

# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 2T14 E 1S14

## B2W DIGITAL ANUNCIA RECEITA BRUTA CONSOLIDADA DE R\$ 1.890,6 MILHÕES E CRESCIMENTO DE VENDA DE 38,0% NO 2T14

Rio de Janeiro, 13 de Agosto de 2014 – B2W – Companhia Digital (BOVESPA: BTOW3), empresa líder em comércio eletrônico da América Latina, anuncia hoje os resultados do 2º trimestre de 2014 (2T14) e do 1º semestre de 2014 (1S14). 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 2º trimestre de 2013 (2T13) e ao 1º semestre de 2013 (1S13), exceto onde indicado o contrário.

**americanas.com**

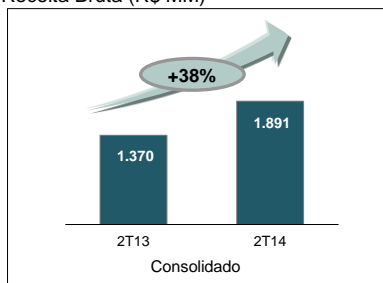
**Submarino**

**shoptime**

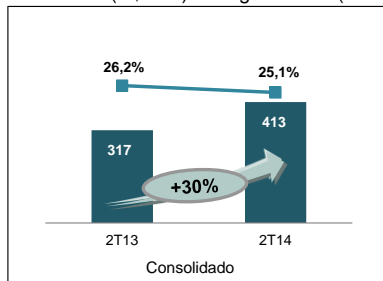
### DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

#### Sumário Executivo 2T14 e 1S14 – Comparativo 2T13 e 1S13

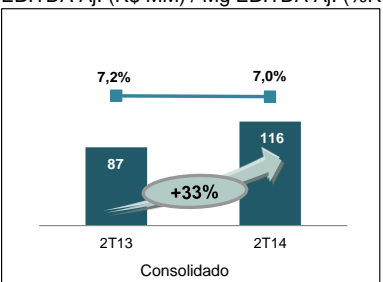
Receita Bruta (R\$ MM)



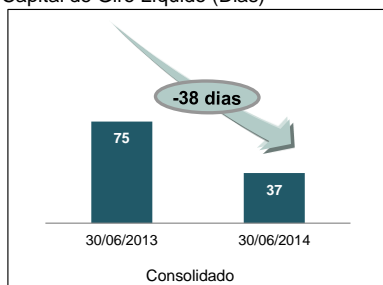
Lucro Bruto (R\$ MM) / Margem Bruta (%RL)



EBITDA Aj. (R\$ MM) / Mg EBITDA Aj. (%RL)



Capital de Giro Líquido (Dias)



|              |              | Consolidado      |                                     |              |              |                  |  |
|--------------|--------------|------------------|-------------------------------------|--------------|--------------|------------------|--|
| 2T14         | 2T13         | Var. (%)         | Destaque Financeiro (R\$ MM)        | 1S14         | 1S13         | Var. (%)         |  |
| 1.648,8      | 1.210,5      | 36,2%            | <b>Receita Líquida</b>              | 3.378,7      | 2.509,2      | 34,7%            |  |
| 413,4        | 317,0        | 30,4%            | <b>Lucro Bruto</b>                  | 832,1        | 633,4        | 31,4%            |  |
| <b>25,1%</b> | <b>26,2%</b> | <b>-1,1 p.p.</b> | <b>Margem Bruta (%RL)</b>           | <b>24,6%</b> | <b>25,2%</b> | <b>-0,6 p.p.</b> |  |
| 116,1        | 87,4         | 32,8%            | <b>EBITDA Ajustado</b>              | 225,3        | 161,6        | 39,4%            |  |
| <b>7,0%</b>  | <b>7,2%</b>  | <b>-0,2 p.p.</b> | <b>Margem EBITDA Ajustada (%RL)</b> | <b>6,7%</b>  | <b>6,4%</b>  | <b>+0,3 p.p.</b> |  |
| (64,6)       | (49,3)       | 31,0%            | <b>Resultado Líquido</b>            | (122,2)      | (110,5)      | 10,6%            |  |
| <b>-3,9%</b> | <b>-4,1%</b> | <b>+0,2 p.p.</b> | <b>Margem Líquida (%RL)</b>         | <b>-3,6%</b> | <b>-4,4%</b> | <b>+0,8 p.p.</b> |  |

✓ **Em 13 de Agosto de 2014, o Conselho de Administração da B2W DIGITAL homologou o aumento de capital de R\$ 2,4 bilhões**

Nessa data, foi homologado em reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia no valor de R\$ 2,38 bilhões, uma vez que, no âmbito do período de exercício do direito de preferência e nos rateios de sobras subsequentes, foram subscritas 100% das novas ações.

✓ **Em 08 de Julho de 2014, o CADE aprovou a aquisição da Direct**

A aquisição da Direct tem por objetivo elevar o nível de serviço logístico da Companhia e está alinhada com o seu plano estratégico de estar mais próxima do cliente, oferecendo a melhor experiência de compra da internet brasileira.

✓ **B2W DIGITAL anuncia o lançamento do Marketplace na Americanas.com**

A maior e mais completa loja da internet brasileira acaba de lançar o Americanas.com Marketplace, um modelo de negócio que busca oferecer ao cliente um sortimento ainda maior e mais completo.

✓ **B2W DIGITAL é o comércio eletrônico com o maior crescimento de vendas da América Latina**

A B2W Digital foi classificada pelo Internet Retailer, anuário especializado em comércio eletrônico, como a Companhia com a maior variação de crescimento de venda em dólar da América Latina em 2013, além de ser, pelo segundo ano consecutivo, o maior comércio eletrônico da América Latina.

✓ **B2W DIGITAL foi eleita a Companhia de Comércio Eletrônico de 2014**

A B2W DIGITAL foi eleita a Companhia de comércio eletrônico do ano pelo prêmio "Os Mais Importantes no Varejo", principal reconhecimento de excelência em gestão do varejo do Brasil.

✓ **B2W DIGITAL foi a vencedora em 2 categorias no "Prêmio Excelência em Qualidade - Comércio Eletrônico B2C" do e-Bit**

A Americanas.com venceu na categoria "Loja Diamante Mais Querida" e o Submarino foi o vencedor na categoria "Melhor Loja Diamante".

