b>

Demonstrações dos resultados dos trimestres findos em 31 de março de 2015 e 2014, respectivamente:

	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de março de 2014</b>
Receita financeira	39.927	32.988
Despesa financeira	(38.943)	(33.255)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b><u>984</u></b>	<b><u>(267)</u></b>

A carteira de títulos e valores mobiliários do FIDC, está composta por: Letras Financeiras do Tesouro Nacional (LFTN), Certificados de Depósitos Bancários (CDB) e Cotas do Fundo de Aplicações Financeiras, os quais estão disponíveis a qualquer momento, para aquisições de recebíveis originados nas operações das cedentes.

#### (b) Demais ativos financeiros

Os Certificados de Depósito Bancário, integralmente de instituições financeiras de primeira linha, são remunerados a uma taxa de até 102,5% do CDI em 31 de março de 2015 (de até 16 de 58

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais

de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

---

103,0% do CDI em 31 de dezembro de 2014). Não há intenção de alienação desses títulos em prazo superior a 1 ano, motivo pelo qual estão classificados no ativo circulante.

As Operações Compromissadas são compostas por debêntures emitidas por instituição financeira de primeira linha, e estão registradas ao seu valor justo, remuneradas a taxa de até 103,5% do CDI controladora e consolidado em 31 de março de 2015 (de até 103,0% do CDI controladora e consolidado em 31 de dezembro de 2014), podendo ser negociadas a qualquer momento. Não há intenção de alienação desses títulos em prazo superior a 1 ano, motivo pelo qual estão classificados no ativo circulante. A movimentação desses ativos financeiros está demonstrada a seguir:

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Em 1º de janeiro de 2014</b>	1.319.963	1.789.328
Adições	669.678	958.638
Alienações	(1.051.400)	(1.246.928)
<b>Em 31 de março de 2014</b>	938.241	1.501.038
Adições	5.017.516	5.783.797
Alienações	(4.804.533)	(5.968.986)
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	1.151.224	1.315.849
Adições	1.265.633	1.755.589
Alienações	(1.601.184)	(1.928.352)
<b>Em 31 de março de 2015</b>	<u>815.673</u>	<u>1.143.086</u>

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### 8 Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Cartões de crédito (i)	71.108	40.037	76.375	43.378
Fênix fundo de investimentos em direitos creditórios do varejo (FIDC)			573.212	667.460
Demais contas a receber (ii)	49.662	46.999	208.356	210.402
	120.770	87.036	857.943	921.240
Ajuste a valor presente	(3.863)	(1.914)	(3.863)	(1.914)
Provisão para devedores duvidosos	(19.035)	(16.835)	(28.065)	(21.686)
	97.872	68.287	826.015	897.640

- (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) Outras contas a receber representam, principalmente, vendas efetuadas a pessoas jurídicas por meio de operações corporativas, projetos de fidelidade e acordos comerciais.

A Companhia realiza operação de securitização de seus direitos creditórios representado por contas a receber de administradoras de cartão de crédito com Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC), Nota 8(a).

Os valores registrados como contas a receber aproximam-se aos valores justos.

A abertura por idade de vencimento é como segue:

## B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais  
de 31 de março de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
A vencer	75.453	44.429	803.596	872.790
Vencidos:				
até 30 dias	10.870	11.195	10.870	11.262
30 a 60 dias	2.072	6.132	2.072	6.132
61 a 90 dias	656	3.567	656	3.567
91 a 120 dias	5.208	179	5.208	179
121 a 180 dias	<u>3.613</u>	<u>2.785</u>	<u>3.613</u>	<u>3.710</u>
	<u>97.872</u>	<u>68.287</u>	<u>826.015</u>	<u>897.640</u>

O valor da provisão para créditos de liquidação duvidosa considera a média das perdas efetivas dos últimos doze meses, combinada com a análise da Administração sobre prováveis perdas dos créditos a vencer e vencidas.

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

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 1º de janeiro de 2014	(28.512)	(36.513)
Reversões	3.607	3.607
Adições	<u>-</u>	<u>(1.357)</u>
Saldo em 31 de março de 2014	(24.905)	(34.263)
Reversões	8.070	12.577
Saldo em 31 de dezembro de 2014	<u>(16.835)</u>	<u>(21.686)</u>
Reversões	269	-
Adições	<u>(2.469)</u>	<u>(6.379)</u>
Saldo em 31 de março de 2015	<u>(19.035)</u>	<u>(28.065)</u>

## B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais  
de 31 de março de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

### 9 Estoques

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Mercadorias para revenda	1.250.741	1.397.562	1.281.273	1.419.951
Suprimentos e embalagens	12.478	13.585	12.478	13.585
Ajuste a valor presente	(21.735)	(14.669)	(21.735)	(14.669)
Provisão para perdas	(57.970)	(52.646)	(57.970)	(52.646)
	<u>1.183.515</u>	<u>1.343.832</u>	<u>1.214.046</u>	<u>1.366.221</u>

A movimentação da provisão para perdas está demonstrada a seguir:

	<b>Controladora e Consolidado</b>
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2014</b>	(37.364)
Adições	(7.909)
<b>Saldo em 31 de março de 2014</b>	(45.273)
Adições	(7.373)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	(52.646)
Adições	(5.324)
<b>Saldo em 31 de março de 2015</b>	(57.970)

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### 10 Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
IR retido na fonte	32.019	28.501	35.675	34.388
PIS e COFINS	492.248	441.879	494.590	441.877
ICMS	48.571	38.995	48.583	38.995
Imposto de Renda da Pessoa Jurídica ("IRPJ") e Contribuição Social sobre Outros	129.894	126.986	136.461	138.025
	11.769	11.766	14.092	12.266
	<u>714.501</u>	<u>648.127</u>	<u>729.401</u>	<u>665.551</u>
Parcela do circulante	134.206	128.170	149.106	145.594
Parcela do não circulante	<u>580.295</u>	<u>519.957</u>	<u>580.295</u>	<u>519.957</u>

PIS, COFINS, Imposto de renda e contribuição social são compensáveis com tributos federais e a administração tem expectativa de recuperá-los até o final do ano de 2021.

#### 11 Imposto de renda e contribuição social

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

	Controladora		Ativo Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
Prejuízos fiscais	407.028	387.603	438.015	420.540
Bases negativas de contribuição social	146.530	139.537	157.852	151.575
Diferenças temporárias				
Contingências	14.491	13.826	102.836	13.826
Operações de <i>swap</i> não liquidados	7.002	4.196	11.929	8.293
Ajuste a valor presente créditos e obrigações	28.524	27.659	28.524	27.659
Provisões para créditos de liquidação duvidosa	10.847	10.081	16.825	14.116
Provisão perdas nos estoques	19.711	17.922	19.711	17.922
Outros	211		12.508	15.230
	<u>634.344</u>	<u>600.824</u>	<u>788.200</u>	<u>669.161</u>

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<b>Passivo</b>			
	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Capitalização de juros	83.348	80.028	83.348	80.028
Revisão vida útil intangível	55.112	52.239	55.112	52.239
Revisão vida útil imobilizado	19.891	18.453	19.891	18.453
Outros	9.261	10.067	4.808	13.467
	<u>167.612</u>	<u>160.787</u>	<u>163.159</u>	<u>164.187</u>
Saldo líquido	<u>466.732</u>	<u>440.037</u>	<u>625.041</u>	<u>504.974</u>

O incremento do imposto de renda e contribuição social diferidos sobre diferenças temporárias – provisão contingências- deve-se à apuração do valor de mercado dos passivos assumidos de contingências como resultado da combinação de negócios realizada pela controlada 8M Participações e descrita na Nota 12 (d).

#### (b) Expectativa de realização dos impostos diferidos

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
2017	59.895	150.967
2018	80.900	78.400
2019	150.100	147.300
2020	175.837	232.900
2021		15.474
	<u>466.732</u>	<u>625.041</u>

As realizações acima foram calculadas com base em projeções de lucros tributários futuros, que considera, além das premissas de taxa de crescimento média nominal de 25% a.a. divulgadas para o cálculo de impairment, outras premissas de realizações de diferenças temporárias, adições e exclusões de diferenças permanentes e outras de natureza tributária. Portanto, essas projeções não devem ser analisadas como um indicativo do lucro contábil futuro. De toda forma, as estimativas estão sujeitas a não se concretizarem no futuro tendo em vista as incertezas inerentes às previsões.

