

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 30/06/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	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 30/06/2015	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	16
--------------------------------	----

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

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

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	256.581.347
Preferenciais	0
Total	256.581.347
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	6.438.178	6.527.059
1.01	Ativo Circulante	2.388.288	2.973.876
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	48.998	185.353
1.01.02	Aplicações Financeiras	793.310	1.151.224
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	793.310	1.151.224
1.01.02.01.03	Titulos e valores mobiliarios	793.310	1.151.224
1.01.03	Contas a Receber	73.789	68.287
1.01.03.01	Clientes	73.789	68.287
1.01.04	Estoques	1.187.869	1.343.832
1.01.06	Tributos a Recuperar	141.608	128.170
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	141.608	128.170
1.01.07	Despesas Antecipadas	31.333	29.593
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	111.381	67.417
1.01.08.03	Outros	111.381	67.417
1.01.08.03.01	Outros circulantes	82.884	67.417
1.01.08.03.02	Ativos disponíveis para venda	28.497	0
1.02	Ativo Não Circulante	4.049.890	3.553.183
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.218.237	1.056.767
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	29.408	28.716
1.02.01.01.03	Titulos e valores mobiliarios	29.408	28.716
1.02.01.06	Tributos Diferidos	512.048	440.037
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	512.048	440.037
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	44.645
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	676.781	543.369
1.02.01.09.03	Depositos Judiciais	19.952	23.412
1.02.01.09.04	Impostos a Recuperar	656.829	519.957
1.02.02	Investimentos	360.695	213.150
1.02.02.01	Participações Societárias	360.695	213.150
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	360.695	213.150
1.02.03	Imobilizado	473.611	444.827
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	473.611	444.827
1.02.04	Intangível	1.997.347	1.838.439
1.02.04.01	Intangíveis	1.997.347	1.838.439

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	6.438.178	6.527.059
2.01	Passivo Circulante	1.919.225	2.704.792
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	50.783	45.897
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	50.783	45.897
2.01.02	Fornecedores	1.270.467	2.084.955
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.270.467	2.084.955
2.01.03	Obrigações Fiscais	19.289	12.115
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.589	0
2.01.03.01.04	Outros	1.589	0
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	17.434	11.937
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias - ICMS	17.434	11.937
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	266	178
2.01.03.03.01	Imposto sobre Serviço - ISS	266	178
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	425.951	410.000
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	412.078	409.418
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	153.437	151.009
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	258.641	258.409
2.01.04.02	Debêntures	13.873	582
2.01.05	Outras Obrigações	152.735	151.825
2.01.05.02	Outros	152.735	151.825
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	143.008	151.825
2.01.05.02.05	Passivos disponíveis para venda	9.727	0
2.02	Passivo Não Circulante	1.547.473	742.810
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.408.022	635.181
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.208.022	435.181
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.208.022	435.181
2.02.01.02	Debêntures	200.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	95.603	67.254
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	32.788	0
2.02.02.02	Outros	62.815	67.254
2.02.02.02.03	Outras Obrigações	62.815	67.254
2.02.04	Provisões	43.848	40.375
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	43.848	40.375
2.03	Patrimônio Líquido	2.971.480	3.079.457
2.03.01	Capital Social Realizado	3.625.520	3.605.326
2.03.02	Reservas de Capital	17.101	12.671
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-670.915	-538.120
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-226	-420

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.752.326	3.756.467	1.564.449	3.198.874
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.375.277	-2.944.684	-1.208.420	-2.477.270
3.03	Resultado Bruto	377.049	811.783	356.029	721.604
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-331.975	-702.794	-296.820	-596.798
3.04.01	Despesas com Vendas	-258.334	-564.834	-244.540	-509.163
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-63.633	-120.737	-40.158	-69.956
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-15.024	-23.332	-12.265	-19.278
3.04.05.02	Honorários dos Administradores	-4.659	-8.610	-1.993	-3.597
3.04.05.03	Outras receitas (despesas) operacionais	-10.365	-14.722	-10.272	-15.681
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	5.016	6.109	143	1.599
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	45.074	108.989	59.209	124.806
3.06	Resultado Financeiro	-172.777	-313.795	-157.295	-310.938
3.06.01	Receitas Financeiras	58.980	141.730	61.038	119.790
3.06.02	Despesas Financeiras	-231.757	-455.525	-218.333	-430.728
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-127.703	-204.806	-98.086	-186.132
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	45.316	72.011	33.509	63.938
3.08.02	Diferido	45.316	72.011	33.509	63.938
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-82.387	-132.795	-64.577	-122.194
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-82.387	-132.795	-64.577	-122.194
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,32230	-0,51960	-0,40610	-0,76850
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,32230	-0,51960	-0,40610	-0,76850

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	-82.387	-132.795	-64.577	-122.194
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-80	-194	-116	-368
4.02.03	Ajuste de conversão acumulada	-80	-194	-116	-368
4.03	Resultado Abrangente do Período	-82.467	-132.989	-64.693	-122.562

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-659.974	-463.142
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-98.690	-102.335
6.01.01.01	Prejuízo Líquido do período	-132.795	-122.194
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	96.614	51.185
6.01.01.03	IR e CS Diferidos	-72.011	-63.938
6.01.01.04	Juros, variações monetárias e cambiais	40.532	14.371
6.01.01.05	Equivalência patrimonial	-6.109	-1.599
6.01.01.06	Outros	-24.921	19.840
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-561.284	-360.807
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	321.401	-8.729
6.01.02.02	Estoques	167.473	184.893
6.01.02.03	Impostos a recuperar e Diferidos	-150.310	-30.108
6.01.02.04	Despesas Antecipadas	-1.740	3.341
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	3.460	544
6.01.02.06	Contas a receber empresas ligadas	-89.164	-52.417
6.01.02.07	Demais contas a receber (circulantes e não circulantes)	-10.965	-36.777
6.01.02.08	Fornecedores	-806.104	-414.277
6.01.02.09	Salários, encargos e contribuições sociais	4.886	6.118
6.01.02.10	Tributos a recolher (circulante e não circulante)	10.251	2.265
6.01.02.11	Outras obrigações (circulante e não circulante)	-10.472	-15.660
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	72.891	-562.418
6.02.02	Títulos e valores mobiliários	357.223	-167.634
6.02.03	Investimentos em controladas e controlada em conjunto	0	-1.069
6.02.04	Imobilizado	-47.544	-62.344
6.02.05	Intangível	-236.788	-331.371
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	450.728	1.211.576
6.03.01	Adições	829.328	0
6.03.02	Pagamentos	-81.068	-434.535
6.03.04	Reserva de capital	4.430	0
6.03.05	Desconto de recebíveis	-322.156	164.932
6.03.06	Adiantamento para futuro aumento de capital	20.194	1.481.179
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-136.355	186.016
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	185.353	80.462
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	48.998	266.478

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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
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	20.194	4.430	0	0	0	24.624
5.04.01	Aumentos de Capital	20.194	0	0	0	0	20.194
5.04.08	Plano de opção de ações	0	4.430	0	0	0	4.430
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-132.795	194	-132.601
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-132.795	0	-132.795
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	194	194
5.07	Saldos Finais	3.625.520	17.101	0	-670.915	-226	2.971.480

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(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
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	1.484.028	0	0	0	1.484.028
5.04.08	Plano de opção de ações	0	2.849	0	0	0	2.849
5.04.09	Adiantamento para futuro aumento de capital	0	1.481.179	0	0	0	1.481.179
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-122.194	-368	-122.562
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-122.194	0	-122.194
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-368	-368
5.05.02.06	Variação Cambial de Investimento no exterior	0	0	0	0	-368	-368
5.07	Saldos Finais	1.198.991	1.489.683	0	-497.001	-534	2.191.139