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

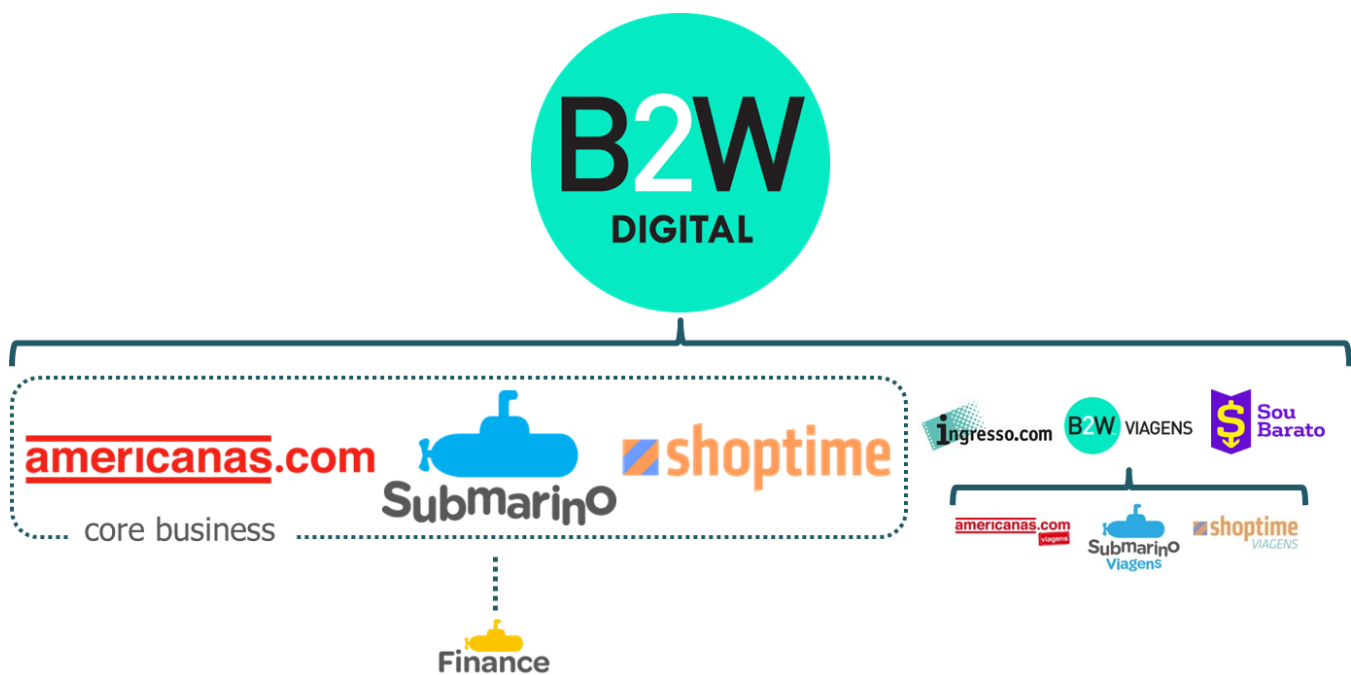


## ESTRUTURA DA COMPANHIA

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, B2W Viagens, Ingresso.com, Submarino Finance e SouBarato, que oferecem mais de 38 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:





## COMENTÁRIOS SOBRE O RESULTADO

No segundo trimestre de 2014, a B2W - Companhia Digital apresentou um crescimento de venda de 38%, registrando receita bruta de R\$ 1,891 bilhão. Com os resultados alcançados nesse trimestre, a Companhia apresentou, pelo oitavo trimestre consecutivo, crescimento em patamares acima do mercado, com ganho expressivo de market share no período.

A B2W anunciou em 14 de Junho de 2014 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.

Outra iniciativa muito importante foi o lançamento, em Junho de 2014, da operação de Marketplace na Americanas.com, a maior e mais completa loja da internet brasileira. A iniciativa integra ofertas de diferentes lojas, ampliando o sortimento do site e possibilitando a aquisição de vários produtos em uma única transação. Agora, os clientes da B2W poderão aproveitar os benefícios do Marketplace no Submarino e na Americana.com.

Em 13 de Agosto de 2014, o Conselho de Administração da B2W DIGITAL homologou o aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 2,38 bilhões, uma vez que, no âmbito do período de exercício do direito de preferência e nos rateios de sobras subsequentes, foram subscritas 100% das novas ações. O aumento de capital tem por objetivo melhorar a estrutura de capital da B2W e permitir à Companhia seguir investindo nos pilares do seu negócio, acelerando o seu crescimento e consolidando sua posição de liderança no mercado.

Como consequência da mobilização de toda a Companhia em oferecer a melhor experiência de compra, a B2W Digital foi classificada pelo Internet Retailer, anuário especializado em comércio eletrônico, como a Companhia com a maior variação de crescimento de venda em dólar da América Latina em 2013, além de ser, pelo segundo ano consecutivo, o maior comércio eletrônico da América Latina.

Outras importantes conquistas foram: a eleição da Companhia como o comércio eletrônico do ano de 2014 pelo prêmio “Os Mais Importantes no Varejo”, principal reconhecimento de excelência em gestão do varejo do Brasil; e a vitória da B2W Digital em 2 Categorias no “Prêmio Excelência em Qualidade - Comércio Eletrônico B2C” do e-Bit. A Americanas.com venceu na categoria “Loja Diamante Mais Querida” e o Submarino foi o vencedor na categoria “Melhor Loja Diamante”.

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

## A ADMINISTRAÇÃO





## COMENTÁRIOS DO DESEMPENHO OPERACIONAL

### EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES DE ATENDIMENTO AO CLIENTE

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.



O crescimento de venda é consequência direta da confiança e preferência de todos os clientes que compraram nas marcas mais queridas da América Latina: Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato.

Refletindo as melhorias de processos, destacamos a evolução contínua dos indicadores do nível de serviço registrados no site Reclame Aqui, que reúne as avaliações dos clientes quanto ao nível de satisfação no relacionamento com as Companhias. Outra grande conquista foi o selo “**RA 1000**” também pelo SouBarato. Agora, as quatro principais marcas da B2W (Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato) possuem o selo “**RA 1000**”, o mais alto nível de reputação do site Reclame Aqui.