A legislação fiscal do Brasil permite que prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social possam ser registrados indefinidamente para serem utilizados para compensar lucros tributáveis futuros. No entanto, a legislação fiscal promulgada em 1995 limita a utilização de carregamento de prejuízos fiscais em um determinado ano a 30% do lucro tributável.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### (c) Movimentação dos impostos diferidos

A movimentação dos ativos e passivos de impostos diferidos durante o trimestre, sem levar em consideração a compensação dos saldos, é a seguinte:

	<b>Controladora</b>				
	Provisões	Ajustes a valor presente	Prejuízos fiscais	Outros	Total
<b>Ativo de imposto diferido</b>					
<b>Em 1º de janeiro de 2014</b>	54.981	16.348	380.649	-	451.978
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	<u>4.371</u>	<u>8.217</u>	<u>30.714</u>	<u>-</u>	<u>43.302</u>
<b>Em 31 de março de 2014</b>	59.352	24.565	411.363	-	495.280
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	<u>(13.327)</u>	<u>3.094</u>	<u>115.777</u>	<u>-</u>	<u>105.544</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	46.025	27.659	527.140	-	600.824
Creditado (debitado) à demonstração do resultado	<u>6.026</u>	<u>865</u>	<u>26.418</u>	<u>211</u>	<u>33.520</u>
<b>Em 31 de março de 2015</b>	<u>52.051</u>	<u>28.524</u>	<u>553.558</u>	<u>211</u>	<u>634.344</u>

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<b>Controladora</b>					
	<b>Amortização de ágio</b>	<b>Capitalização de juros</b>	<b>Revisão de vida útil intangível</b>	<b>Revisão de vida útil imobilizado</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>
<b>Passivo de imposto diferido</b>						
<b>Em 1º de janeiro de 2014</b>	23.934	56.803	29.328	13.311	3.748	127.124
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	199	1.270	9.388	1.115	901	12.873
<b>Em 31 de março de 2014</b>	24.133	58.073	38.716	14.426	4.649	139.997
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	(24.133)	21.955	13.523	4.027	5.418	20.790
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	-	80.028	52.239	18.453	10.067	160.787
Creditado (debitado) à demonstração do resultado		3.320	2.873	1.438	(806)	6.825
<b>Em 31 de março de 2015</b>	-	83.348	55.112	19.891	9.261	167.612

	<b>Consolidado</b>					
	<b>Provisões</b>	<b>Ajuste a valor presente</b>	<b>Baixa do diferido</b>	<b>Prejuízos fiscais</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>
<b>Ativo de imposto diferido</b>						
<b>Em 1º de janeiro de 2014</b>	61.837	16.348	-	391.088	-	469.273
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	5.272	8.217	-	32.723	-	46.212
<b>Em 31 de março de 2014</b>	67.109	24.565	-	423.811	-	515.485
Debitado (creditado) à demonstração do resultado						
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	54.157	27.659	-	572.115	15.230	669.161
Creditado (debitado) à demonstração do resultado	8.799	865	-	23.752		33.416
Alocação mais valia - Direct	88.345					88.345
<b>Em 31 de março de 2015</b>	151.301	28.524	-	595.867	15.230	790.922

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<b>Consolidado</b>					
	Amortização de ágio	Capitalização de juros	Revisão de vida útil intangível	Revisão de vida útil imobilizado	Outros	Total
<b>Passivo de imposto diferido</b>						
<b>Em 1º de janeiro de 2014</b>	23.934	56.803	29.328	13.311	2.967	126.343
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	199	1.270	9.388	1.115	521	12.493
Outros créditos					45	45
<b>Em 31 de março de 2014</b>	24.133	58.073	38.716	14.426	3.533	138.881
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	(24.133)	21.955	13.523	4.027	6.534	21.906
Ativos líquidos de controladas diretas adquiridas					3.400	3.400
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	-	80.028	52.239	18.453	13.467	164.187
Creditado (debitado) à demonstração do resultado		3.320	2.873	1.438	(5.937)	1.694
<b>Em 31 de março de 2015</b>	-	83.348	55.112	19.891	7.530	165.881

#### (d) 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:

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015 Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de março de 2014</u>
Prejuízo do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	(77.102)	(88.044)	(77.339)	(89.845)
Alíquota nominal - %	<u>34</u>	<u>34</u>	<u>34</u>	<u>34</u>
	26.215	29.935	26.295	30.547
Efeito das (adições) ou exclusões ao lucro contábil				
Participação em controladas e controlada em conjunto	371	495	-	
Outras exclusões (adições) permanentes, líquidas	<u>109</u>	<u>(1)</u>	<u>636</u>	<u>1.682</u>
Imposto de renda e contribuição social à alíquota efetiva	<u>26.695</u>	<u>30.429</u>	<u>26.931</u>	<u>32.229</u>
Correntes	-	-	(4.791)	(1.489)
Diferidos	<u>26.695</u>	<u>30.429</u>	<u>31.722</u>	<u>33.718</u>
Imposto de renda e contribuição social	<u>26.695</u>	<u>30.429</u>	<u>26.931</u>	<u>32.230</u>

#### (e) Regime de tributação – Lei 12.973 de 13 de maio de 2014

A Companhia e suas controladas adotaram, a partir do exercício social de 2015, as modificações nas regras tributárias introduzidas pela Lei 12.973.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

---

#### 12 Investimentos - Controladora

	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Participação em controladas	<u>214.357</u>	<u>213.150</u>

#### (a) Informações sobre Controladas

##### (i) Ingresso.com S.A.

A controlada oferece tecnologia e serviços de compra via web de ingressos para shows, teatros, futebol, parques, eventos e cinemas.

A Companhia detém 100% de participação na Ingresso.com que possui 100% de participação na B2W Rental Ltda, 100% na B2W Argentina, 99% na Mesa Express, 99% na B2W México e 50% na B2W Chile. Com exceção da B2W Rental, que tem sua atividade voltada para aluguel de filmes e correlatos, todas as demais tem suas atividades voltadas para intermediação e distribuição de ingressos, tíquetes para atrações públicas, parques e eventos em geral.

##### (ii) 8M Participações Ltda.

A controlada tem por objeto a participação em outras sociedades civis ou comerciais, como sócia, acionista ou quotista, bem como o exercício de quaisquer atividades relacionadas com seu objeto social, podendo representar sociedades nacionais ou estrangeiras.

A Companhia detém 100% de participação na 8M Participações que possui 100% de participação na Click - Rodo Entregas Ltda. e 100% na Uniconsult Sistemas e Serviços Ltda.. Essas empresas foram adquiridas pela 8M durante o exercício de 2013 e tem como objetivo transportar mercadorias e desenvolver sistemas respectivamente. Além destas participações, a controlada detém também 15,73% da B2W Viagens e Turismo, que presta serviços de viagens conforme descrito no item (iii).

Em 2014 a 8M Participações, adquiriu 100% da Direct Express Logística Integrada S/A, que tem por objeto social a prestação de serviços de logística, armazenagem, agenciamento de cargas aéreas e marítimas, gerenciamento de estoques e coleta e transporte de documentos.

##### (iii) B2W Viagens e Turismo Ltda.

A controlada, através de suas marcas Americanas Viagens, Submarino Viagens e Shoptime Viagens, oferece serviços de reservas de hotéis, pacotes turísticos, passagens aéreas, cruzeiros e aluguel de veículos.

## **B2W Companhia Digital**

### **Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015**

**Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma**

---

#### **(iv) ST Importações Ltda.**

A controlada, tem por objeto social a importação, exportação, armazenamento e comércio de produtos eletrônicos, eletro-eletrônicos, acessórios de carros, ferramentas, peças de assistência técnica, produtos de utilidade doméstica, brinquedos, brindes, produtos de higiene, cosméticos, perfumes, representação comercial e assessoria empresarial. A participação obtida pela Companhia nessa controlada é de 100%.

#### **(v) QSM Distribuidora e Logística Ltda.**

A controlada tem por objeto social o comércio atacadista de mercadorias em geral, organização logística do transporte de cargas, agenciamento marítimo e depósito de mercadorias para terceiros. A participação obtida pela Companhia nessa controlada é de 100%.

A QSM Distribuidora e Logística Ltda. foi constituída em 2006 pelo grupo, tendo sido sempre controlada pela Companhia. No entanto, tal sociedade não desenvolvia quaisquer atividades até 2013, quando seu capital foi integralizado.

A sociedade é controlada pela Companhia desde sua constituição, o início de suas atividades não se relaciona a uma combinação de negócios, a qual pressupõe uma aquisição de ativo não detido pela Companhia para viabilizar o desenvolvimento de um novo negócio.