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	4.289.143	3.630.708
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	4.300.147	3.635.066
7.01.02	Outras Receitas	293	283
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-11.297	-4.641
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.745.209	-3.244.020
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.441.762	-2.909.441
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-303.447	-334.579
7.03	Valor Adicionado Bruto	543.934	386.688
7.04	Retenções	-96.614	-51.185
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-96.614	-51.185
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	447.320	335.503
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	147.839	121.389
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	6.109	1.599
7.06.02	Receitas Financeiras	141.730	119.790
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	595.159	456.892
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	595.159	456.892
7.08.01	Pessoal	216.184	143.010
7.08.01.01	Remuneração Direta	169.325	112.876
7.08.01.02	Benefícios	33.843	21.180
7.08.01.03	F.G.T.S.	13.016	8.954
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	2.329	-34.436
7.08.02.01	Federais	-38.934	-48.861
7.08.02.02	Estaduais	39.716	13.699
7.08.02.03	Municipais	1.547	726
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	509.441	470.512
7.08.03.01	Juros	455.525	430.728
7.08.03.02	Aluguéis	53.701	39.648
7.08.03.03	Outras	215	136
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-132.795	-122.194
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-132.795	-122.194

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	7.746.757	7.634.965
1.01	Ativo Circulante	3.501.570	4.027.890
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	53.193	195.349
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.226.558	1.315.849
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.226.558	1.315.849
1.01.02.01.03	Titulos e valores mobiliarios	1.226.558	1.315.849
1.01.03	Contas a Receber	589.024	897.640
1.01.03.01	Clientes	589.024	897.640
1.01.04	Estoques	1.213.240	1.366.221
1.01.06	Tributos a Recuperar	150.988	145.594
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	150.988	145.594
1.01.06.01.01	Impostos a Recuperar	150.988	145.594
1.01.07	Despesas Antecipadas	37.989	31.696
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	37.989	31.696
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	230.578	75.541
1.01.08.03	Outros	230.578	75.541
1.01.08.03.01	Outros circulantes	88.575	0
1.01.08.03.02	Ativos disponíveis para venda	142.003	0
1.02	Ativo Não Circulante	4.245.187	3.607.075
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.356.150	1.061.665
1.02.01.06	Tributos Diferidos	678.244	504.974
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	678.244	504.974
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	5.736
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	677.906	550.955
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	20.206	30.127
1.02.01.09.04	Impostos a recuperar	656.829	519.957
1.02.01.09.05	Outros Ativos Não Circulantes	871	871
1.02.03	Imobilizado	500.350	474.169
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	500.350	474.169
1.02.04	Intangível	2.388.687	2.071.241
1.02.04.01	Intangíveis	2.388.687	2.071.241

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	7.746.757	7.634.965
2.01	Passivo Circulante	2.305.135	3.107.329
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	74.295	65.723
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	74.295	65.723
2.01.02	Fornecedores	1.308.664	2.145.347
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.308.664	2.145.347
2.01.03	Obrigações Fiscais	49.198	34.640
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	25.528	15.486
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	15.722	5.361
2.01.03.01.02	IPI	498	1.092
2.01.03.01.03	Pis e Cofins	5.917	6.804
2.01.03.01.04	Outros	3.391	2.229
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	22.459	18.437
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias - ICMS	22.459	18.437
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.211	717
2.01.03.03.01	Imposto sobre Serviço - ISS	1.211	717
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	503.899	574.549
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	490.026	573.967
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	181.052	268.676
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	308.974	305.291
2.01.04.02	Debêntures	13.873	582
2.01.05	Outras Obrigações	369.079	287.070
2.01.05.02	Outros	369.079	287.070
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	244.031	287.070
2.01.05.02.05	Passivos disponíveis para venda	125.048	0
2.02	Passivo Não Circulante	2.470.142	1.448.179
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.061.346	1.335.018
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.861.346	1.135.018
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.861.346	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	90.098	72.786
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	16.396	0
2.02.02.02	Outros	73.702	72.786
2.02.02.02.03	Outras Obrigações	73.702	72.786
2.02.04	Provisões	318.698	40.375
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	318.698	40.375
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.971.480	3.079.457
2.03.01	Capital Social Realizado	3.625.520	3.605.326
2.03.02	Reservas de Capital	17.101	12.671
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-670.915	-538.120
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-226	-420

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.889.970	4.027.805	1.648.811	3.378.665
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.521.963	-3.187.429	-1.235.423	-2.546.533
3.03	Resultado Bruto	368.007	840.376	413.388	832.132
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-303.534	-699.090	-343.461	-686.138
3.04.01	Despesas com Vendas	-199.035	-506.342	-268.097	-556.634
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-86.484	-167.028	-62.104	-108.302
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-18.015	-25.720	-13.260	-21.202
3.04.05.02	Honorários dos administradores	-4.705	-8.710	-2.044	-3.704
3.04.05.03	Outras (despesas) receitas operacionais	-13.310	-17.010	-11.216	-17.498
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	64.473	141.286	69.927	145.994
3.06	Resultado Financeiro	-188.694	-342.846	-170.556	-336.470
3.06.01	Receitas Financeiras	62.457	149.244	72.774	162.739
3.06.02	Despesas Financeiras	-251.151	-492.090	-243.330	-499.209
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-124.221	-201.560	-100.629	-190.476
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	41.834	68.765	36.052	68.282
3.08.01	Corrente	-11.369	-16.160	-1.438	-2.926
3.08.02	Diferido	53.203	84.925	37.490	71.208
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-82.387	-132.795	-64.577	-122.194
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-82.387	-132.795	-64.577	-122.194
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-82.387	-132.795	-64.577	-122.194
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,32230	-0,51960	-0,40610	-0,76850
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,32230	-0,51960	-0,40610	-0,76850

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-82.387	-132.795	-64.577	-122.194
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-80	-194	-116	-368
4.02.03	Ajuste conversão acumulada	-80	-194	-116	-368
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-82.467	-132.989	-64.693	-122.562
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-82.467	-132.989	-64.693	-122.562

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-537.999	-484.835
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-74.221	-96.442
6.01.01.01	Prejuízo Líquido do período	-132.795	-122.194
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	109.546	61.800
6.01.01.03	IR e CS diferidos	-84.925	-71.208
6.01.01.04	Juros e variações sobre financiamentos e demais débitos	63.982	14.879
6.01.01.06	Outros	-30.029	20.281
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-463.778	-388.393
6.01.02.01	Contas a receber de Clientes	297.708	-20.648
6.01.02.02	Estoques	164.492	188.015
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-159.993	-32.501
6.01.02.04	Despesas antecipadas	-6.413	-225
6.01.02.05	Depósitos judiciais	3.507	387
6.01.02.06	Contas a receber/a pagar empresas ligadas	22.132	-402
6.01.02.07	Demais contas a receber (circulante e não circulante)	-10.283	-30.006
6.01.02.08	Fornecedores	-815.189	-420.778
6.01.02.09	Salários, encargos e contribuições sociais	11.444	9.276
6.01.02.10	Tributos a recolher (circulante e não circulante)	18.215	2
6.01.02.11	Outras obrigações (circulante e não circulante)	10.602	-81.513
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-276.760	-292.449
6.02.02	Títulos e valores mobiliários	83.777	131.240
6.02.04	Imobilizado	-52.387	-64.557
6.02.05	Intangível	-251.388	-359.132
6.02.06	Valor pago pelas aquisições de controladas	-56.762	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	672.603	977.908
6.03.01	Adições	863.393	32.708
6.03.02	Pagamentos	-178.160	-641.974
6.03.04	Reserva de capital	4.430	0
6.03.05	Desconto de recebíveis	-37.255	105.995
6.03.06	Adiantamento para futuro aumento de capital	20.195	1.481.179
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-142.156	200.624
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	195.349	89.501
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	53.193	290.125