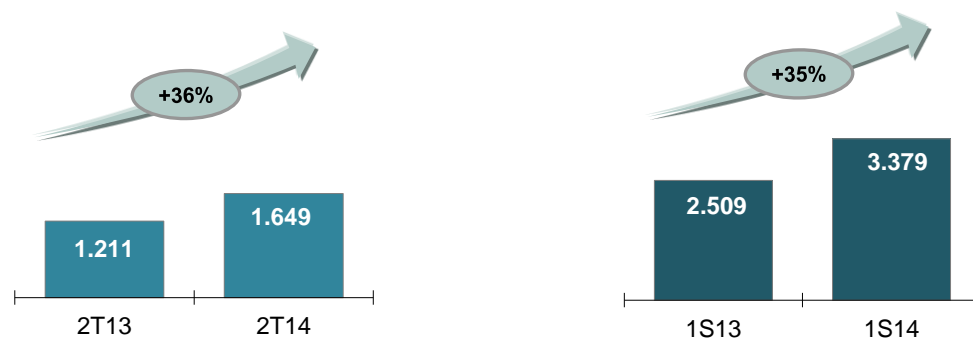
| Reclame Aqui       |                           | Americanas.com | Submarino       | Shoptime        | Sou Barato      |
|--------------------|---------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>12</b><br>Meses | <i>Reputação</i>          | <b>RA 1000</b> | <b>RA 1000</b>  | <b>RA 1000</b>  | <b>RA 1000</b>  |
|                    | <i>Nota</i>               | 7,4            | 7,4             | 7,6             | 7,4             |
|                    | <i>Atendidas</i>          | 96%            | 98%             | 98%             | 95%             |
|                    | <i>Solução</i>            | 93%            | 92%             | 95%             | 90%             |
|                    | <i>Negócios</i>           | 80%            | 80%             | 79%             | 77%             |
|                    | <i>Tempo de Resposta*</i> | 3 dias         | 3 dias 15 horas | 2 dias 21 horas | 2 dias 10 horas |

\* Data Base: 31/07/2014 - O tempo de resposta corresponde aos últimos 3 meses.

### RECEITA LÍQUIDA

No 2T14, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 1.648,8 milhões contra R\$ 1.210,5 milhões no 2T13, representando um crescimento de 36,2%.

No 1S14, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 3.378,7 milhões contra R\$ 2.509,2 milhões no 1S13, representando um crescimento de 34,7%.





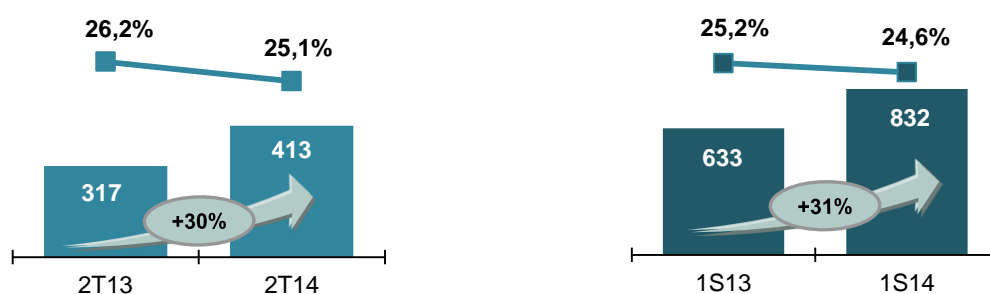
### **LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA**

No 2T14, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 413,4 milhões, um crescimento de 30,4% em relação aos R\$ 317,0 milhões registrados no 2T13.

No 1S14, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 832,1 milhões, um crescimento de 31,4% em relação aos R\$ 633,4 milhões registrados no 1S13.

No 2T14, a margem bruta consolidada foi de 25,1%, quando calculada como percentual da receita líquida.

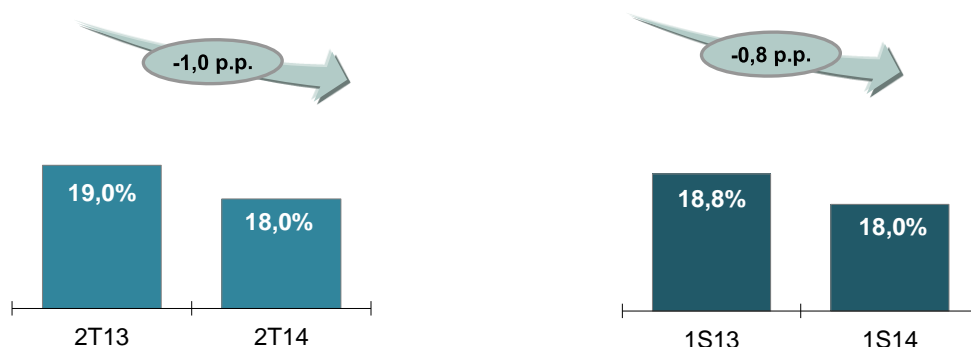
No 1S14, a margem bruta consolidada foi de 24,6%, quando calculada como percentual da receita líquida.



### **DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS**

No 2T14, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 297,3 milhões, o que representa 18,0% da receita líquida, evolução de 1,0 p.p. quando comparado ao 2T13.

No 1S14, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 606,8 milhões, o que representa 18,0% da receita líquida, evolução de 0,8 p.p. quando comparado ao 1S13.



### **EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA**

No 2T14, o EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$ 116,1 milhões, um crescimento de 32,8% contra os R\$ 87,4 milhões registrados no 2T13.

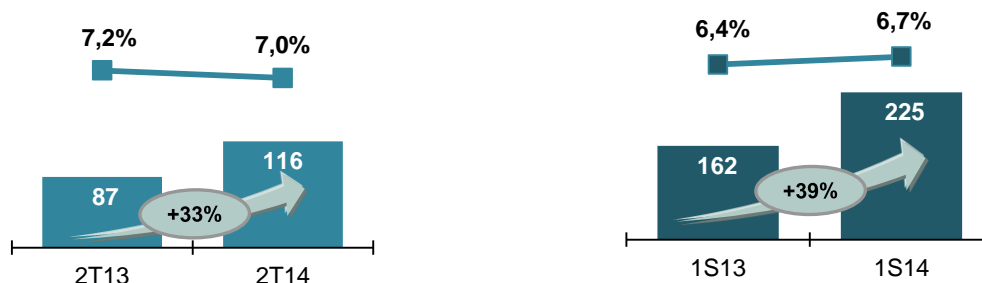
No 1S14, o EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$ 225,3 milhões, um crescimento de 39,4% contra os R\$ 161,6 milhões registrados no 1S13.

No 2T14, a margem EBITDA ajustada consolidada foi de 7,0%, quando calculada como percentual da receita líquida.





No 1S14, a margem EBITDA ajustada consolidada foi de 6,7%, quando calculada como percentual da receita líquida, um crescimento de 0,3 p.p. em relação à margem obtida no 1S13.