#### **(vi) Ideais Tecnologia Ltda.**

Empresa adquirida em 9 de outubro de 2013, conforme detalhes no item (b)(iv) abaixo. Presta serviço de elaboração de programas de computador, desenvolvimento e operação de serviços de comércio eletrônico, publicidade digital, desenvolvimento, suporte e consultoria para redes, software, internet e tecnologia da informação em geral. A participação adquirida pela Companhia foi de 100%.

#### **(vii) Tarkena Consultoria, Licenciamento e Desenvolvimento de Sistemas de Informática Ltda.**

Empresa adquirida em 31 de outubro de 2013, conforme detalhes no item (b)(iii) abaixo. Tem por objeto prestar serviços de consultoria em inteligência de clientes e produtos, especializada em algoritmos de busca, gestão de dados de clientes e em sistemas de previsão de vendas, abastecimento de produtos e balanceamento de estoques entre centros de distribuição. A participação adquirida pela Companhia foi de 100%.

#### **(viii) Digital Finance Promotora de Crédito LTDA.**

Empresa criada em parceria com o grupo Cetelem. Tem por objeto a prestação de serviços de promoção, desenvolvimento mercadológico e oferecimento de produtos de crédito, podendo receber e encaminhar propostas de cartões de crédito e débito, empréstimos e financiamentos, analisar créditos e registros.

## **B2W Companhia Digital**

### **Notas explicativas às informações trimestrais**

**de 31 de março de 2015**

**Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma**

---

O início de suas atividades não se relaciona a uma combinação de negócios, a qual pressupõe uma aquisição de ativo não detido pela Companhia para viabilizar o desenvolvimento de um novo negócio.

#### **(b) Combinação de negócios**

- (i) Em 31 de agosto de 2014, a Companhia, através da controlada 8M Participações Ltda. (“8M Participações”), concluiu a transação de aquisição da Direct Express Logística Integrada S/A (Direct.).

A participação indireta da Companhia na Direct Express Logística Integrada S/A (“Direct”) foi adquirida por R\$ 127.000, tendo sido pagos R\$ 12.700 à vista e o restante será pago em três parcelas sucessivas no montante de R\$ 38.100 cada, sendo o primeiro pagamento vencendo noventa dias após a data da operação, a 2ª parcela vencendo 180 após a data da operação e a 3ª parcela vencendo 270 dias após a data da operação.

A Companhia já iniciou os estudos para determinação do valor justo dos ativos e passivos para a alocação do preço de compra e, até a presente data, o ágio resultante desses estudos iniciais perfaz o montante de R\$ 195.038, conforme demonstrado abaixo. A Companhia espera concluir até o final do mês de agosto de 2015.

Valor justo dos ativos e passivos	(68.038)
Contraprestação paga	<u>(127.000)</u>
Goodwill	(195.038)

O ágio registrado até 31 de março de 2015 de R\$ 195.038, foi pago principalmente pela expectativa de rentabilidade futura (Goodwill) originada no benefício gerado à Companhia nas operações de transportes e armazenagem na região de atuação da Direct, permitindo o incremento da sua eficiência operacional.

Os ativos adquiridos e passivos assumidos a valores de mercado na data de aquisição, conforme estudos realizados até a presente data por consultores internos e externos, estão apresentados abaixo.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

<u>ATIVO</u>		<u>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u>	
Circulante		Circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	18587	Fornecedores	6910
Contas a receber de clientes	41.208	Tributos a recolher	4207
Outras contas a receber	4056	Salários e encargos	7625
		Outras circulantes	7528
<b>Total do Ativo Circulante</b>	<b><u>63.851</u></b>	<b>Total do Passivo Circulante</b>	<b><u>26.270</u></b>
<b>Não Circulante</b>			
IR/CS diferido	126569	Passivos contingentes	274.850
Imobilizado	19863		
Intangível	<u>22.799</u>		
<b>Total do Ativo Não Circulante</b>	<b><u>169.231</u></b>		
<b>Total do Ativo</b>	<b><u>233.082</u></b>	<b>Ativos (Passivos) Líquidos</b>	<b><u>(68.038)</u></b>

A variação do valor do ágio nesse trimestre em relação ao valor apresentado nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2014 deve-se à identificação dos ativos intangíveis (marca, acordos de não concorrência e carteira de clientes) e à determinação do valor justo das contingências, líquidos dos impostos diferidos, quando aplicável, como resultado dos estudos iniciais de alocação do preço de compra. Esses valores ainda poderão sofrer alteração, pois a Companhia espera concluir os estudos até agosto de 2015.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### (c) Movimentação dos investimentos na controladora

	Ingresso.com S.A	8M Participações Ltda.	B2W Viagens e Turismo Ltda.	Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda.	ST - Importações Ltda.	B2W Chile	Viajes Argentina	QSM	Tarkena	Ideais	Digital Finance	Total
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2014</b>	23.554	50.347	14.217	25.473	22.713	152	689	4.810	4.553	48.551	-	195.059
Equivalência patrimonial	162	(2.044)	(2.617)	2.702	2.058	(8)	(166)	435	59	1.171	-	1.752
Ajuste conversão	(115)					(7)	(131)					(252)
Aumento de Capital							1.070					1.070
Ágio em aquisição de investimentos										(6.374)		(6.374)
Mais valia										6.374		6.374
Baixa Mais valia										(296)		(296)
Aumento de capital												-
<b>Saldo em 31 de março de 2014</b>	23.601	48.303	11.600	28.175	24.771	137	1.462	5.245	4.612	49.426	-	197.333
Equivalência patrimonial	901	(13.182)	(7.579)	12.809	6.334	(40)	(600)	703	(166)	5.168	21	4.369
Ajuste conversão	16					1	376					392
Aquisição de investimento												-
Ágio em aquisição de investimentos										(6.373)		(6.373)
Mais valia										6.373		6.373
Baixa Mais valia										(667)		(667)
Aumento de capital		11.701									500	12.201
Reserva de Lucros									(478)			(478)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>24.518</b>	<b>46.822</b>	<b>4.021</b>	<b>40.984</b>	<b>31.105</b>	<b>98</b>	<b>1.238</b>	<b>5.948</b>	<b>3.968</b>	<b>53.927</b>	<b>521</b>	<b>213.150</b>
Equivalência patrimonial	867	(2.581)	(3.090)	3.862	2.505	(36)	(281)	(388)	(2)	415	44	1.315
Ajuste conversão	44					4	66					114
Aumento de Capital												-
Ágio em aquisição de investimentos										(6.373)		(6.373)
Mais valia										6.373		6.373
Baixa Mais valia										(222)		(222)
Reserva de Lucros												-
<b>Saldo em 31 de março de 2015</b>	<b>25.429</b>	<b>44.241</b>	<b>931</b>	<b>44.846</b>	<b>33.610</b>	<b>66</b>	<b>1.023</b>	<b>5.560</b>	<b>3.966</b>	<b>54.120</b>	<b>565</b>	<b>214.357</b>

## B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais  
de 31 de março de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

### (d) Outras informações sobre controladas e controlada em conjunto

	31 de março de 2015			
			Patrimônio Líquido (ajustado)	Lucro Líquido (prejuízo líquido ajustado)
	% Participação	Capital social		
Controladas diretas				
Ingresso.com	100	6.998	25.429	867
8M Participações Ltda.	100	62.028	53.478	(5.890)
B2W Viagens e Turismo Ltda.	84,268	3.922	1.105	(3.667)
ST Importações Ltda.	100	4.050	34.007	2.505
B2W Chile	50	-	132	(72)
Viajes Argentina	100	2.939	635	(281)
B2W México	1	27	12	-
Mesaexpress	1	84	(272)	(6)
Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda.	100	12.005	44.847	3.862
QSM	100	5.000	6.616	(388)
Ideais	100	133	2.920	(7.751)
Tarkena	100	11	(45)	(2)
Digital Finance	100	500	566	44
Controladas indiretas				
Click Rodo	100	7.888	(6.555)	(1.436)
Uniconsult	100	190	3.435	184
Direct	100	237.755	103.719	323
Rental	99,875	-	(20.793)	(489)
B2W Argentina	100	463	423	4

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<b>31 de dezembro de 2014</b>			
			<b>Patrimônio</b>	<b>Lucro</b>
	<b>%</b>	<b>Capital</b>	<b>Líquido</b>	<b>Líquido</b>
	<b>Participação</b>	<b>social</b>	<b>(ajustado)</b>	<b>(prejuízo</b>
				<b>líquido</b>
				<b>ajustado)</b>
Controladas diretas				
Ingresso.com	100	6.998	24.518	1.063
8M Participações Ltda.	100	62.028	46.822	(15.226)
B2W Viagens e Turismo Ltda.	84,268	3.922	4.772	(12.100)
ST Importações Ltda.	100	4.050	31.501	8.392
B2W Chile	50	-	195	(108)
Viajes Argentina	100	2.939	842	(715)
B2W México	1	27	12	(18)
Mesaexpress	1	84	(266)	(23)
Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda.	100	12.005	40.984	15.511
QSM	100	5.000	5.948	1.138
Ideais	100	133	8.733	6.339
Tarkena	100	11	(43)	(107)
Digital Finance	100	500	521	21
Controladas indiretas				
Click Rodó	100	7.888	(5.119)	244
Uniconsult	100	190	3.250	136
Direct	100	237.755	103.397	(2.771)
Rental	99,875	-	(20.304)	(3.017)
B2W Argentina	100	463	381	(59)

O patrimônio líquido e o resultado das controladas foram ajustados, quando aplicável, com a eliminação de lucro/prejuízo em transações entre partes relacionadas.