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	20.194	4.430	0	0	0	24.624	0	24.624
5.04.01	Aumentos de Capital	20.194	0	0	0	0	20.194	0	20.194
5.04.08	Plano de opção de ações	0	4.430	0	0	0	4.430	0	4.430
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-132.795	194	-132.601	0	-132.601
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-132.795	0	-132.795	0	-132.795
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	194	194	0	194
5.07	Saldos Finais	3.625.520	17.101	0	-670.915	-226	2.971.480	0	2.971.480

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(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	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	1.484.028	0	0	0	1.484.028	0	1.484.028
5.04.08	Plano de opção de ações	0	2.849	0	0	0	2.849	0	2.849
5.04.09	Adiantamento para futuro aumento de capital	0	1.481.179	0	0	0	1.481.179	0	1.481.179
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-122.194	-368	-122.562	0	-122.562
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-122.194	0	-122.194	0	-122.194
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-368	-368	0	-368
5.05.02.06	Varição Cambial de Investimento no exterior	0	0	0	0	-368	-368	0	-368
5.07	Saldos Finais	1.198.991	1.489.683	0	-497.001	-534	2.191.139	0	2.191.139

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	4.643.642	3.907.659
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	4.663.965	3.912.364
7.01.02	Outras Receitas	293	1.294
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-20.616	-5.999
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.979.786	-3.452.357
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.760.643	-3.060.393
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-219.143	-391.964
7.03	Valor Adicionado Bruto	663.856	455.302
7.04	Retenções	-109.546	-61.800
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-109.546	-61.800
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	554.310	393.502
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	149.244	162.739
7.06.02	Receitas Financeiras	149.244	162.739
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	703.554	556.241
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	703.554	556.241
7.08.01	Pessoal	264.871	153.809
7.08.01.01	Remuneração Direta	209.047	122.772
7.08.01.02	Benefícios	39.262	21.312
7.08.01.03	F.G.T.S.	16.562	9.725
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	20.319	-14.945
7.08.02.01	Federais	-28.832	-41.733
7.08.02.02	Estaduais	43.475	24.650
7.08.02.03	Municipais	5.676	2.138
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	551.159	539.571
7.08.03.01	Juros	492.090	499.209
7.08.03.02	Aluguéis	58.854	39.994
7.08.03.03	Outras	215	368
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-132.795	-122.194
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-132.795	-122.194

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 2T15 E 1S15

B2W DIGITAL ANUNCIA CRESCIMENTO DE 24% NO GMV CONSOLIDADO, ATINGINDO R\$ 2,4 BILHÕES NO 2T15. NO 1S15, O GMV CONSOLIDADO CRESCEU 27%, ATINGINDO R\$ 4,9 BILHÕES.

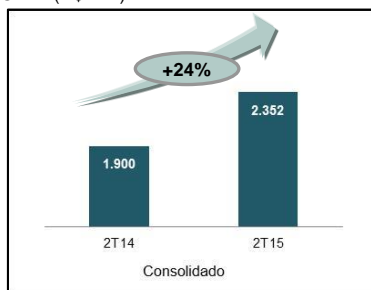
Rio de Janeiro, 13 de Agosto de 2015 – B2W – Companhia Digital (BOVESPA: BTOW3), empresa líder em comércio eletrônico da América Latina, anuncia hoje os resultados do 2º trimestre e 1º semestre de 2015 (2T15 e 1S15). As informações contábeis que servem de base para os comentários abaixo estão de acordo 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 e 1º semestre de 2014 (2T14 e 1S14), exceto onde indicado o contrário.



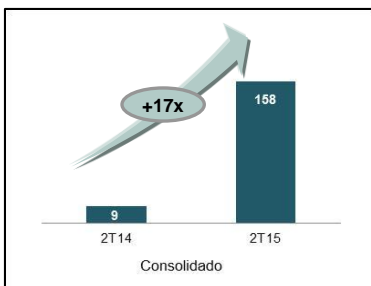
DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

Sumário Executivo 2T15 e 1S15 – Comparativo 2T14 e 1S14

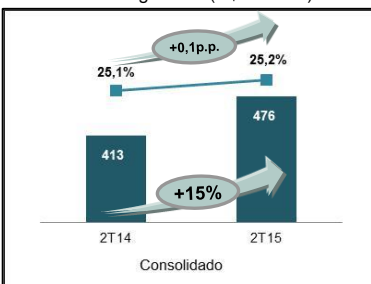
GMV¹ (R\$ MM)



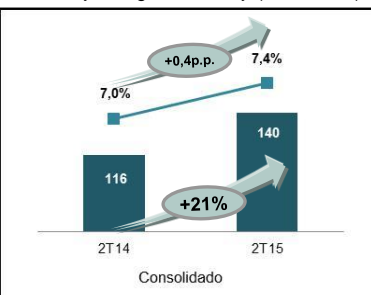
Vendas Marketplace (R\$ MM)



Lucro Bruto² e Mg. Bruta (R\$ MM / %)



EBITDA Aj.³ e Mg. EBITDA Aj. (R\$ MM / %)



		Consolidado		Destques Financeiros (R\$ MM)					
2T15	2T14	Var. (%)		1S15	1S14	Var. (%)			
2.351,9	1.900,1	23,8%		4.903,5	3.876,2	26,5%			
1.890,0	1.648,8	14,6%		4.027,8	3.378,7	19,2%			
475,8	413,4	15,1%		974,7	832,1	17,1%			
25,2%	25,1%	+0,1 p.p.		24,2%	24,6%	-0,4 p.p.			
140,1	116,1	20,7%		267,9	225,3	18,9%			
7,4%	7,0%	+0,4 p.p.		6,7%	6,7%	-			
(82,4)	(64,6)	27,6%		(132,8)	(122,2)	8,7%			

- ✓ **Os dispositivos móveis (mobile) no 2T15 atingiram participação de 32% do tráfego e 18% dos pedidos colocados⁴ nas marcas da B2W Digital**
O acesso aos sites da B2W Digital, por meio de dispositivos móveis, atingiu participação de 32% do tráfego (+15 p.p. vs 2T14) e 18% dos pedidos colocados⁴ no 2T15 (+7 p.p. vs 2T14).
- ✓ **O Marketplace atingiu R\$ 158 milhões em vendas no 2T15, um crescimento de 17 vezes vs o 2T14**
Com um pouco mais de um ano de operação, as vendas do Marketplace já totalizaram R\$ 157,8 milhões no 2T15, crescendo 17 vezes em relação ao 2T14, e atingindo uma participação de 7% no GMV consolidado da Companhia.
- ✓ **O Marketplace fez novas parcerias**
B2W Digital estabeleceu parcerias no Marketplace com Staples, Motorola, Emporio da Cerveja (Ambev), Mobly, Orange, Singer e MadeiraMadeira. Dessa forma, a B2W chegou ao final do 2T15 com mais de 1.000 sellers na sua plataforma e ampliou em 8 vezes o sortimento de produtos em relação ao 2T14.
- ✓ **B2W Digital anunciou a aquisição das 5 empresas do Sieve Group**
O Sieve Group é composto por cinco empresas: Sieve, Site Blindado, SkyHub, Admatic e Infoprice, possuindo mais de 2.500 clientes e mais de 8.000 sites monitorados. A aquisição tem como objetivo acelerar o seu Marketplace e prover a melhor plataforma de serviços para lojas virtuais da América Latina, de forma a oferecer um maior sortimento aos clientes da B2W.
- ✓ **B2W Digital lança as lojas online da Xiaomi, MotoMaker e Loja dos NETs**
B2W Digital foi escolhida para operar a loja online da Xiaomi no Brasil, uma das maiores fabricantes de celulares do mundo. A B2W também passou a operar a loja de customização de smartphones da Motorola, o MotoMaker, assim como a loja online da NET, maior empresa de serviços convergentes via cabo da América Latina.
- ✓ **B2W Digital foi a grande vencedora do Prêmio e-Bit, reforçando a posição das marcas da B2W Digital como as mais queridas da internet brasileira**
B2W Digital venceu em 4 categorias. A Americanas.com foi eleita a “Loja Diamante mais Querida” e premiada como “Top 5 Lojas Diamante” e o Submarino venceu na categoria “Loja Diamante” e também foi premiado como “Top 5 Lojas Diamante”.