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    | 2T14          | 2T13          | Δ %          | 1S14          | 1S13          | Δ %          |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Resultado Líquido</b>                     | <b>(64,6)</b> | <b>(49,3)</b> | <b>31,0%</b> | <b>-122,2</b> | <b>-110,5</b> | <b>10,6%</b> |
| (+) Imposto de Renda e Contribuição Social   | 36,0          | 25,2          | 42,9%        | 68,3          | 57,1          | 19,6%        |
| (+) Resultado Financeiro Líquido             | (170,6)       | (115,3)       | 48,0%        | (336,5)       | (241,7)       | 39,2%        |
| (+) Depreciação / Amortização                | (34,9)        | (25,2)        | 38,5%        | (61,8)        | (50,1)        | 23,4%        |
| <b>(=) EBITDA (CVM 527/12)</b>               | <b>104,9</b>  | <b>66,0</b>   | <b>58,9%</b> | <b>207,8</b>  | <b>124,2</b>  | <b>67,3%</b> |
| (+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais* | (11,2)        | (21,4)        | -47,7%       | (17,5)        | (37,4)        | -53,2%       |
| <b>(=) EBITDA Ajustado</b>                   | <b>116,1</b>  | <b>87,4</b>   | <b>32,8%</b> | <b>225,3</b>  | <b>161,6</b>  | <b>39,4%</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 2T14, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 170,6 milhões, uma variação de 48,0% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 115,3 milhões apresentada no 2T13.

No 1S14, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 336,5 milhões, uma variação de 39,2% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 241,7 milhões apresentada no 1S13.

A variação na despesa financeira está relacionada principalmente ao aumento da taxa de certificado de depósito interbancário – CDI e ao elevado nível de endividamento da Companhia.





| Resultado Financeiro Consolidado - R\$ MM | 2T14           | 2T13           | Δ%           | 1S14           | 1S13           | Δ%           |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b>       | <b>(170,6)</b> | <b>(115,3)</b> | <b>48,0%</b> | <b>(336,5)</b> | <b>(241,7)</b> | <b>39,2%</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 2T14, o resultado líquido consolidado foi de R\$ -64,6 milhões, comparado aos R\$ -49,3 milhões obtidos no 2T13.

No 1S14, o resultado líquido consolidado foi de R\$ -122,2 milhões, comparado aos R\$ -110,5 milhões obtidos no 1S13.

No 2T14, a margem líquida consolidada foi de -3,9%, quando calculada como percentual da receita líquida, evolução de 0,2 p.p. em relação à margem obtida no 2T13.

No 1S14, a margem líquida consolidada foi de -3,6%, quando calculada como percentual da receita líquida, evolução de 0,8 p.p. em relação à margem obtida no 1S13.

| Conciliação do Resultado Líquido Consolidado - R\$ MM | 2T14          | 2T13          | Δ%           | 1S14           | 1S13           | Δ%           |
|---|---------------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>EBITDA Ajustado</b>                                | <b>116,1</b>  | <b>87,4</b>   | <b>32,8%</b> | <b>225,3</b>   | <b>161,6</b>   | <b>39,4%</b> |
| (+) Depreciação / Amortização                         | (34,9)        | (25,2)        | 38,5%        | (61,8)         | (50,1)         | 23,4%        |
| (+) Resultado Financeiro Líquido                      | (170,6)       | (115,3)       | 48,0%        | (336,5)        | (241,7)        | 39,2%        |
| (+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*          | (11,2)        | (21,4)        | -47,7%       | (17,5)         | (37,4)         | -53,2%       |
| (+) Imposto de Renda e Contribuição Social            | 36,0          | 25,2          | 42,9%        | 68,3           | 57,1           | 19,6%        |
| <b>(=) Resultado Líquido</b>                          | <b>(64,6)</b> | <b>(49,3)</b> | <b>31,0%</b> | <b>(122,2)</b> | <b>(110,5)</b> | <b>10,6%</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 primeiro semestre de 2014, os investimentos consolidados no imobilizado e no intangível (desenvolvimento de *websites* e sistemas) totalizaram R\$ 423,7 milhões.

A B2W possuía, em 30/06/2014, disponibilidades totais no valor de R\$ 2.626,7 milhões, montante superior ao somatório de empréstimos e debêntures de curto prazo da Companhia, que totaliza R\$ 689,3 milhões.

Em 30/06/2014, a dívida líquida da Companhia foi de R\$ 359,6 milhões, o que representa 0,7x 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. Ao longo dos últimos meses, diversas medidas foram tomadas com este objetivo, o que nos permite consolidar o plano de investimento da Companhia no longo prazo.





| <b>Endividamento Consolidado - R\$ MM</b>                          | <b>30/06/2014</b> | <b>30/06/2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo                        | 455,3             | 472,5             |
| Debêntures de Curto Prazo  | 234,0             | 16,9              |
| <b>Endividamento de Curto Prazo</b>                                | <b>689,3</b>      | <b>489,4</b>      |
| Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo                        | 1.898,5           | 2.497,7           |
| Debêntures de Longo Prazo  | 398,5             | 606,5             |
| <b>Endividamento de Longo Prazo</b>                                | <b>2.297,0</b>    | <b>3.104,2</b>    |
| <b>Endividamento Bruto (1)</b>                                     | <b>2.986,3</b>    | <b>3.593,6</b>    |
| Disponibilidades   | 1.948,2           | 1.864,5           |
| Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação       | 678,5             | 665,6             |
| <b>Disponibilidades Totais (2)</b>                                 | <b>2.626,7</b>    | <b>2.530,1</b>    |
| <b>Caixa (Dívida) Líquido (2) - (1)</b>                            | <b>(359,6)</b>    | <b>(1.063,5)</b>  |
| <b>Caixa (Dívida) Líquido / EBITDA Ajustado (últimos 12 meses)</b> | <b>0,7</b>        | <b>3,0</b>        |
| <b>Prazo Médio de Vencimento da Dívida (dias)</b>                  | <b>859</b>        | <b>1.157</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:

| <b>Conciliação Contas a Receber Consolidado - R\$ MM</b>            | <b>30/06/2014</b> | <b>30/06/2013</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Recebíveis de Cartões de Crédito Bruto                              | 2.308,8           | 1.998,1           |
| Desconto de Recebíveis  | (1.630,3)         | (1.332,5)         |
| <b>Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação</b> | <b>678,5</b>      | <b>665,6</b>      |
| Ajuste a Valor Presente   | (8,2)             | (4,4)             |
| Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa                       | (31,5)            | (35,7)            |
| Outras Contas a Receber   | 202,0             | 144,4             |
| <b>Contas a Receber Líquido Consolidado</b>                         | <b>840,8</b>      | <b>769,9</b>      |

Para efeitos de cálculo de capital de giro os recebíveis de cartões de crédito bruto consolidados, excluindo o FIDC, em 30/06/2014 e 30/06/2013 foram de R\$ 1.684,8 milhões e R\$ 1.515,9 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.