### 13 Transações com partes relacionadas

#### (a) Acordo de cooperação comercial e outras avenças

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2015, a Companhia e sua controladora ST Importações venderam para a sua controladora LASA os montantes de R\$ 21.822 e R\$ 89.922, respectivamente, em mercadorias (R\$ 1.657 e R\$ 79.714, respectivamente, no trimestre findo em 31 de março de 2014).

Além disso, no trimestre findo em 31 de março de 2015, a Companhia realizou compras da sua controladora LASA no montante de R\$ 46.148 (R\$ 38.646 em 31 de março de 2014). O incremento deve-se à otimização das compras para o atingimento de melhor eficiência de logística e atendimento dos prazos com os clientes.

Em 31 de março de 2015 a Companhia tinha a pagar referente a essa transação R\$ 29.965 (R\$ 35.267 em 31 de dezembro 2014) e a receber R\$ 14.980 (R\$ 1.244 em 31 de dezembro de 2014).

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2015, a Companhia não realizou compras da ST Importações Ltda (controlada direta) (R\$ 98.265 em 31 de dezembro de 2014).

## **B2W Companhia Digital**

### **Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015**

**Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma**

---

#### **(b) Reembolso de despesas**

O resultado nos trimestres findos em 31 de março de 2015 e 2014, a Companhia reembolsou a controladora as seguintes despesas: (i) aluguéis de Sede e CDs no valor de R\$ 8.966 e R\$ 7.021 respectivamente e (ii) Honorários da Diretoria no montante de R\$ 1.771 em 31 de março de 2014. A Companhia tem a pagar R\$ 5.878 (R\$ 6.272 a pagar em 31 de dezembro de 2014) a título de reembolso dessas despesas.

Adicionalmente, em 31 de março de 2015, a Companhia possui saldos a receber de R\$ 110.087 (R\$ 69.887 em 31 de dezembro de 2014) e R\$ 38.806 (R\$ 38.726 em 31 de dezembro de 2014 ) com a 8 M participações e B2W Rental ,respectivamente relativos a empréstimos por contrato de mútuo para pagamento de despesas.

#### **(c) Licenciamento do uso da marca Americanas.com e marcas similares**

A Companhia firmou contrato de licença para uso de marca com a LASA, pelo qual é concedida a licença de uso da marca Americanas.com e marcas similares, em caráter exclusivo, para as atividades compreendidas no seu objeto social. Conforme estabelecido no referido contrato, o licenciamento da marca será gratuito enquanto a LASA detiver participação societária relevante na Companhia.

#### **(d) Remuneração dos administradores**

As transações, remunerações e benefícios com os Administradores e principais executivos da Companhia e controladas encontram-se descritas na Nota 28.

Um dos membros do Conselho de Administração da Controladora, o Sr. Love Goel, indicado a este cargo pela administração de Lojas Americanas, possui participação na GVG, da qual é CEO, que presta serviços de desenvolvimento de projetos relacionados a experiência de compra dos clientes nos sites. O valor dos serviços prestados por essa empresa em 2015 foi de R\$ 12.715 (R\$ 2.322 em 2014). A escolha da empresa se deu com base nas necessidades da Companhia e através de benchmarking. Os valores relativos ao projeto são compatíveis com valores de mercado.

#### **(e) Operação de quiosques**

A Companhia mantém contrato com a controladora LASA, visando desenvolver em conjunto ações de incremento de sinergia de suas operações com a instalação de quiosques da marca Americanas.com nas dependências comerciais da LASA. Com base nesse contrato, os pagamentos das operações realizadas no site da Americanas.com pelos clientes podem também ser efetuados nos caixas de qualquer das lojas da LASA.

Os valores provenientes dessas operações, que sejam pagas nos PDVs da LASA, são integral e mensalmente repassados à Companhia, líquidos dos custos incorridos pela LASA na operação dos quiosques. Dessa forma, o valor total a receber decorrente da operação de

## **B2W Companhia Digital**

### **Notas explicativas às informações trimestrais**

**de 31 de março de 2015**

**Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma**

---

todos os quiosques instalados era de R\$ 37.728 em 31 de março de 2015 (R\$ 45.982 em 31 de dezembro de 2014) sendo que o montante dos custos operacionais da LASA ressarcidos pela B2W totalizou R\$ 11.104 e R\$ 9.121 nos trimestres findos em 31 de março de 2015 e 2014, respectivamente.

#### **(f) Transporte de mercadorias**

Com a aquisição das controladas indiretas ClickRodo e Direct em 2013 e 2014, respectivamente, a Companhia passou a realizar os serviços de transporte de mercadorias utilizando tais empresas transportadoras. Os serviços de frete pagos em 2015 para essas controladas totalizaram R\$ 111.154 (2014- R\$ 169.505 para a ClickRodo). O saldo a pagar em 2015 a essas controladas decorrentes dessas transações totalizam R\$ 59.204 (2014- 72.043 para a ClickRodo).

#### **(g) Desenvolvimento de sistemas**

Com a aquisição das controladas diretas Ideais e Tarkena e das controladas indiretas Uniconsult e ClickRodo, em 2013, a Companhia passou a realizar os serviços de desenvolvimento de sistemas. Os serviços de desenvolvimentos pagos em 2015 para essas controladas totalizaram R\$ 95.920 (2014- R\$ 95.920). O saldo a pagar em 2015 a essas controladas decorrentes dessas transações totalizam R\$ 5.846 (2014- R\$ 5.846).

#### **(h) Emissão privada de debêntures**

Em 7 de dezembro de 2010, em reunião do Conselho de Administração, foi aprovada a primeira emissão privada de debêntures simples da Companhia, ou seja, não conversíveis em ações, da espécie subordinada, em série única. A emissão não foi objeto de registro perante a CVM, uma vez que as debêntures foram objeto de colocação privada, sem qualquer esforço de venda perante investidores, totalmente subscrita pela BWU Comércio Entretenimento S.A., subsidiária integral da controladora Lojas Americanas S.A. Os requisitos e características da emissão estão relacionados na Nota 17.

#### **(i) Saldos em aberto**

Os saldos classificados em "Partes relacionadas", no ativo não circulante, são referentes à contas-correntes operacionais e quiosques entre as empresas do grupo, sem incidência de juros.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<b>Saldos de ativo</b>	
	<b>31 de</b>	<b>31 de</b>
	<b>março de</b>	<b>dezembro</b>
	<b>2015</b>	<b>de 2014</b>
<b>Controladora</b>		
Lojas Americanas S.A.	16.864	5.687
<b>Controladas diretas</b>		
Ingresso.com S.A.	442	302
B2W Viagens e Turismo Ltda.	3.986	3.694
B2W Rental	38.806	38.726
Submarino Finance	(882)	(469)
Click Rodo	(7.368)	(18.534)
8M Participações	110.087	69.887
Uniconsult	(2.029)	(1.036)
Ideais	(2.668)	(2.437)
Direct	(44.775)	(50.097)
QSM	(506)	(1.494)
Outros	929	416
	<u>96.022</u>	<u>38.958</u>
	<b><u>112.886</u></b>	<b><u>44.645</u></b>

Os saldos consolidados estão apresentados, basicamente, pelos repasses efetuados a LASA por conta das operações mencionadas acima.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### 14 Imobilizado