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

2-Lucro Bruto - Exclui os efeitos de consolidação das transportadoras, conforme demonstrado na página 5.

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

4-Pedidos colocados via dispositivos móveis - Participação do valor dos pedidos feitos via mobile na Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato.

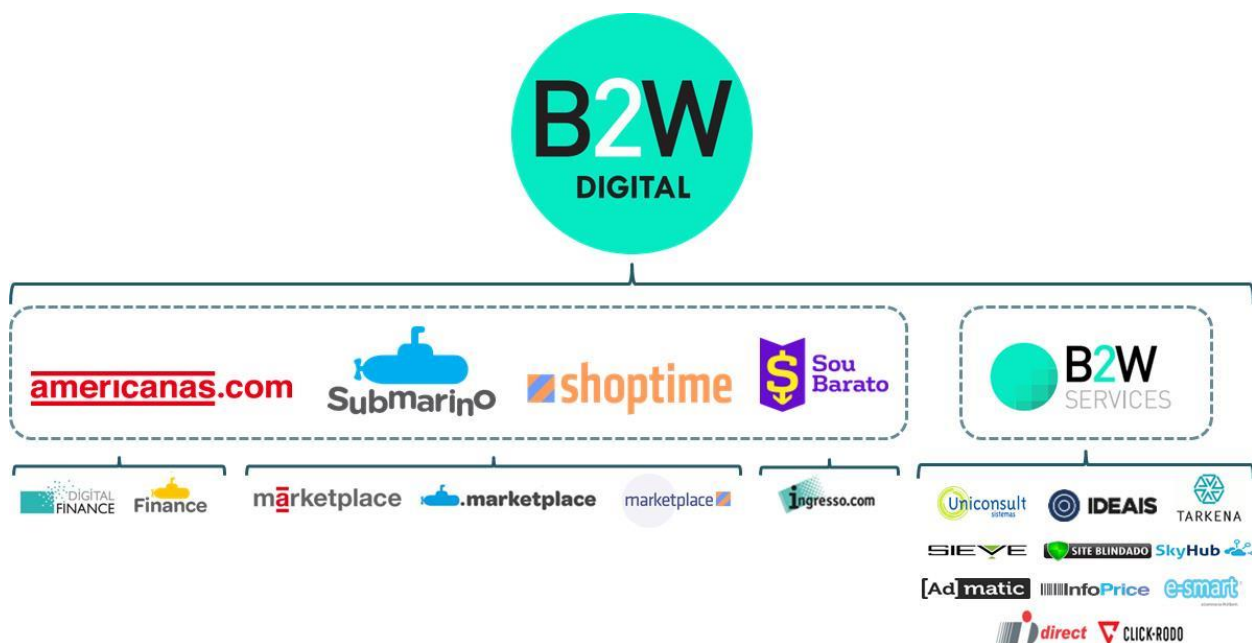
ESTRUTURA DA COMPANHIA

A B2W Digital é líder em comércio eletrônico da 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 e Ingresso.com, que oferecem mais de 40 categorias de produtos e serviços próprios e de parceiros, por meio dos canais de distribuição internet, televendas, catálogos, TV e quiosques.

A B2W Digital opera ainda a maior e melhor plataforma de serviços para lojas virtuais da América Latina.

O organograma a seguir traz uma visão integrada da B2W:



MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No segundo trimestre de 2015, a B2W Digital atingiu R\$ 2,4 bilhões no GMV Consolidado, crescimento de 24% em relação ao 2T14, período no qual registramos um crescimento de 38% (destaque para o evento da Copa do Mundo). Com o resultado alcançado, completamos o 12º trimestre consecutivo de crescimento acima do mercado, que registrou crescimento de 4,5% no 2T15 (segundo a consultoria e-Bit).

Esse importante resultado foi construído no meio de um cenário macroeconômico desafiador (pressão inflacionária, elevada taxa de juros, menor disposição ao consumo, entre outros efeitos) e de um acirrado ambiente competitivo. A B2W Digital, ao longo do trimestre, conseguiu equilibrar as principais variáveis do negócio, conjugando crescimento de venda com expansão de margem bruta (+0,1 p.p.) e com expansão de margem EBITDA (+0,4 p.p.).

Os investimentos realizados pela Companhia, nos últimos anos, possibilitaram uma grande evolução nas plataformas de venda por dispositivos móveis (mobile), que ao final do segundo trimestre de 2015 já representavam 32% do tráfego e 18% dos pedidos colocados.

Outro resultado dos investimentos realizados foi o rápido desenvolvimento da operação de Marketplace que, com um pouco mais de um ano de operação, já atingiu R\$ 158 milhões em vendas no 2T15, crescendo 17 vezes em relação ao 2T14 e atingindo uma participação de 7% no GMV consolidado da Companhia. O crescimento da operação é reflexo de todas as iniciativas para melhorar a experiência de compra do cliente, que evoluiu 60% desde o início do ano (confirmado por metodologia de pesquisas realizadas com os clientes). Recentemente, estabelecemos novas importantes parcerias com Staples, Motorola, Emporio da Cerveja (Ambev), Mobly, Orange, Singer e MadeiraMadeira, chegando ao final do trimestre com mais de 1.000 sellers na plataforma e ampliando em 8 vezes o sortimento de produtos em relação ao 2T14.

Ao longo do trimestre, anunciamos a aquisição de mais cinco empresas (Sieve Group): Sieve (inteligência de precificação - lojas online), Site Blindado (segurança e certificação), SkyHub (integração de lojas online ao Marketplace), Admatic (marketing digital) e Infoprice (inteligência de precificação - lojas físicas). O Sieve Group possui mais de 2.500 clientes e mais de 8.000 sites monitorados, incluindo os principais players do mercado. A aquisição tem como objetivo acelerar o seu Marketplace e prover a melhor plataforma de serviços para lojas virtuais da América Latina, de forma a oferecer um maior sortimento aos clientes da B2W.

Outro reflexo dos investimentos realizados nos pilares de tecnologia e logística é a escolha da Companhia por grandes marcas para operação de suas plataformas online. Recentemente, a B2W Digital foi escolhida para operar com exclusividade no Brasil a loja online da Xiaomi, uma das maiores fabricantes de celulares do mundo. A B2W também passou a operar a loja de customização de smartphones da Motorola, o MotoMaker, assim como a loja online da NET, maior empresa de serviços convergentes via cabo da América Latina.

Por fim, destacamos que a B2W Digital foi a grande vencedora do Prêmio e-Bit, reforçando a posição das marcas da B2W Digital como as mais queridas da internet brasileira. A Americanas.com foi eleita a “Loja Diamante mais Querida” e premiada como “Top 5 Lojas Diamante” e o Submarino venceu na categoria “Loja Diamante” e também foi premiado como “Top 5 Lojas Diamante”.

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 de nível de serviço, apresentando grande melhoria de seus processos operacionais e logísticos, que são importantes pilares de um crescimento sustentável.