### **FINANCIAMENTO A EMPREENDIMENTOS (FINEM)**

A B2W DIGITAL contratou junto ao BNDES 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.

### **AUSÊNCIA DE EXPOSIÇÃO À VARIAÇÃO CAMBIAL**

A B2W DIGITAL possuía em seu balanço em 30/06/2014 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).

### **AUMENTO DE CAPITAL**

Em 24 de Janeiro de 2014, foi realizada Reunião do Conselho de Administração com o objetivo de aprovar a assinatura do Acordo de Subscrição de Ações celebrado com Tiger Global Brazil, LLC e Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC (Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC, em conjunto com a Tiger Global Brazil, LLC, o "Investidor") e o controlador da Companhia, a Lojas Americanas S.A. em aumento de capital privado, a ser aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, no valor de R\$ 2.380.000.000,00 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.

O Aumento de Capital, aprovado em 30 de abril de 2014 pelo CADE - Conselho Administrativo de Defesa Econômica, tem por objetivo melhorar a estrutura de capital da Companhia e os recursos obtidos por meio de sua realização serão destinados à amortização de parte da dívida da Companhia. O Aumento de Capital permitirá à Companhia seguir investindo nos pilares do seu negócio, acelerando o seu crescimento e consolidando sua posição de liderança no mercado, visando sempre atender melhor o seu cliente.

O Aumento de Capital foi aprovado por maioria em Assembleia Geral Extraordinária realizada no dia 5 de Junho de 2014. Dessa forma, os acionistas tiveram do dia 9 de junho de 2014 ao dia 8 de julho de 2014 o direito de exercer a preferência na subscrição das novas ações emitidas, na proporção de suas participações no capital da Companhia no fechamento do pregão do dia 05 de junho de 2014.

Em 15 de julho de 2014, por meio de aviso aos acionistas, foi anunciado que durante o período de exercício do direito de preferência foram subscritas 94.324.770 ações ordinárias, totalizando o montante de R\$ 2.358.119.250,00. Assim, os acionistas titulares que, no boletim de subscrição relativo ao exercício do direito de preferência, manifestaram interesse na reserva de sobras tiveram o prazo de 5 dias úteis para o exercício do direito à subscrição de sobras, de 17 de julho de 2014 a 23 de julho de 2014.

Em 29 de julho, por meio de aviso aos acionistas, foi anunciado que durante o primeiro rateio, foi subscrito um total de 811.352 ações ordinárias, totalizando o montante de R\$ 20.283.800,00.

Considerando o limite máximo do Aumento de Capital, remanesceram, ainda, 63.878 ações, as quais foram rateadas, no âmbito do segundo rateio, entre aqueles acionistas que, no boletim de subscrição de sobras do primeiro rateio, manifestaram interesse na reserva de eventuais sobras. O período de subscrição para o segundo rateio ocorreu entre os dias 31 de julho de 2014 e 06 de agosto de 2014.

Assim, uma vez encerrado o prazo do segundo rateio, a totalidade das ações a serem emitidas pela Companhia, no âmbito do Aumento de Capital, foram integralmente subscritas pelos acionistas. Com isso, no dia 13 de Agosto de 2014, o Conselho de Administração da B2W Digital homologou o Aumento do Capital social da Companhia.

### **VENDAS POR MEIOS DE PAGAMENTO**

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

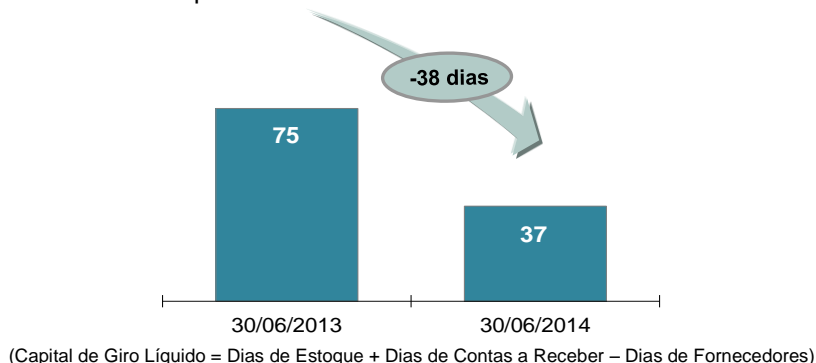
| Meios de Pagamentos       | 2T14 | 2T13 | Δ%     | 1S14 | 1S13 | Δ% |
|---------------------------|------|------|--------|------|------|----|
| Cartão de Crédito         | 65%  | 67%  | -2 p.p | 65%  | 65%  | -  |
| Outros Meios de Pagamento | 35%  | 33%  | +2 p.p | 35%  | 35%  | -  |





## CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO

O capital de giro líquido consolidado em 30 de Junho de 2014 foi de 37 dias, representando uma melhora de 38 dias quando comparado aos 75 dias apresentados em 30 de Junho de 2013.



A 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 primeiro semestre de 2014, investimos R\$ 423,7 milhões, principalmente nas áreas de logística, tecnologia e inovação.

### Logística

A B2W anunciou em 14 de Junho de 2014 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.

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.

A B2W DIGITAL, em linha com o plano de investimento anunciado, abrirá no mínimo 7 novos Centros de Distribuição até o final de 2015.

### 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 foram implementados vários projetos envolvendo desde melhorias na estrutura da plataforma tecnológica até novas funcionalidades.

Dentre os projetos lançados recentemente, destacamos:

- **Marketplace na Americanas.com:** Mais produtos e serviços na maior loja da internet.
- **“Guest Checkout” na Americanas.com:** Reduz as etapas existentes entre a escolha do produto e a conclusão da compra, melhorando a experiência do cliente.
- **“Faça uma Oferta” na Americanas.com e “Make an Offer” no Submarino:** Permite ao Cliente fazer uma oferta de compra para um produto de desejo, possibilitando uma maior interação do cliente com o site.
- **Comparação de produtos na Americanas.com:** Ferramenta para auxiliar a decisão de compra do cliente.
- **Novo site da Americanas.com:** Novas ferramentas, novo layout e mais intuitivo.
- **Plataforma de web services [B] Seller:** Plataforma de criação de lojas online e sistemas de backoffice/ERP integrados.
- **Loja online KM de Vantagens:** A B2W DIGITAL operara a plataforma de comércio eletrônico KM de Vantagens (programa de vantagens da Ipiranga) por meio da marca Shoptime.
- **Quatro marcas próprias:** Newme, Meemo, Topdesk e Orb, que estão disponíveis nos sites Americanas.com, Submarino e Shoptime.
- **Novo site do Sou Barato:** Nova identidade visual. Mais dinâmico e interativo.
- **Novo site do Submarino:** Novas ferramentas, novo layout e mais intuitivo.
- **Novas versões mobile da Americanas.com, Submarino e Shoptime:** Versões adaptadas a todos os sistemas operacionais de smartphones.
- **Recomendação de produtos na Americanas.com e no Shoptime:** Recomenda produtos com base no histórico de navegação e de compras do cliente.
- **Botão de compartilhamento de compras no Facebook:** Cliente pode compartilhar suas compras no Facebook com apenas 1 click.
- **Novo “autocomplete” do sistema de busca da Americanas.com, Submarino e Shoptime:** Resultado mais relevante, com os produtos mais clicados, mais vendidos e mais recentes.
- **Sistema de perguntas e respostas mais frequentes (FAQ) da Americanas.com:** Oferece resposta rápida às dúvidas mais frequentes dos clientes.
- **Ferramenta de avaliação de produtos:** Novo processo mais fácil e rápido.
- **Shoptime - Último visto na TV:** Agora os clientes do Shoptime podem ver pelo site a última oferta apresentada na TV, permitindo uma maior interação entre os diferentes canais de venda da marca.

## 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.*

Desde 1999, a Americanas.com é a maior e mais completa loja *online* da América Latina. A marca, eleita pelos consumidores como a nº 1 em atendimento, oferece mais de 500 mil produtos, que podem ser adquiridos pelo site, televendas ou nos mais de 800 quiosques instalados dentro das Lojas Americanas. Além disso, seus serviços de entrega, viagens, mobile app, B2B, entre vários outros contribuem para uma experiência de compra única e cada vez mais completa.





### **Submarino**

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

O Submarino – loja online pioneira e referência em tecnologia e inovação – oferece mais de 30 categorias de produtos por meio de internet, televendas, mobile e catálogos, com ênfase na venda de livros, games, DVDs, eletrônicos, informática, telefonia, moda e serviços online. Além disso, o Submarino vem se consolidando em outros serviços como Submarino Viagens, serviços de B2B e o Cartão Submarino.

### **Shoptime**

*Produtos exclusivos e demonstração ao vivo.*

O Shoptime é o primeiro canal brasileiro de vendas pela TV e opera via internet, catálogo e televendas. O foco da marca está na integração entre seus diferentes canais de venda com o objetivo de proporcionar a seus clientes a melhor experiência de compra. O sortimento do Shoptime tem ênfase nos produtos para a casa, com suas quatro marcas próprias: Casa & Conforto, Fun Kitchen, La Cuisine e Life Zone.

### **SouBarato**

O SouBarato é o *outlet* da B2W Digital, que oferece grande variedade de produtos das melhores marcas, com preços promocionais, abaixo da média do mercado. O site vende produtos novos e reembalados, em perfeitas condições, com descontos de até 70%. Lançado no final de 2011, o SouBarato apresenta sortimento amplo e variado, com mais de 20 categorias, como *smartphones* e celulares, informática, TVs, eletroeletrônicos, entre outros.

### **B2W Viagens**

A B2W Viagens atua por meio das marcas Americanas Viagens, Shoptime Viagens, Milevo, Submarino Viajes e Submarino Viagens, marca que foi premiada pelo voto popular, em 2013, como tricampeã de melhor atendimento ao consumidor e melhor agência de viagens *online* do país. Os sites da B2W Viagens possuem parceria com mais de 750 companhias aéreas, 200 mil hotéis e 4 mil atrações em todo o mundo.

### **Ingresso.com**

Líder brasileira em vendas de ingressos pela internet, com mais de 5 milhões de clientes, a Ingresso.com oferece a comodidade de garantir ingressos por meio do site, televendas e aplicativos para Iphone, Android e Facebook. Além de liderar o mundo virtual, seu novo software ARENA, lançado em 2013, chega como a ferramenta de gestão estratégica mais inteligente do mercado, permitindo consolidar ainda mais sua presença nas maiores bilheterias do país.

### **Submarino Finance**

A Submarino Finance oferece o Cartão Submarino Mastercard, que tem vantagens especiais no Submarino como descontos e parcelamentos exclusivos, limite de crédito diferenciado e um programa de fidelidade, o Programa Léguas. No primeiro semestre de 2014, atingimos a marca de mais de 980 mil cartões e participação de 35% nas vendas do Submarino.





## 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 24 de Janeiro de 2014, foi realizada Reunião do Conselho de Administração com o objetivo de aprovar a assinatura do Acordo de Subscrição de Ações celebrado com Tiger Global Brazil, LLC e Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC (Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC, em conjunto com a Tiger Global Brazil, LLC, o "Investidor") e o controlador da Companhia, a Lojas Americanas S.A. em aumento de capital privado, a ser aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, no valor de R\$ 2.380.000.000,00 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.

Em 29 de Abril de 2014, 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 31/12/2013;
- 2- Fixação do limite da remuneração global dos administradores;
- 3- 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.
- 4- Aprovação, por unanimidade, da alteração do caput do Artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, de forma a refletir os aumentos de capital aprovados pelo Conselho de Administração em 1º de outubro e 1º de novembro de 2013, em decorrência do exercício das opções outorgadas no âmbito do Programa de Opção de Compra de Ações da Companhia aprovado em 31 de agosto de 2011.

Em 5 de Junho de 2014, foi realizada Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, ocasião em que foram aprovadas as seguintes Deliberações:

- 1- Aprovação do aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 2.380.000.000,00 com a emissão privada de 95.200.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 25,00;
- 2- Reforma do §2º do Artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, para majorar o limite do capital autorizado da Companhia para até 320.000.000.

Em 3 de julho de 2014, foi realizada Assembleia Geral de Debenturistas da 3ª emissão de debêntures para aprovar a realização do Resgate Antecipado Facultativo Total e a dispensa da publicação da comunicação de resgate antecipado.

Em 13 de agosto de 2014, foi realizada Reunião do Conselho de Administração que aprovou:

- 1- Homologação do aumento do capital social da Companhia, aprovado em assembleia geral extraordinária realizada em 05 de junho de 2014.
- 2- Em decorrência do aumento de capital homologado, o capital social da Companhia foi aumentado em R\$ 2.380.000.000,00, passando, portanto, de R\$1.198.991.738,64 para R\$ 3.578.991.738,64, dividido em 254.199.202 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal.

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* de Relação com Investidores ([www.b2wdigital.com](http://www.b2wdigital.com)).