	Controladora				Consolidado			
	31 de março de 2015			31 de dezembro de 2014 Líquido	31 de março de 2015			31 de dezembro de 2014 Líquido
	Custo	Depreciação/ amortização acumulada	Líquido		Custo	Depreciação/ amortização acumulada	Líquido	
Terrenos	5.704	-	5.704	5.704	5.704	-	5.704	5.704
Instalações e móveis e utensílios	106.138	(37.206)	68.932	72.033	112.348	(38.613)	73.735	74.725
Bens destinados a aluguel	-	-	-	-	27.234	(25.947)	1.287	4.058
Máquinas e equipamentos de informática	423.002	(87.522)	335.480	321.281	443.042	(93.074)	349.968	332.749
Benfeitorias em imóveis de terceiros	63.768	(14.975)	48.793	45.805	69.768	(15.558)	54.210	53.476
Veículos	-	-	-	-	3.313	(926)	2.387	3202
Outros	4	(2)	2	4	16	(14)	2	255
	<u>598.616</u>	<u>(139.705)</u>	<u>458.911</u>	<u>444.827</u>	<u>661.425</u>	<u>(174.132)</u>	<u>487.293</u>	<u>474.169</u>

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

---

Movimentação do imobilizado no trimestre findo em 31 de março de 2015:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de março de 2014</u>
Saldos líquidos no início do exercício	444.827	310.263	474.169	319.636
Adições	24.489	31.744	24.915	33.075
Baixas	(472)	(183)	(472)	(241)
Depreciação	<u>(9.933)</u>	<u>(6.377)</u>	<u>(11.319)</u>	<u>(8.038)</u>
Saldos líquidos no final do período	<u>458.911</u>	<u>335.447</u>	<u>487.293</u>	<u>344.432</u>

As adições no trimestre referem-se substancialmente a gastos com Equipamentos de Logística.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### 15 Intangível

	<b>Controladora</b>				<b>Consolidado</b>			
	<b>31 de março de 2015</b>			<b>31 de</b>	<b>31 de março de 2015</b>			<b>31 de</b>
	<b>Custo</b>	<b>Amortização acumulada</b>	<b>Líquido</b>	<b>dezembro de 2014 Líquido</b>	<b>Custo</b>	<b>Amortização acumulada</b>	<b>Líquido</b>	<b>dezembro de 2014 Líquido</b>
Ágio em aquisições de investimentos	138.047	(55.473)	82.574	82.575	469.595	(58.726)	410.869	236.630
Direito de uso de software	86.116	(80.063)	6.054	6.199	169.963	(105.263)	64.700	40.917
Direito de uso de lavra	16.500	(2.640)	13.860	14.190	16.500	(2.640)	13.860	14.190
Desenvolvimento de web sites e sistemas	2.132.745	(343.640)	1.789.105	1.721.198	2.181.261	(347.687)	1.833.574	1.759.655
Licença de uso da marca Blockbuster online	21.060	(8.014)	13.046	13.324	21.060	(8.014)	13.046	13.324
Outros	953	-	953	953	6.302	-	6.302	6.525
	<u>2.395.421</u>	<u>(489.829)</u>	<u>1.905.592</u>	<u>1.838.439</u>	<u>2.864.681</u>	<u>(522.331)</u>	<u>2.342.350</u>	<u>2.071.241</u>

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

---

Movimentação do intangível no trimestre findo em 31 de março de 2015:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de março de 2014</u>
Saldos líquidos no início do exercício	1.838.439	1.360.115	2.071.241	1.542.316
Adições	99.162	116.061	111.857	132.779
Baixas	-	(15.178)	-	-
Amortização	(32.009)	-	(36.157)	(18.846)
Mais valia - Direct	-	-	21.203	-
Ágio - Direct	-	-	174.206	-
Saldos líquidos no final do período	<u>1.905.592</u>	<u>1.460.998</u>	<u>2.342.350</u>	<u>1.656.249</u>

As adições no trimestre referem-se substancialmente a gastos com desenvolvimento de *web site* e sistemas.

Em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014, os ágios apurados nas aquisições em investimentos estavam representados da seguinte forma:

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	Controladora				Consolidado			
	31 de março de 2015		31 de dezembro de 2014		31 de março de 2015		31 de dezembro de 2014	
	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido
<b>Ágio em aquisições de investimentos</b>								
TV Sky Shop	135.305	(53.866)	81.439	81.439	135.305	(53.866)	81.439	81.439
Ingresso.com	2.742	(1.607)	1.135	1.136	6.164	(3.613)	2.551	2.551
8M Participações					2.079	(1.247)	832	798
Mesaexpress					310		310	310
Uniconsult					67.479		67.479	61.569
Click Rodo					19.426		19.426	19.426
Ideais					39.783		39.783	46.156
Direct					195.038		195.038	
Tarken					4.011		4.011	4.011
	<u>138.047</u>	<u>(55.473)</u>	<u>82.574</u>	<u>82.575</u>	<u>469.595</u>	<u>(58.726)</u>	<u>410.869</u>	<u>216.260</u>

A variação do saldo do ágio da Direct em relação ao saldo em 31 de dezembro de 2014 deve-se à determinação preliminar do valor justo dos passivos líquidos assumidos na aquisição dessa Companhia (Nota 12 (d)), perfazendo um ágio no montante de R\$ 195.038.

#### (a) Ágios em aquisições de investimentos

A Companhia avalia anualmente para *impairment*, sendo a última avaliação efetuada por conta do encerramento do exercício de 31 de dezembro de 2014, estes ágios apurados em aquisições de investimentos e incorporações, decorrentes da expectativa de rentabilidade futura, com base em projeções de resultados futuros para um período de 10 anos, utilizando taxa nominal média de 25% ao ano como taxa de crescimento (incluindo a inflação) e uma única taxa de desconto de 13% para descontar os fluxos de caixa futuros estimados. Para o teste de *impairment* do ágio da Tv Sky, a Companhia utilizou a B2W como unidade geradora de caixa, cujo Market capitalization supera o valor do seu patrimônio líquido contábil em montante superior ao ágio pago. O teste de recuperação dos ágios, bem como da totalidade dos ativos intangíveis e imobilizado, não revelou a necessidade de reconhecimento de perdas.

Os saldos de ágios apurados nas aquisições das participações societárias estão suportados por estudos técnicos com sustentação na expectativa de rentabilidade futura.

Apesar do incremento do ágio na aquisição da Direct, os fluxos de caixa projetado para essa unidade geradora de caixa demonstram que não há necessidade de provisão para *impairment* do referido ágio.

## **B2W Companhia Digital**

### **Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

---

#### **(b) Desenvolvimento de web sites e sistemas/Direitos de Uso de *Software***

Representam gastos com plataforma E-commerce (desenvolvimento de Infra-estrutura tecnológica, conteúdo, aplicativos e layout gráfico dos sites), gastos com implantação de sistema ERP e desenvolvimento de sistemas próprios, sendo amortizados de forma linear considerando-se o prazo estipulado de utilização e benefícios auferidos.

Seguindo sua trajetória de inovação, a B2W continua investindo em novas funcionalidades com o objetivo, principalmente, de melhorar a experiência de compra, aumentar a taxa de conversão e reforçar o posicionamento das marcas, além de implementar novas funcionalidades operacionais da Companhia. Dentre os projetos recém-lançados destacam-se:

- Novo checkout mobile ACOM e SUBMARINO: Layout Responsivo, Carregamento mais rápido das telas;
- Portal de seguros e serviços: Instalação de ar-condicionado, Seguro de Roubo e furto para dispositivos móveis, Plano de saúde PET, Garantia Estendida;
- Nova tela de atendimento: Informações mais claras, melhoria na experiência para o cliente;
- Novo layout Lista de Casamento Shoptime: Layout Responsivo, Layout atual, ajustado ao branding;
- Cupom de desconto Soubarato: Alteração da localização do campo de cupom (agora em pagamento), mensagens de erro para diferentes casos de uso.

#### **(c) Custos de captação de empréstimos capitalizados**

Os valores dos custos de captação de empréstimos capitalizados durante os trimestres encerrados em 31 de março de 2015 e 2014 foram de R\$ 7.868 e R\$ 26.201, respectivamente. A taxa adotada para apuração dos custos de captação de empréstimos elegíveis para capitalização foi de aproximadamente 118% do CDI em 31 de março de 2015 (118,0% do CDI em 31 de março de 2014), correspondente à média ponderada dos empréstimos tomados pela Companhia.