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	Selo RA 1000	4 de 4 Marcas	0 de 3 Marcas	0 de 1 Marca	0 de 1 Marca	0 de 5 Marcas
	Nota Média	7,3	5,2	5,0	6,9	5,7
	Voltaria a Fazer Negócios	79%	53%	52%	70%	58%

Data Base: 05/08/2015

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

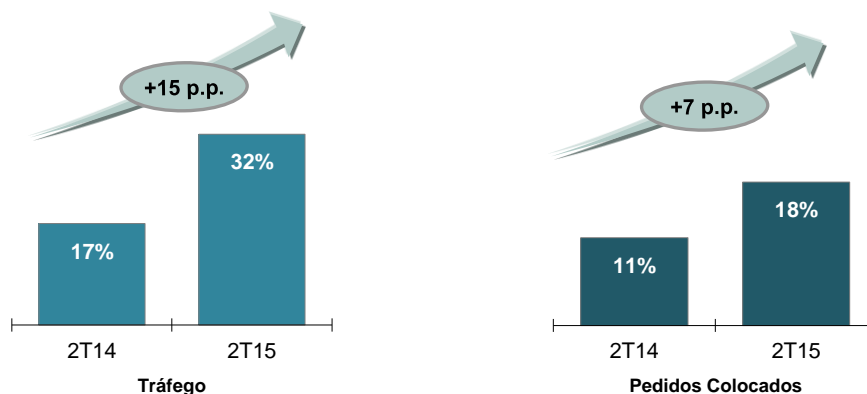


Como reconhecimento do engajamento de toda a Companhia em atender as melhores práticas de sustentabilidade, a B2W integra a seleta carteira 2015 do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da BM&FBOVESPA, o que reflete o forte compromisso da Companhia com o crescimento sustentável observando os impactos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

PARTICIPAÇÃO DE DISPOSITIVOS MÓVEIS (MOBILE) NO TRÁFEGO E NOS PEDIDOS COLOCADOS

No 2T15, a participação de dispositivos móveis no tráfego atingiu 32%, em comparação com 17% registrados no 2T14, o que representa uma evolução de 15 pontos percentuais.

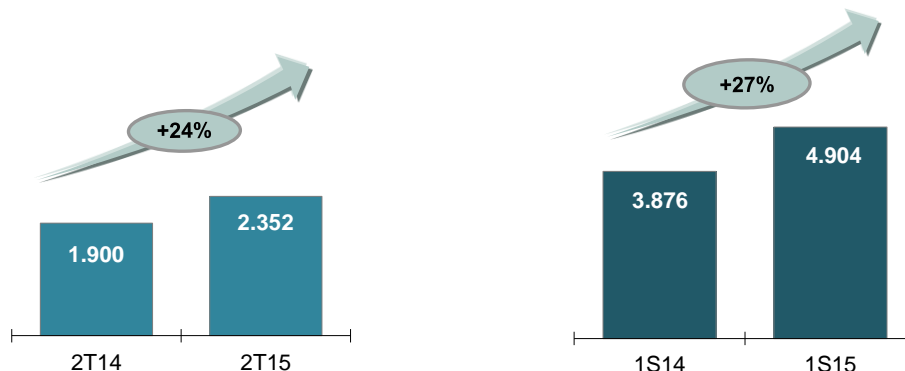
No 2T15, a participação de dispositivos móveis nos pedidos colocados atingiu 18%, em comparação com 11% no 2T14, o que representa uma evolução de 7 pontos percentuais.



GROSS MERCHANDISE VOLUME (GMV)

No 2T15, o GMV consolidado atingiu R\$ 2.351,9 milhões contra R\$ 1.900,1 milhões no 2T14, um crescimento de 23,8%.

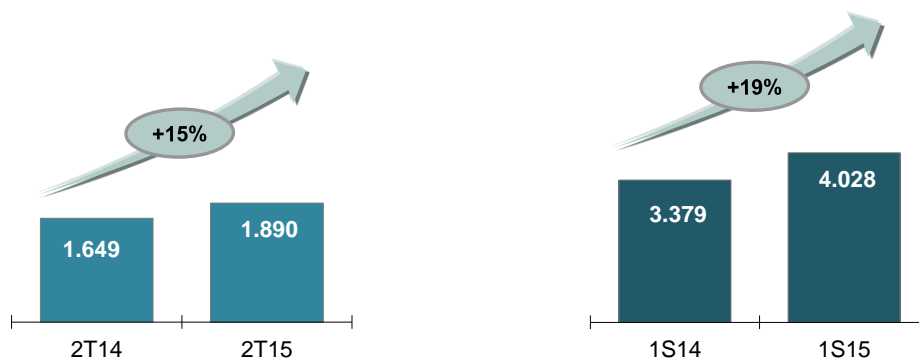
No 1S15, o GMV consolidado atingiu R\$ 4.903,5 milhões contra R\$ 3.876,2 milhões no 1S14, um crescimento de 26,5%.



RECEITA LÍQUIDA

No 2T15, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 1.890,0 milhões contra R\$ 1.648,8 milhões no 2T14, representando um crescimento de 14,6%.

No 1S15, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 4.027,8 milhões contra R\$ 3.378,7 milhões no 1S14, representando um crescimento de 19,2%.



EFEITOS NA CONSOLIDAÇÃO DAS TRANSPORTADORAS SUBSIDIÁRIAS (100% DE PARTICIPAÇÃO) DA B2W DIGITAL

A Click-Rodo e a Direct (subsidiárias da B2W Digital) 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.

Lucro Bruto

No 2T15, o lucro bruto, sem os referidos efeitos de consolidação, foi de R\$ 475,8 milhões ou 25,2% da receita líquida. No 1S15, o lucro bruto, sem os efeitos, foi de R\$ 974,7 milhões ou 24,2% da receita líquida.

Despesas com vendas, gerais e administrativas

No 2T15, as despesas com vendas, gerais e administrativas sem os referidos efeitos de consolidação, foram de R\$ 335,7 milhões ou 17,8% da receita líquida. No 1S15, sem os referidos efeitos, foram de R\$ 706,8 milhões ou 17,5% da receita líquida.

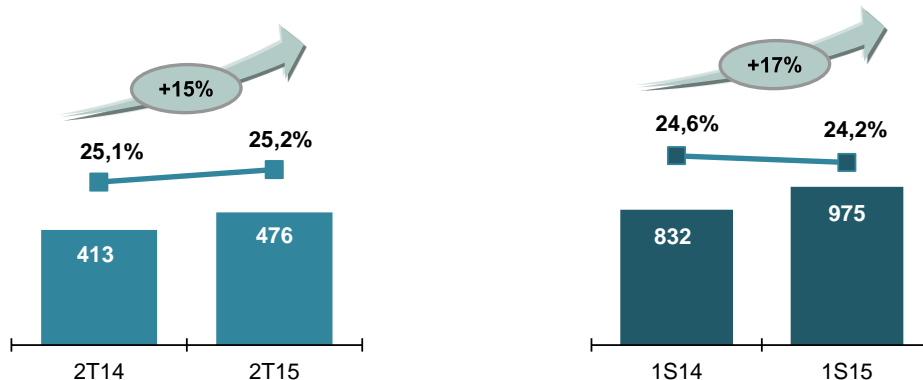
EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado se mantém inalterado no valor de R\$ 140,1 milhões ou 7,4% da receita líquida no 2T15 e R\$ 267,9 milhões ou 6,7% da receita líquida no 1S15.

LUCRO BRUTO* E MARGEM BRUTA*

No 2T15, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 475,8 milhões, crescimento de 15,1% em relação aos R\$ 413,4 milhões registrados no 2T14. A margem bruta consolidada foi 25,2% no 2T15 vs 25,1% registrados no 2T14.

No 1S15, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 974,7 milhões, crescimento de 17,1% em relação aos R\$ 832,1 milhões registrados no 1S14. A margem bruta consolidada foi 24,2% no 1S15 vs 24,6% registrados no 1S14.