## ANEXO I – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

| B2W - Companhia Digital  | Consolidado                    |                 |              | Consolidado                    |                 |              |
|--|--------------------------------|-----------------|--------------|--------------------------------|-----------------|--------------|
|  | Períodos findos em 30 de Junho |                 |              | Períodos findos em 30 de Junho |                 |              |
|  | 2T14                           | 2T13            | Variação     | 1S14                           | 1S13            | Variação     |
| Demonstração de Resultados<br>(em milhões de reais, exceto resultado por ação)           |                                |                 |              |                                |                 |              |
| <b>Receita Bruta de Vendas e Serviços</b>  | <b>1.890,6</b>                 | <b>1.369,8</b>  | <b>38,0%</b> | <b>3.864,7</b>                 | <b>2.885,8</b>  | <b>33,9%</b> |
| Impostos sobre vendas e serviços   | (241,8)                        | (159,3)         | 51,8%        | (486,0)                        | (376,6)         | 29,0%        |
| <b>Receita Líquida de Vendas e Serviços</b>  | <b>1.648,8</b>                 | <b>1.210,5</b>  | <b>36,2%</b> | <b>3.378,7</b>                 | <b>2.509,2</b>  | <b>34,7%</b> |
| Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados                                      | (1.235,4)                      | (893,5)         | 38,3%        | (2.546,6)                      | (1.875,8)       | 35,8%        |
| <b>Lucro Bruto</b>   | <b>413,4</b>                   | <b>317,0</b>    | <b>30,4%</b> | <b>832,1</b>                   | <b>633,4</b>    | <b>31,4%</b> |
| <i>Margem Bruta (% RL)</i>   | 25,1%                          | 26,2%           | -1,1 p.p.    | 24,6%                          | 25,2%           | -0,6 p.p.    |
| <b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>(332,2)</b>                 | <b>(254,8)</b>  | <b>30,4%</b> | <b>(668,6)</b>                 | <b>(521,9)</b>  | <b>28,1%</b> |
| Com vendas   | (268,1)                        | (211,1)         | 27,0%        | (556,6)                        | (436,5)         | 27,5%        |
| Gerais e administrativas   | (29,2)                         | (18,5)          | 57,8%        | (50,2)                         | (35,3)          | 42,2%        |
| Depreciação e amortização  | (34,9)                         | (25,2)          | 38,5%        | (61,8)                         | (50,1)          | 23,4%        |
| <b>Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e da Equivalência Patrimonial</b> | <b>81,2</b>                    | <b>62,2</b>     | <b>30,5%</b> | <b>163,5</b>                   | <b>111,5</b>    | <b>46,6%</b> |
| <b>Resultado Financeiro Líquido</b>  | <b>(170,6)</b>                 | <b>(115,3)</b>  | <b>48,0%</b> | <b>(336,5)</b>                 | <b>(241,7)</b>  | <b>39,2%</b> |
| Receitas financeiras   | 72,7                           | 45,1            | 61,2%        | 162,7                          | 88,4            | 84,0%        |
| Despesas financeiras   | (243,3)                        | (160,4)         | 51,7%        | (499,2)                        | (330,1)         | 51,2%        |
| Outras receitas (despesas) operacionais*   | (11,2)                         | (21,4)          | -47,7%       | (17,5)                         | (37,4)          | -53,2%       |
| Imposto de renda e contribuição social   | 36,0                           | 25,2            | 42,9%        | 68,3                           | 57,1            | 19,6%        |
| <b>Resultado Líquido</b>   | <b>(64,6)</b>                  | <b>(49,3)</b>   | <b>31,0%</b> | <b>(122,2)</b>                 | <b>(110,5)</b>  | <b>10,6%</b> |
| <i>Margem Líquida (% RL)</i>   | -3,9%                          | -4,1%           | 0,2 p.p.     | -3,6%                          | -4,4%           | 0,8 p.p.     |
| <b>EBITDA Ajustado</b>   | <b>116,1</b>                   | <b>87,4</b>     | <b>32,8%</b> | <b>225,3</b>                   | <b>161,6</b>    | <b>39,4%</b> |
| <i>Margem EBITDA Ajustada (% RL)</i>   | 7,0%                           | 7,2%            | -0,2 p.p.    | 6,7%                           | 6,4%            | 0,3 p.p.     |
| Média ponderada das ações em circulação (mil)  | 158.999                        | 156.536         |              | 158.999                        | 156.536         |              |
| <b>Resultado Líquido por Ação do Capital Social em Circulação (R\$)</b>                  | <b>(0,4062)</b>                | <b>(0,3151)</b> | <b>28,9%</b> | <b>(0,7685)</b>                | <b>(0,7056)</b> | <b>8,9%</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.