#### **(d) Direito de uso de lavra**

A Companhia readquiriu da LASA o montante de R\$ 16.500 referente à utilização da lavra em meios de telecomunicação (internet, televendas, entre outros), oriundo da finalização da parceria entre LASA e a Itaú Unibanco Holding S.A e registrou o referido montante como ativo intangível

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### 16 Empréstimos e financiamentos

##### (a) Composição

Objeto	Encargos anuais	Vencimento final	Controladora		Consolidado	
			31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de março de 2015	31 de dezembro de 2014
<b>Em moeda nacional</b>						
Capital de giro	108,0% CDI a 118,0% CDI	30.01.2020	171.609		333.848	150.184
BNDES (i)	TJLP + 1,4% a.a a 4,0% a.a.	15.09.2021	402.997	420.222	402.997	420.222
BNDES (i)	SELIC + 2,9% a.a.	15.09.2022	215.647	74.465	215.647	74.465
BNDES (i)	6% a.a.	01.12.2020	19.931	14.472	19.931	14.472
FINEP (V)	4% a.a.	15.12.2020	77.048	77.073	77.048	79.555
Quotas FIDC (iv)	108,9% a 157,0% do CDI	21.06.2018			730.416	664.837
<b>Em moeda estrangeira (iii)</b>						
Capital de giro (ii)	US\$ + 3,45% a 4,40% a.a.	14.12.2015	426.740	349.781	487.207	399.346
Operações de <i>swap</i> (ii)	123% CDI a 123,5% CDI	14.12.2015	(159.344)	(91.414)	(171.294)	(94.096)
Parcela do não circulante			1.154.627 (746.019)	844.599 (435.181)	2.095.800 (1.518.268)	1.708.985 (1.135.018)
Parcela do circulante			408.608	409.418	577.532	573.967

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

- (i) Financiamentos do BNDES relacionados ao programa FINEM (investimentos em tecnologia da informação, implantação de centro de distribuição, aquisição de máquinas e equipamentos e investimentos em projeto social), PEC (Capital de Giro), BNDES Automático e "Cidadão conectado - Computador para todos".
- (ii) As operações em moedas estrangeiras encontram-se protegidas contra oscilações de câmbio, por intermédio de instrumentos financeiros derivativos de *swap* (Nota 4).
- (iii) Captação consoante a Resolução nº 2.770 do Banco Central do Brasil (BACEN).
- (iv) Representa o saldo das quotas sênior e subordinadas mezanino emitidas pelo FIDC (Nota 8(a)).

### Empréstimos e financiamentos de longo prazo por ano de vencimento

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
2016	101.336	107.243	116.336	132.243
2017	116.120	92.177	131.120	97.177
2018	158.474	75.187	899.665	745.024
2019	158.474	75.187	158.474	75.187
2020	150.641	67.177	150.641	67.177
2021	44.282	18.210	44.282	18.210
2022	16.692		17.750	
	<u>746.019</u>	<u>435.181</u>	<u>1.518.268</u>	<u>1.135.018</u>

#### (a) Garantias

Os empréstimos e financiamentos na controladora e no consolidado estão garantidos por cartas de fiança no valor de R\$ 715.624.

#### (c) Linhas de crédito disponíveis

Em 31 de março de 2015, a Companhia e suas controladas possuíam linhas de crédito com diversas instituições, a fim de utilizá-las nos momentos necessários para conduzir o crescimento orgânico da Companhia.

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 2015 e 31 de dezembro de 2014 todos os índices estavam atendidos.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

---

#### 17 Debêntures

##### (a) Composição (controladora e consolidado)

	<u>Data de emissão</u>	<u>Vencimento</u>	<u>Tipo de emissão</u>	<u>Títulos em circulação</u>	<u>Valor na data de emissão</u>	<u>Encargos financeiros anuais</u>	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
1ª Emissão privada	22.12.2010	22.12.2016	Privada	200.000	1.000	111,5% CDI	206.877	200.582
Parcela do não circulante							<u>(200.000)</u>	<u>(200.000)</u>
Parcela do circulante							<u>6.877</u>	<u>582</u>

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### (b) Movimentação

	<u>2ª Emissão Pública</u>	<u>1ª Emissão Privada</u>	<u>3ª Emissão Pública</u>	<u>Total</u>
<b>Em 1º de janeiro de 2014</b>	113.041	200.295	314.603	627.939
Amortização de juros	(9.910)	(17.753)	(26.320)	(53.983)
Encargos financeiros	<u>11.500</u>	<u>18.035</u>	<u>29.114</u>	<u>58.649</u>
<b>Em 31 de março de 2014</b>	114.631	200.577	317.397	632.605
Amortização de juros	(122.389)	(24.147)	(337.426)	(483.962)
Encargos financeiros	<u>7.758</u>	<u>24.152</u>	<u>20.029</u>	<u>51.939</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	-	200.582	-	200.582
Encargos financeiros	<u>-</u>	<u>6.295</u>	<u>-</u>	<u>6.295</u>
<b>Saldo em 31 de março de 2015</b>	<u>-</u>	<u>206.877</u>	<u>-</u>	<u>206.877</u>

#### (c) Informações sobre as emissões de debêntures:

As descrições sobre as debêntures apresentadas nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2014 não sofreram alterações para o trimestre findo em 31 de março de 2015.

#### 18 Impostos, taxas e contribuições (circulante)

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
ICMS	15.808	11.937	20.170	18.437
ISS	126	178	1.067	717
Pis e Cofins	-	-	4.422	6.804
IPI	-	-	174	1.092
OUTROS	-	-	1.264	2.229
	<u>15.934</u>	<u>12.115</u>	<u>27.097</u>	<u>29.279</u>

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

---

#### 19 Provisão para contingências

A Companhia e suas controladas são partes em ações judiciais e processos administrativos perante tribunais e órgãos governamentais envolvendo questões fiscais, trabalhistas, aspectos cíveis e outros assuntos. A Administração possui um sistema de monitoramento de suas ações judiciais e administrativas conduzido por departamento jurídico interno e por advogados externos. Quando requeridos legalmente, são efetuados depósitos judiciais, os quais totalizam R\$ 21.795 em 31 de março de 2015 (R\$ 23.412 em 31 de dezembro de 2014), na controladora, e R\$ 22.501 em 31 de março de 2015 (R\$ 30.127 em 31 de dezembro de 2014), no consolidado. A Administração, com base em informações de seus assessores jurídicos, análise das demandas judiciais pendentes e, quanto às ações trabalhistas, com base nas experiências anteriores referentes às quantias reivindicadas, constituiu provisão, em montante julgado suficiente, para cobrir as perdas potenciais com as ações em curso. Determinadas ações judiciais estão garantidas por cartas de fiança.

##### (a) Provisões constituídas

	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Fiscais	23.517	1.605
Trabalhistas	93.305	1.596
Cíveis	<u>200.357</u>	<u>37.174</u>
	<u><u>317.179</u></u>	<u><u>40.375</u></u>

O incremento das contingências societárias no trimestre findo em março de 2015 deve-se à determinação do valor justo dos passivos contingencias (tributários e trabalhistas, principalmente) assumidos na aquisição da controlada Direct pela 8M Participações, conforme descrito na nota 12(b).

Movimentação da provisão para contingências:

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	Fiscais	Trabalhistas	Cíveis	Controladora Total
Saldo em 1º de janeiro de 2014	337	1.596	41.420	43.353
Adições	1.040			1.040
Reversão				-
Variação monetária			(998)	(998)
Saldos em 31 de março de 2014	1.377	1.596	40.422	43.395
Adições	722		7.529	8.251
Reversão	(554)		(11.788)	(12.342)
Variação monetária	60		1.011	1.071
Saldos em 31 de dezembro de 2014	1.605	1.596	37.174	40.375
Adições		-	1.980	1.980
Reversão		-	(660)	(660)
Variação monetária	634	-	-	634
Alocação mais valia - Direct	21.278	91.710	161.862	274.850
Saldos em 31 de março de 2015	23.517	93.306	200.356	317.179

#### (b) Passivos contingentes não provisionados

Em 31 de março de 2015, a Companhia possui demandas administrativas e judiciais de natureza cível no montante aproximado de R\$ 27.743 (R\$ 23.981 em 31 de dezembro de 2014), controladora e consolidado, classificadas pelos seus assessores jurídicos como "perdas possíveis".

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\$ 4.636.

Não é esperado nenhum passivo relevante resultante dos passivos contingentes, além daqueles provisionados.

#### 20 Receita Antecipada

A B2W firmou em 18 de outubro de 2013, Contrato de Acordo Comercial Seguro de Garantia Estendida com a seguradora CARDIF do Brasil Seguros e Garantias S.A., com interveniência da TRR Securitas Corretora de Seguros Ltda., e da Panamericano Administração e Corretagem de Seguros e de Previdência Privada LTDA., pelo prazo de até 5 anos, com o objetivo de explorar a oferta de Garantia Estendida, das compras realizadas pelos clientes através dos canais de venda da Companhia.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais

de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

---

Por conta desse contrato, a B2W recebeu a título de receita antecipada a importância de R\$ 35.000 que está sendo apropriado ao resultado mediante cumprimento de metas.