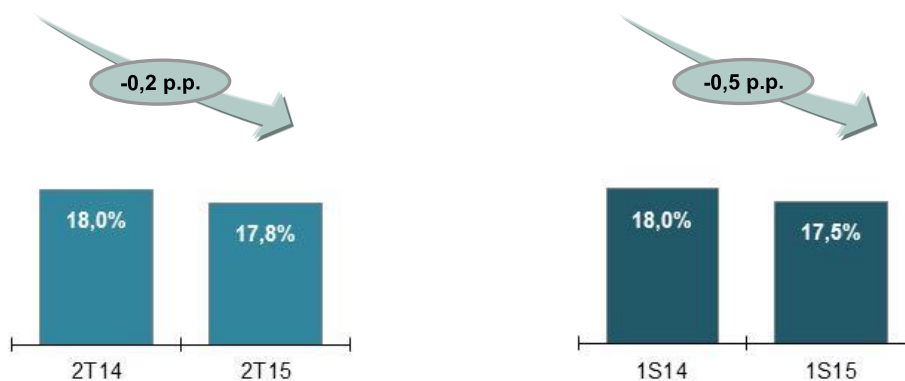


*Lucro Bruto e Margem Bruta - Exclui os efeitos de consolidação das transportadoras, conforme demonstrado na página 5

DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS*

No 2T15, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 335,7 milhões, o que representa 17,8% da receita líquida, redução de 0,2 p.p. quando comparado ao 2T14.

No 1S15, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 706,8 milhões, o que representa 17,5% da receita líquida, redução de 0,5 p.p. quando comparado ao 1S14.

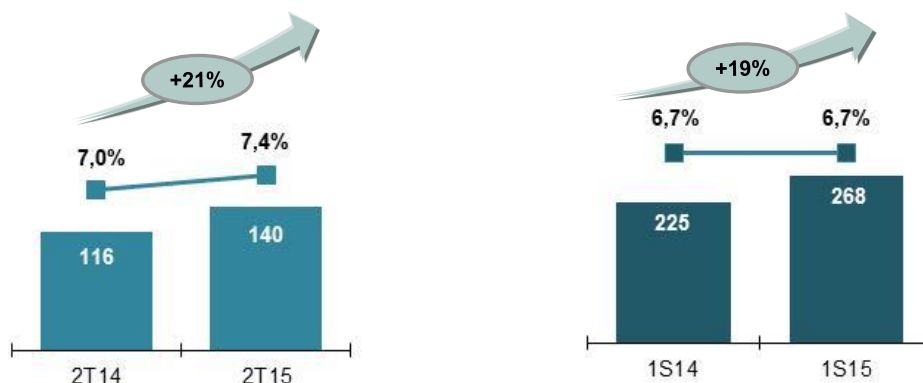


*Despesa com Vendas, Gerais e Administrativas - Exclui os efeitos de consolidação das transportadoras, conforme demonstrado na página 5

EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

No 2T15, o EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$ 140,1 milhões, um crescimento de 20,7% contra os R\$ 116,1 milhões registrados no 2T14. Nesse período, a margem EBITDA ajustada consolidada foi de 7,4%, quando calculada como percentual da receita líquida, uma expansão de 0,4 ponto percentual.

No 1S15, o EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$ 267,9 milhões, um crescimento de 18,9% contra os R\$ 225,3 milhões registrados no 1S14. Nesse período, a margem EBITDA ajustada consolidada foi de 6,7%, quando calculada como percentual da receita líquida, mantendo o mesmo patamar do ano anterior.



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	2T15	2T14	Δ %	1S15	1S14	Δ %
Lucro Bruto*	475,8	413,4	15,1%	974,7	832,1	17,1%
(+) Despesas com Vendas*	(306,8)	(268,1)	14,4%	(640,6)	(556,6)	15,1%
(+) Despesas Gerais e Administrativas	(28,9)	(29,2)	-1,0%	(66,2)	(50,2)	31,9%
(=) EBITDA Ajustado	140,1	116,1	20,7%	267,9	225,3	18,9%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais**	(13,3)	(11,2)	18,8%	(17,0)	(17,5)	-2,9%
(=) EBITDA (CVM 527/12)	126,8	104,9	20,9%	250,9	207,8	20,7%

*Exclui os efeitos de consolidação das transportadoras, conforme demonstrado na página 5

** 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 2T15, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 188,7 milhões, um incremento de 10,6% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 170,6 milhões apresentada no 2T14. No mesmo período, o CDI* médio apresentou um incremento de 21%.

No 1S15, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 342,9 milhões, um incremento de 1,9% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 336,5 milhões apresentada no 1S14. No mesmo período, o CDI* médio apresentou um incremento de 19%.

Resultado Financeiro Consolidado - R\$ MM	2T15	2T14	Δ %	1S15	1S14	Δ %
Resultado Financeiro Líquido	(188,7)	(170,6)	10,6%	(342,9)	(336,5)	1,9%

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 2T15, o resultado líquido consolidado foi de R\$ -82,4 milhões, comparado aos R\$ -64,6 milhões obtidos no 2T14. No 1S15, o resultado líquido consolidado foi de R\$ -132,8 milhões, comparado aos R\$ -122,2 milhões obtidos no 1S14.

Conciliação do Resultado Líquido Consolidado - R\$ MM	2T15	2T14	Δ%	1S15	1S14	Δ%
EBITDA Ajustado	140,1	116,1	20,7%	267,9	225,3	18,9%
(+) Depreciação / Amortização	(62,3)	(34,9)	78,5%	(109,5)	(61,8)	77,2%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(188,7)	(170,6)	10,6%	(342,9)	(336,5)	1,9%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(13,3)	(11,2)	18,8%	(17,0)	(17,5)	-2,9%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	41,8	36,0	16,1%	68,7	68,3	0,6%
(=) Resultado Líquido	(82,4)	(64,6)	27,6%	(132,8)	(122,2)	8,7%

* 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 1S15, os investimentos consolidados no imobilizado e no intangível (desenvolvimento de *websites* e sistemas) totalizaram R\$ 303,8 milhões.

A B2W possuía, em 30/06/2015, disponibilidades totais no valor de R\$ 1.737,1 milhões, montante 3 vezes superior ao somatório de empréstimos e debêntures de curto prazo da Companhia, que totaliza R\$ 580,6 milhões.

Em 30/06/2015, a dívida líquida da Companhia foi de R\$ 921,6 milhões, o que representa 1,5x 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	30/06/2015	30/06/2014
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	566,7	455,3
Debêntures de Curto Prazo	13,9	234,0
Endividamento de Curto Prazo	580,6	689,3
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	1.878,1	1.898,5
Debêntures de Longo Prazo	200,0	398,5
Endividamento de Longo Prazo	2.078,1	2.297,0
Endividamento Bruto (1)	2.658,7	2.986,3
Disponibilidades	1.285,7	1.948,2
Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação	451,4	678,5
Disponibilidades Totais (2)	1.737,1	2.626,7
Dívida (Caixa) Líquida (2) - (1)	921,6	359,6
Dívida (Caixa) Líquida / EBITDA Ajustado (últimos 12 meses)	1,5	0,7
Prazo Médio de Vencimento da Dívida (dias)	923	859

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	30/06/2015	30/06/2014
Recebíveis de Cartões de Crédito Bruto	2.147,2	2.308,8
Desconto de Recebíveis	(1.695,8)	(1.630,3)
Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação	451,4	678,5
Ajuste a Valor Presente	(5,8)	(8,2)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	(29,6)	(31,5)
Outras Contas a Receber	175,4	202,0
Contas a Receber Líquido Consolidado	591,4	840,8

Para efeitos de cálculo de capital de giro os recebíveis de cartões de crédito bruto consolidados, excluindo o FIDC, em 30/06/2015 e 30/06/2014 foram de R\$ 1.657,6 milhões e R\$ 1.676,6 milhões, respectivamente. O cálculo de dias do contas a receber é realizado sobre o GMV acumulado dos últimos 12 meses.

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.

AUSÊNCIA DE EXPOSIÇÃO À VARIAÇÃO CAMBIAL

A B2W Digital possuía em seu balanço em 30/06/2015 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	2T15	2T14	Δ%	1S15	1S14	Δ%
Cartão de Crédito	66%	65%	+1 p.p	61%	65%	-4 p.p
Outros Meios de Pagamento	34%	35%	-1 p.p	39%	35%	+4 p.p

CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO

O ciclo de caixa líquido em 30 de Junho de 2015 foi de 52 dias. Quando comparado a 30 de Junho de 2012, período em que anunciamos o Plano de Investimento da Companhia, o ciclo de caixa líquido melhorou 57 dias frente aos 109 dias registrados naquela data. Esse resultado reforça os esforços da Companhia na gestão das variáveis de capital de giro e ratifica o compromisso de maximização de valor aos acionistas.