## ANEXO II – BALANÇO PATRIMONIAL

| B2W - Companhia Digital<br>Balança Patrimonial<br>(em milhões de reais) | Consolidado    |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 30/06/2014     | 31/03/2014     |
| <b>ATIVO</b>  |                |                |
| <b>CIRCULANTE</b>   |                |                |
| Caixa e bancos  | 290,1          | 111,1          |
| Títulos e valores imobiliários  | 1.658,1        | 1.501,0        |
| Contas a receber de clientes  | 841,0          | 936,0          |
| Estoques  | 898,3          | 1.221,9        |
| Impostos a recuperar  | 197,7          | 196,6          |
| Despesas antecipadas e outros   | 85,0           | 85,5           |
| <b>Total do Ativo Circulante</b>  | <b>3.970,2</b> | <b>4.052,1</b> |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>   |                |                |
| Títulos e valores mobiliários   | -              | -              |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                        | 414,1          | 376,6          |
| Impostos a recuperar  | 266,3          | 270,1          |
| Depósitos judiciais e outros créditos a receber                         | 25,0           | 24,6           |
| Investimentos   | -              | -              |
| Imobilizado   | 366,8          | 344,4          |
| Intangível  | 1.857,0        | 1.656,2        |
| <b>Total do Ativo Não Circulante</b>                                    | <b>2.929,2</b> | <b>2.671,9</b> |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>   | <b>6.899,4</b> | <b>6.724,0</b> |
| <b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                                     |                |                |
| <b>CIRCULANTE</b>   |                |                |
| Fornecedores  | 1.472,7        | 1.819,2        |
| Empréstimos e financiamentos  | 455,3          | 330,2          |
| Debêntures  | 234,0          | 149,6          |
| Salários, provisões e contribuições sociais                             | 52,5           | 43,7           |
| Tributos a recolher   | 13,3           | 13,2           |
| Imposto de renda e contribuição social                                  | 6,0            | 3,2            |
| Outras obrigações   | 81,2           | 88,4           |
| <b>Total do Passivo Circulante</b>                                      | <b>2.315,0</b> | <b>2.447,5</b> |
| <b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>   |                |                |
| Exigível a longo prazo:   |                |                |
| Empréstimos e financiamentos  | 1.898,5        | 2.837,4        |
| Debêntures  | 398,5          | 498,3          |
| Partes relacionadas   | -              | 41,9           |
| Provisões para contingências e outras obrigações                        | 96,3           | 125,6          |
| <b>Total do Passivo Não Circulante</b>                                  | <b>2.393,3</b> | <b>3.503,2</b> |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>   |                |                |
| Capital social  | 2.680,2        | 1.199,0        |
| Reservas de capital   | 8,5            | 7,1            |
| Ajuste de avaliação patrimonial   | (0,5)          | (0,4)          |
| Lucros (prejuízos) acumulados   | (497,1)        | (432,4)        |
| <b>Total do Patrimônio Líquido</b>                                      | <b>2.191,1</b> | <b>773,3</b>   |
| <b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                         | <b>6.899,4</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>30/06/2014</b>  | <b>30/06/2013</b> | <b>Varição</b> |
| <b>Resultado Líquido do Período</b>                   | <b>(122,2)</b>     | <b>(110,5)</b>    | <b>(11,7)</b>  |
| <b>Ajustes ao Resultado Líquido:</b>                  |                    |                   |                |
| Depreciações e amortizações                           | 61,8               | 50,1              | 11,7           |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos      | (71,2)             | (62,1)            | (9,1)          |
| Juros, variações monetárias e cambiais                | 14,9               | 354,7             | (339,8)        |
| Equivalência patrimonial                              | -                  | -                 | -              |
| Outros  | 20,3               | (13,4)            | 33,7           |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>                     | <b>(96,4)</b>      | <b>218,8</b>      | <b>(315,2)</b> |
| <b>Variações de Capital de Giro :</b>                 |                    |                   |                |
| Contas a receber                                      | (20,6)             | (30,3)            | 9,7            |
| Estoques  | 188,0              | (95,2)            | 283,2          |
| Fornecedores  | (420,8)            | 15,3              | (436,1)        |
| <b>Variações em Capital de Giro:</b>                  | <b>(253,4)</b>     | <b>(110,2)</b>    | <b>(143,2)</b> |
| <b>Variações em Ativos:</b>                           |                    |                   |                |
| Despesas antecipadas                                  | (0,2)              | (4,3)             | 4,1            |
| Depósitos judiciais                                   | 0,4                | (4,3)             | 4,7            |
| Impostos a recuperar                                  | (32,5)             | (24,3)            | (8,2)          |
| Demais contas a receber (circulante e não circulante) | (30,5)             | (6,6)             | (23,9)         |
| <b>Variações em Ativos:</b>                           | <b>(62,8)</b>      | <b>(39,5)</b>     | <b>(23,3)</b>  |
| <b>Variações em Passivos:</b>                         |                    |                   |                |
| Salários e encargos sociais                           | 9,3                | 10,3              | (1,0)          |
| Tributos a recolher (circulante e não circulante)     | -                  | 12,3              | (12,3)         |
| Outras obrigações (circulante e não circulante)       | (81,5)             | 59,3              | (140,8)        |
| <b>Variações em Passivos:</b>                         | <b>(72,2)</b>      | <b>81,9</b>       | <b>(154,1)</b> |
| <b>Fluxo de Caixa de Atividades Operacionais</b>      | <b>(484,8)</b>     | <b>151,0</b>      | <b>(635,8)</b> |
| <b>Atividades de Investimento</b>                     |                    |                   |                |
| Títulos e valores mobiliários                         | 131,2              | (394,0)           | 525,2          |
| Investimento em Controladas                           | -                  | -                 | -              |
| Imobilizado   | (63,8)             | (15,5)            | (48,3)         |
| Intangível  | (359,9)            | (255,9)           | (104,0)        |
| <b>Fluxo de Caixa de Atividades de Investimento</b>   | <b>(292,5)</b>     | <b>(665,4)</b>    | <b>372,9</b>   |
| <b>Atividades de Financiamento</b>                    |                    |                   |                |
| Adições   | 32,7               | 595,9             | (563,2)        |
| Pagamentos  | (642,0)            | (115,7)           | (526,3)        |
| Desconto de recebíveis                                | 106,0              | 134,7             | (28,7)         |
| Aumento de capital em dinheiro                        | 1.481,2            | -                 | 1.481,2        |
| <b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b> | <b>977,9</b>       | <b>614,9</b>      | <b>363,0</b>   |
| Acréscimo (redução) líquido em disponibilidades       | 200,6              | 100,5             | 100,1          |
| <b>Caixa e Bancos no início do período</b>            | <b>89,5</b>        | <b>36,3</b>       |                |
| <b>Caixa e Bancos no final do período</b>             | <b>290,1</b>       | <b>136,8</b>      |                |





## INFORMAÇÕES SOBRE A TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

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



### Divulgação de resultados

13 de Agosto de 2014 (Quarta-feira)  
(Após fechamento da Bovespa)

### Earnings Release

August 13th, 2014 (Wednesday)  
(After Bovespa's trading hours)

### Teleconferência com Webcast

(em Português - tradução simultânea para inglês)

14 de Agosto de 2014 (Quinta-feira)  
12h00 (Horário de Brasília)  
Acesso: +55 (11) 3193-1001  
ou (11) 2820-4001  
Código: B2W  
Link para Webcast:

### Conference Call and Webcast

(in Portuguese - simultaneous translation into English)

August 14th, 2014 (Thursday)  
11:00 a.m. (Eastern Daylight Time)  
Connection: +1 (786) 924.6977  
Code: B2W  
Webcast Connection:

[www.b2wdigital.com/webcast2T14](http://www.b2wdigital.com/webcast2T14)

[www.b2wdigital.com/webcast2Q14](http://www.b2wdigital.com/webcast2Q14)

Replay: Até 20 de Agosto de 2014  
Acesso: +55 (11) 3193-1012  
ou (11) 2820-4012  
Código: 4309140#

Palestrante: Fábio Abrate - DRI

Equipe de Relações com Investidores  
ri@b2wdigital.com  
+55 (21) 2206-6000

Replay: Until August 20th, 2014  
Access: +55 (11) 3193-1012  
or (11) 2820-4012  
Code: 8608133#

Speaker: Fábio Abrate - IRO

Investor Relations Team  
ri@b2wdigital.com  
+55 (21) 2206-6000



*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 melhoria 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.*