Os valores recebidos e ainda não apropriados estão contabilizados, no passivo, nas rubricas “Outros circulantes” e “Outros não circulantes”.

Adiantamento recebido	35.000
Apropriado em 2013	(17.285)
Apropriado em 2014	(2.484)
Apropriado em 2015	(567)
<b>A apropriar</b>	<u>14.664</u>
<b>Parcela do não circulante</b>	<u>12.175</u>
<b>Parcela do circulante</b>	<u>2.489</u>

## 21 Patrimônio líquido

### (a) Aumento do Capital social

O capital social poderá ser aumentado pelo Conselho de Administração, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 320.000.000 ações ordinárias. Não existe direito de preferência para subscrição de ações

Conforme Assembleia Geral Extraordinária realizada em 5 de junho de 2014, foi autorizado o aumento do capital social da Companhia em R\$ 2.380.000, mediante a emissão privada de 95.200.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 25,00 por ação. A controladora Lojas Americanas integralizou um montante de 40.871.656 ações ordinárias correspondendo a R\$ 1.021.791, em 09 de junho de 2014 e os não controladores integralizaram o montante de R\$ 1.358.209 equivalente a 54.328.344 ações até 29 de julho de 2014.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

O Aumento de Capital foi proposto no contexto do Acordo de Subscrição de Ações celebrado em 24 de janeiro de 2014 entre a Companhia Tiger Global Brazil, LLC, Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC, (Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC, em conjunto com a Tiger Global Brazil, LLC) e a controladora da Companhia, titular na data da Assembléia de 62,23% do capital social da Companhia.

Adicionalmente, até 31 dezembro de 2014, conforme aprovado pelo conselho de administração, ocorreram integralizações de capital no montante total de R\$ 26.333.911,92 com a consequente emissão de 1.285.208 ações ordinárias, como resultado do exercício de opções outorgadas no âmbito do Programa de Opção de Compra de Ações da Companhia aprovado. Como consequência, em 31 de dezembro de 2014 o capital social da Companhia atingiu o montante de R\$ 3.605.325 correspondente a 255.484.410 ações ordinárias. A homologação desse capital ocorreu em janeiro de 2015.

A composição acionária do capital da Companhia em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014 é como segue:

	<b>Número de ações</b>	
	<b>31 de março de 2015</b>	<b>31 de dezembro de 2014</b>
Lojas Americanas S.A	141.922.967	141.875.667
Tiger Global Brazil, LLC e Tiger Global l. O. Brazil, LLC	13.020.426	14.437.826
Oppenheimer Developing Markets Fund	15.516.932	13.155.632
Administradores	2.729.557	2.729.557
Outros acionistas ("free floating")	82.294.528	83.285.728
	<b>255.484.410</b>	<b>255.484.410</b>
Lojas Americanas S.A.	55,55%	55,53%
Não controladores	44,45%	44,47%

## **B2W Companhia Digital**

### **Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

---

#### **(b) Movimentação das ações do capital**

Quantidade de ações escriturais, sem valor nominal.

	<b><u>Ordinárias nominativas</u></b>
<b>Em 31 de dezembro de 2013</b>	158.999.202
Subscrição Privada	95.200.000
Subscrição de ações através de Plano de Ação	<u>1.285.208</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2014</b>	<u><u>255.484.410</u></u>

#### **(c) Reserva de capital**

Essa reserva foi constituída em decorrência do processo de reestruturação societária em 2007, em contrapartida de acervo líquido incorporado.

#### **(d) Reserva legal**

A reserva legal é constituída anualmente como destinação de 5% do lucro líquido do exercício e não poderá exceder a 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar o capital.

## **22 Pagamento baseado em ações**

A Companhia aprovou, na AGE de 13 de dezembro de 2006, Plano de Opção de Compra de Ações ("Plano B2W"), na forma do § 3º do art. 168 da Lei nº 6.404/76, destinado aos seus Administradores e empregados. A AGE de 31 de março de 2007 que deliberou sobre a incorporação da Companhia na TV Sky Shop S.A. ratificou a manutenção do Plano aprovado em dezembro de 2006, como mencionado. As opções são limitadas a 3% do total do capital social.

O Plano é administrado pelo Conselho de Administração ou por um Comitê por ele designado e possui as seguintes características:

## **B2W Companhia Digital**

### **Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015**

**Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma**

---

- o equivalente a 10% da opção deverá ser exercido pelo beneficiário na data da outorga;
- o restante da opção não terá prazo de carência, podendo ser exercido total ou parcialmente a qualquer momento, até o término do programa;
- o preço de emissão, o preço de compra será equivalente ao valor médio do preço de fechamento das opções da Companhia nos últimos 22 pregões da Bolsa de Valores de São Paulo - BOVESPA anteriores à data da concessão da opção, sendo o pagamento do preço de emissão ou de compra do lote residual acrescido de correção monetária com base na variação do IGPM e ainda juros de 6% ao ano a contar da data da outorga;
- o preço de exercício das opções não exercidas será deduzido do valor dos dividendos e juros sobre o capital próprio por ação, pagos pela Companhia na data da outorga;
- as ações exercidas poderão ser livremente alienadas por seus beneficiários quando estas tiverem sido totalmente integralizadas e forem observadas as condições definidas no Plano; e
- a Companhia possui preferência na opção de recompra das ações uma vez cessada a relação de trabalho.

Na AGE realizada em 31 de agosto de 2011, a Companhia aprovou a reforma de seu Plano de Opção de Compra de Ações onde as principais alterações encontram-se descritas abaixo:

- as opções poderão ser exercidas da forma prevista em cada programa, durante o prazo e nos períodos fixados nos Programas e nos respectivos Contratos;
- o preço de emissão, o preço de compra será equivalente a média ponderada das cotações das ações da Companhia no fechamento nos últimos 22 pregões da Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros (BM&FBOVESPA) anteriores à data da concessão da opção, podendo ser atualizado monetariamente com base no IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) produzido pelo IBGE, ou outro índice a ser determinado pelo Conselho de Administração, e acrescido de juros, conforme taxa determinada pelo Conselho de Administração; e
- as ações exercidas poderão ser livremente alienadas por seus beneficiários quando estas tiverem sido totalmente integralizadas e for observado o período mínimo de indisponibilidade estabelecido em cada Programa para cada lote de Ações.

Apresentamos abaixo demonstrativo do Programa de 2009 que encontra-se em aberto em 31 de março de 2015 oferecido aos principais executivos da Companhia:

## B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais  
de 31 de março de 2015  
Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

---

	<b><u>Programa</u></b>
	<b><u>2009</u></b>
Volume global (ON)	1.189.414
Preço de exercício	47,92
Prazo limite de exercício	6 anos
Data da subscrição	30.07.2010
Quantidade de ações ofertadas	1.006.861
Quantidade de ações não exercidas	121.500
Quantidade de ações canceladas	137.500
Custo médio ponderado das ações não exercidas	37,39

O valor justo das ações outorgadas pelo Plano B2W foi estimado com base no modelo de valorização de opções *Black & Scholes*, tendo sido consideradas as seguintes premissas:

	<b><u>Programa</u></b>
	<b><u>2009</u></b>
Taxa livre de risco	10,64%
Duração do "Plano" em anos	6
Volatilidade anualizada esperada	40,83%
<i>Dividend yield</i>	0,23%
Valor justo da opção na data de outorga (por ação)	28,85
Valor de mercado na data da outorga (por ação)	33,63
Taxa de desistência esperada (*)	50,00%

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(\*) A taxa de desistência corresponde ao percentual das opções de ações outorgadas que a Companhia espera que não sejam exercidas, em função do não cumprimento por parte dos participantes das condições estabelecidas no Plano B2W. Esta taxa foi estimada pela Companhia com base em histórico e monitoramento do cumprimento das condições de performance dos participantes do Plano B2W.

Da data de aprovação do Plano B2W até 31 de março de 2015 foram exercidas:

<u>Período 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
2014	1.285.208	26.333	20,49	37,79

Os custos de remuneração provenientes do Plano B2W para o período findo em 31 de março de 2015 foi de R\$ 2.215 (R\$ 7.015 no exercício findo em 31 de dezembro de 2014). 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 Companhia pelo prazo remanescente (período de prestação de serviços a ocorrer) com base nas premissas utilizadas totalizam aproximadamente R\$ 37.360 em 31 de março de 2015 (R\$ 39.575 em 31 de dezembro de 2014).