INVESTIMENTO E INOVAÇÃO

Adotamos um plano de investimentos que tem por principal objetivo viabilizar o crescimento e a melhoria de nossas operações. No 1S15, investimos R\$ 303,8 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. 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 e Inovação

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, desde 2013, nove empresas de tecnologia “best in class” com diversas e importantes especializações. Com isso, a Companhia triplicou seu time de tecnologia/internet, que é o maior da América Latina e conta atualmente com mais de 1.000 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;
- e-smart: Principal desenvolvedora de plataforma Magento para o e-commerce;
- Sieve: Especializada em monitoramento, inteligência e gestão de preços;
- Site Blindado: Especializada em serviços de certificação e segurança digital;
- SkyHub: Especializada na integração de lojas online e offline às principais operações de Marketplace e de comparadores de preço da internet;
- Admatic: Especializada na solução que otimiza e integra lojas virtuais com ferramentas de marketing digital;
- Infoprice: Especializada na coleta de dados em lojas físicas e na otimização de precificação.

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.

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).

ANEXO I – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO**EXCLUINDO EFEITOS NA CONSOLIDAÇÃO DAS TRANSPORTADORAS SUBSIDIÁRIAS (100% DE PARTICIPAÇÃO) DA B2W DIGITAL**

B2W - Companhia Digital	Consolidado			Consolidado		
	Períodos findos em 30 de Junho			Exercícios findos em 30 de Junho		
	2T15	2T14	Variação	1S15	1S14	Variação
Demonstração de Resultados (em milhões de reais)						
Gross Merchandise Volume (GMV)	2.351,9	1.900,1	23,8%	4.903,5	3.876,2	26,5%
Receita Bruta de Vendas e Serviços	2.194,0	1.890,6	16,0%	4.664,0	3.864,7	20,7%
Impostos sobre vendas e serviços	(304,0)	(241,8)	25,7%	(636,2)	(486,0)	30,9%
Receita Líquida de Vendas e Serviços	1.890,0	1.648,8	14,6%	4.027,8	3.378,7	19,2%
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(1.414,2)	(1.235,4)	14,5%	(3.053,1)	(2.546,6)	19,9%
Lucro Bruto¹	475,8	413,4	15,1%	974,7	832,1	17,1%
<i>Margem Bruta (% RL)</i>	25,2%	25,1%	0,1 p.p.	24,2%	24,6%	-0,4 p.p.
Receitas (Despesas) Operacionais	(398,0)	(332,2)	19,8%	(816,3)	(668,6)	22,1%
Com vendas	(306,8)	(268,1)	14,4%	(640,6)	(556,6)	15,1%
Gerais e administrativas	(28,9)	(29,2)	-1,0%	(66,2)	(50,2)	31,9%
Depreciação e amortização	(62,3)	(34,9)	78,5%	(109,5)	(61,8)	77,2%
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e da Equivalência Patrimonial	77,8	81,2	-4,2%	158,4	163,5	-3,1%
Resultado Financeiro Líquido	(188,7)	(170,6)	10,6%	(342,9)	(336,5)	1,9%
Receitas financeiras	62,5	72,7	-14,0%	149,2	162,7	-8,3%
Despesas financeiras	(251,2)	(243,3)	3,2%	(492,1)	(499,2)	-1,4%
Outras receitas (despesas) operacionais ²	(13,3)	(11,2)	18,8%	(17,0)	(17,5)	-2,9%
Imposto de renda e contribuição social	41,8	36,0	16,1%	68,7	68,3	0,6%
Resultado Líquido	(82,4)	(64,6)	27,6%	(132,8)	(122,2)	8,7%
<i>Margem Líquida (% RL)</i>	-4,4%	-3,9%	-0,5 p.p.	-3,3%	-3,6%	0,3 p.p.
EBITDA Ajustado³	140,1	116,1	20,7%	267,9	225,3	18,9%
<i>Margem EBITDA Ajustada (% RL)</i>	7,4%	7,0%	0,4 p.p.	6,7%	6,7%	0,0 p.p.

NÃO EXCLUINDO EFEITOS NA CONSOLIDAÇÃO DAS TRANSPORTADORAS SUBSIDIÁRIAS (100% DE PARTICIPAÇÃO) DA B2W DIGITAL

B2W - Companhia Digital	Consolidado			Consolidado		
	Períodos findos em 30 de Junho			Exercícios findos em 30 de Junho		
	2T15	2T14	Variação	1S15	1S14	Variação
Demonstração de Resultados (em milhões de reais)						
Gross Merchandise Volume (GMV)	2.351,9	1.900,1	23,8%	4.903,5	3.876,2	26,5%
Receita Bruta de Vendas e Serviços	2.194,0	1.890,6	16,0%	4.664,0	3.864,7	20,7%
Impostos sobre vendas e serviços	(304,0)	(241,8)	25,7%	(636,2)	(486,0)	30,9%
Receita Líquida de Vendas e Serviços	1.890,0	1.648,8	14,6%	4.027,8	3.378,7	19,2%
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(1.522,0)	(1.235,4)	23,2%	(3.187,4)	(2.546,6)	25,2%
Lucro Bruto¹	368,0	413,4	-11,0%	840,4	832,1	1,0%
<i>Margem Bruta (% RL)</i>	19,5%	25,1%	-5,6 p.p.	20,9%	24,6%	-3,7 p.p.
Receitas (Despesas) Operacionais	(290,2)	(332,2)	-12,6%	(682,0)	(668,6)	2,0%
Com vendas	(199,0)	(268,1)	-25,8%	(506,3)	(556,6)	-9,0%
Gerais e administrativas	(28,9)	(29,2)	-1,0%	(66,2)	(50,2)	31,9%
Depreciação e amortização	(62,3)	(34,9)	78,5%	(109,5)	(61,8)	77,2%
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e da Equivalência Patrimonial	77,8	81,2	-4,2%	158,4	163,5	-3,1%
Resultado Financeiro Líquido	(188,7)	(170,6)	10,6%	(342,9)	(336,5)	1,9%
Receitas financeiras	62,5	72,7	-14,0%	149,2	162,7	-8,3%
Despesas financeiras	(251,2)	(243,3)	3,2%	(492,1)	(499,2)	-1,4%
Outras receitas (despesas) operacionais ²	(13,3)	(11,2)	18,8%	(17,0)	(17,5)	-2,9%
Imposto de renda e contribuição social	41,8	36,0	16,1%	68,7	68,3	0,6%
Resultado Líquido	(82,4)	(64,6)	27,6%	(132,8)	(122,2)	8,7%
<i>Margem Líquida (% RL)</i>	-4,4%	-3,9%	-0,5 p.p.	-3,3%	-3,6%	0,3 p.p.
EBITDA Ajustado³	140,1	116,1	20,7%	267,9	225,3	18,9%
<i>Margem EBITDA Ajustada (% RL)</i>	7,4%	7,0%	0,4 p.p.	6,7%	6,7%	0,0 p.p.

¹ Lucro Bruto e Margem Bruta: Verificar efeitos de consolidação na página 5.

² Na antiga norma contábil, chamado de "resultado não operacional".