Com base na composição acionária do capital social em 31 de dezembro de 2014, o percentual máximo de diluição de participação a que eventualmente serão submetidos os atuais acionistas da Companhia em caso de exercício de todas as opções outorgadas é inferior a 1%.

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### 23 Receita de vendas e serviços

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de março de 2014	31 de março de 2015	31 de março de 2014
Receita bruta com vendas	2.435.671	2.005.036	2.422.817	2.084.570
Receita bruta com serviços	85.836	53.467	279.446	97.792
Devoluções/descontos incondicionais	(230.567)	(206.636)	(232.323)	(208.226)
(-) Impostos sobre vendas/serviços	(286.799)	(217.441)	(332.105)	(244.281)
<b>Receita Líquida</b>	<b>2.004.141</b>	<b>1.634.426</b>	<b>2.137.835</b>	<b>1.729.855</b>

#### 24 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2015	31 de março de 2014	31 de março de 2015	31 de março de 2014
Juros e variação monetária sobre caixa e equivalentes de caixa	15.877	24.293	17.675	55.369
Descontos financeiros obtidos	14.829	1.808	14.849	1.929
AVP de contas a receber	52.044	32.649	52.043	32.649
Outras receitas financeiras		2	2.220	18
<b>Total receita financeira</b>	<b>82.750</b>	<b>58.752</b>	<b>86.787</b>	<b>89.965</b>
Juros e variação monetária dos empréstimos e financiamentos	(59.312)	(69.251)	(65.948)	(104.561)
Despesas com antecipação de recebíveis	(51.919)	(32.880)	(52.540)	(33.199)
Variação monetária do passivo fiscal	-	(25)	(28)	(90)
Despesas bancárias e tributos sobre transações financeiras	(474)	(2.730)	(788)	(3.010)
AVP de fornecedores	(47.860)	(52.953)	(47.860)	(52.953)
Descontos condicionais / concedidos	(62.711)	(52.949)	(70.294)	(59.606)
Outras despesas financeiras	(1.492)	(1.607)	(3.481)	(2.459)
<b>Total despesa financeira</b>	<b>(223.768)</b>	<b>(212.395)</b>	<b>(240.939)</b>	<b>(255.878)</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(141.018)</b>	<b>(153.643)</b>	<b>(154.152)</b>	<b>(165.913)</b>

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### 25 Despesas por natureza

A Companhia optou por apresentar suas demonstrações dos resultados dos trimestres findos em 31 de março de 2015 e de 2014 por função e apresenta, a seguir, o detalhamento por natureza:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de março de 2014</u>	<u>31 de março de 2015</u>	<u>31 de março de 2014</u>
<b><u>Vendas</u></b>				
Pessoal	(99.847)	(81.276)	(104.823)	(87.270)
Ocupação	(28.060)	(19.006)	(28.244)	(19.304)
Suprimentos	(6.416)	(5.087)	(9.582)	(7.405)
Tarifas e comissões	(16.667)	(15.088)	(18.664)	(16.508)
Distribuição	(119.004)	(93.929)	(92.429)	(93.935)
Outras	(36.506)	(50.237)	(53.565)	(64.115)
	<b><u>(306.500)</u></b>	<b><u>(264.623)</u></b>	<b><u>(307.307)</u></b>	<b><u>(288.537)</u></b>
<b><u>Gerais e administrativas</u></b>				
Pessoal	(9.210)	(5.277)	(13.898)	(9.109)
Ocupação	(276)	-	(4.403)	-
Serviços contratados	-	-	(1.660)	-
Depreciação e amortização	(41.942)	(21.557)	(47.294)	(26.885)
Outras	(5.675)	(2.964)	(13.289)	(10.204)
	<b><u>(57.103)</u></b>	<b><u>(29.798)</u></b>	<b><u>(80.544)</u></b>	<b><u>(46.198)</u></b>

(a) Referem-se, principalmente, a mídia on e off line e serviços terceirizados de atendimento a clientes.

(b) Referem-se, principalmente, a honorários advocatícios, serviços de assessoria e consultoria e indenizações judiciais.

#### 26 Prejuízo por ação

O prejuízo básico por ação é calculado pela divisão do prejuízo pela quantidade média ponderada das ações ordinárias em circulação no trimestre. O cálculo do prejuízo por ação básico encontra-se divulgado a seguir:

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

#### (a) Prejuízo básico por ação

	Controladora	
	31 de março de 2015	31 de março de 2014
<b>Numerador</b>		
Prejuízo do exercício	(50.408)	(57.615)
<b>Denominador (em milhares de ações)</b>		
Média ponderada de número de ações em circulação	255.484	158.999
<b>Prejuízo básico por ação</b>	<u>(0,1973)</u>	<u>(0,3624)</u>

A Companhia não emitiu e/ou outorgou instrumentos patrimoniais que devam ser considerados para fins de cálculo do lucro por ação diluído, conforme determinado pelo

Pronunciamento Técnico CPC 41.

#### 27 Compromissos - Contratos de locação

A Companhia mantém um Instrumento Particular de Contrato de Locação de Imóvel Comercial e Outras Avenças com a Hulusa Comercial e Imóveis Ltda. (empresa não relacionada). Por meio destes instrumento, a Companhia, na qualidade de locatária, e a Hulusa, na qualidade de locadora, executaram um estudo de implantação de um novo centro de distribuição - CD a ser utilizado pela B2W no imóvel de propriedade da Hulusa. Este novo CD vem sendo usado pela Companhia a partir de agosto de 2008 mantendo ainda os CDs de Pirambóia e Osasco os quais se esperam que no futuro sejam consolidados para este novo CD pertencente a Hulusa.

O aluguel é atualizado mensalmente com base na média aritmética dos índices IGP-M e IPC (em 31 de março de 2015 o valor do aluguel mensal era de R\$ 6.388). O prazo da locação é de 10 anos (120 meses), contados da data de celebração do referido instrumento de locação. Para garantia deste novo CD, a Companhia efetuou pagamentos no montante total de R\$ 10.000 que estão sendo compensados com os aluguéis vindouros, na razão de 50% do aluguel mensal. A controladora Lojas Americanas é fiadora, devedora solidária, e principal pagadora das obrigações da Companhia sob o referido contrato.

A Companhia incorreu, no trimestre findo em 31 de março de 2015 em despesas de aluguéis e outras relacionadas aos CDs o montante de R\$ 77.198 (R\$ 17.104 no trimestre findo em 31 de março de 2014).

## B2W Companhia Digital

### Notas explicativas às informações trimestrais de 31 de março de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

A Companhia analisou os referidos contratos e concluiu que estes se enquadram na classificação de arrendamento mercantil operacional. Os compromissos futuros oriundos destes contratos de locação dos CDs em uso, a valores de 31 de março de 2015, são assim distribuídos:

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019 em diante</u>
Aluguéis	81.058	85.111	89.366	93.834	98.526

## 28 Remuneração dos empregados e administradores

### (a) Remuneração dos administradores

De acordo com a Lei das Sociedades por Ações e com o Estatuto Social da Companhia, é de responsabilidade dos acionistas, em Assembleia Geral, fixar o montante global da remuneração anual dos administradores. Cabe ao Conselho de Administração efetuar a distribuição da verba entre os administradores. Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 29 de abril de 2014, foi fixado o limite de remuneração global mensal dos Administradores (Conselho de Administração e Diretoria) da Companhia.

Nos trimestres findos em 31 de março de 2015 e 2014, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 3.951 e R\$2.439, respectivamente (R\$ 3.951 e R\$2.581 no consolidado), remunerações estas dentro dos limites aprovados em correspondentes Assembleias de Acionistas.

A Companhia e suas controladas não concedem benefícios pós-empregos, benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo para a Administração e seus empregados (exceto pelo plano de opção de compra de ações descrito na Nota 22).

## 29 Eventos subsequentes

A Companhia através de sua controlada, Tarkena Consultoria, celebrou em 07 de maio de 2015, Contrato de Compra e Venda de quotas de 100% do capital da Smart E-Commerce do Brasil Tecnologia Ltda (e-smart). A e-smart é a principal desenvolvedora de plataforma magento para o e-commerce. A aquisição contribui para a aceleração do projeto de expansão de negócios da Companhia. O preço total de compra a ser pago pela aquisição das quotas será de R\$13.000

\* \* \*

# Índice

---

## Pareceres e Declarações

---

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

1

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

B2W - Companhia Digital

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da B2W - Companhia Digital (a "Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações

intermediárias

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 7 de maio de 2015

PricewaterhouseCoopers

Audidores Independentes

CRC 2SP000160/O-5 "F" RJ

Claudia Eliza Medeiros de Miranda

Contadora CRC 1RJ087128/O-0