³ 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	
	30/06/2015	30/06/2014
ATIVO		
CIRCULANTE		
Caixa e bancos	53,2	290,1
Títulos e valores imobiliários	1.226,6	1.658,1
Contas a receber de clientes	589,0	841,0
Estoques	1.213,2	898,3
Impostos a recuperar	151,0	197,7
Despesas antecipadas e outros	268,6	85,0
Total do Ativo Circulante	3.501,6	3.970,2
NÃO CIRCULANTE		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	678,2	414,1
Impostos a recuperar	656,8	266,3
Depósitos judiciais e outros créditos a receber	21,1	25,0
Imobilizado	500,4	366,8
Intangível	2.388,7	1.857,0
Total do Ativo Não Circulante	4.245,2	2.929,2
TOTAL DO ATIVO	7.746,8	6.899,4
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
CIRCULANTE		
Fornecedores	1.308,7	1.472,7
Empréstimos e financiamentos	490,0	455,3
Debêntures	13,9	234,0
Salários, provisões e contribuições sociais	74,3	52,5
Tributos a recolher	33,5	13,3
Imposto de renda e contribuição social	15,7	6,0
Outras obrigações	369,1	81,2
Total do Passivo Circulante	2.305,2	2.315,0
PASSIVO NÃO CIRCULANTE		
Exigível a longo prazo:		
Empréstimos e financiamentos	1.861,3	1.898,5
Debêntures	200,0	398,5
Partes relacionadas	16,4	-
Provisões para contingências e outras obrigações	392,4	96,3
Total do Passivo Não Circulante	2.470,1	2.393,3
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	3.625,5	2.680,2
Reservas de capital	17,1	8,5
Ajuste de avaliação patrimonial	(0,2)	(0,5)
Lucros (prejuízos) acumulados	(670,9)	(497,1)
Total do Patrimônio Líquido	2.971,5	2.191,1
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	7.746,8	6.899,4

ANEXO III – DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

B2W - Companhia Digital			
Demonstrativo de Fluxo de Caixa			
(em milhões de reais)	Consolidado		
Atividades Operacionais	30/06/2015	30/06/2014	Variação
Resultado Líquido do Período	(132,8)	(122,2)	(10,6)
Ajustes ao Resultado Líquido:			
Depreciações e amortizações	109,5	61,8	47,7
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(84,9)	(71,2)	(13,7)
Juros, variações monetárias e cambiais	64,0	14,9	49,1
Outros	(30,0)	20,3	(50,3)
Resultado Líquido Ajustado	(74,2)	(96,4)	22,2
Variações de Capital de Giro :			
Contas a receber	297,7	(20,6)	318,3
Estoques	164,5	188,0	(23,5)
Fornecedores	(815,2)	(420,8)	(394,4)
Variações em Capital de Giro:	(353,0)	(253,4)	(99,6)
Variações em Ativos:			
Despesas antecipadas	(6,4)	(0,2)	(6,2)
Depósitos judiciais	3,5	0,4	3,1
Impostos a recuperar	(160,0)	(32,5)	(127,5)
Demais contas a receber (circulante e não circulante)	11,9	(30,4)	42,3
Variações em Ativos:	(151,0)	(62,7)	(88,3)
Variações em Passivos:			
Salários e encargos sociais	11,4	9,3	2,1
Tributos a recolher (circulante e não circulante)	18,2	-	18,2
Outras obrigações (circulante e não circulante)	10,6	(81,6)	92,2
Variações em Passivos:	40,2	(72,3)	112,5
Fluxo de Caixa de Atividades Operacionais	(538,0)	(484,8)	(53,2)
Atividades de Investimento			
Títulos e valores mobiliários	83,8	131,2	(47,4)
Imobilizado	(52,4)	(64,6)	12,2
Intangível	(251,4)	(359,1)	107,7
Valor pago pelas aquisições de controladas	(56,8)	-	(56,8)
Fluxo de Caixa de Atividades de Investimento	(276,8)	(292,5)	15,7
Atividades de Financiamento			
Captações	863,4	32,7	830,7
Pagamentos	(178,2)	(642,0)	463,8
Desconto de recebíveis	(37,2)	106,0	(143,2)
Aumento de capital em dinheiro	20,2	1.481,2	(1.461,0)
Reservas de capital	4,4	-	4,4
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	672,6	977,9	(305,3)
Acréscimo (redução) líquido em disponibilidades	(142,1)	200,6	(342,7)
Caixa e Bancos no início do período	195,3	89,5	
Caixa e Bancos no final do período	53,2	290,1	

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 2015 (Quinta-feira)
(Após fechamento da Bovespa)

Earnings Release
August 13th, 2015 (Thursday)
(After Bovespa's trading hours)

Teleconferência com Webcast

(em Português - tradução simultânea para inglês)

14 de Agosto de 2015 (Sexta-feira)
12:00h (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, 2015 (Friday)
11:00 a.m. (Eastern Daylight Time)
Connection: +1 (786) 924.6977
Code: B2W
Webcast Connection:

www.b2wdigital.com/webcast2T15

www.b2wdigital.com/webcast2Q15

Replay: Até 20 de Agosto de 2015
Acesso: +55 (11) 3193-1012
ou (11) 2820-4012
Código: 2886120#

Palestrante: Fábio Abrate - CFO e DRI

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

Replay: Until August 20th, 2015
Access: +55 (11) 3193-1012
or (11) 2820-4012
Code: 8390064#

Speaker: Fábio Abrate - CFO and 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 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

**Informações Trimestrais – ITR
em 30 de junho de 2015 e
relatório sobre a revisão de
informações trimestrais**

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

1 Contexto operacional

A B2W - Companhia Digital ("B2W", "Companhia" ou "Controladora"), 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 "Acionista 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" ou "Consolidado") 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, serviços financeiros no Submarino Finance e na Digital Finance e aluguel de filmes.

A emissão dessas informações financeiras foi autorizada pela diretoria em 5 de agosto 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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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.

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 das controladas Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda e Digital 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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

- 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 12,62% a.a. em 30 de junho 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 13,89% a.a. em 30 de junho 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.

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 semestre findo em 30 de junho 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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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 30 de junho 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, 123,5% do CDI. Esses contratos possuem, em 30 de junho 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 com os respectivos empréstimos. Nesse tipo de operação não existem cláusulas contratuais de chamada de margem.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Objeto do hedge	418.675	349.781	477.991	399.346
Posição passivo do swap (% CDI)	<u>(258.641)</u>	<u>(258.367)</u>	<u>(308.974)</u>	<u>(305.250)</u>
Saldo contábil de ajuste de swap (Nota 16 (a))	<u>160.034</u>	<u>91.414</u>	<u>169.017</u>	<u>94.096</u>

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Custo amortizado	383.698	328.523	442.538	378.010
Ajustado pelo valor justo dos riscos cobertos	418.675	349.781	477.991	399.346
	<u>34.977</u>	<u>21.258</u>	<u>35.453</u>	<u>21.336</u>
Custo amortizado	(383.698)	(328.523)	(442.538)	(378.010)
Valor justo	<u>(420.289)</u>	<u>(351.374)</u>	<u>(479.797)</u>	<u>(401.168)</u>
	36.591	22.851	37.259	23.158
Custo amortizado	260.255	259.960	310.780	307.072
Valor justo	<u>258.641</u>	<u>258.367</u>	<u>308.974</u>	<u>305.250</u>
	<u>1.614</u>	<u>1.593</u>	<u>1.806</u>	<u>1.822</u>
	<u>(34.977)</u>	<u>(21.258)</u>	<u>(35.453)</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.

(ii) Risco de taxa de juros

O Grupo não tem ativos significativos em que incidam juros.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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 66% 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.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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 vencimento, correspondentes ao período remanescente entre a data do balanço patrimonial e a data contratual do vencimento. Os passivos financeiros derivativos estão incluídos na análise se seus vencimentos contratuais forem essenciais para um entendimento dos fluxos de caixa.

	Controladora			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de junho de 2015				
Fornecedores	1.270.467			
Empréstimos financiamentos e debêntures	453.186	441.286	1.313.515	342.874
Em 31 de dezembro de 2014				
Fornecedores	2.084.955			
Empréstimos financiamentos e debêntures	447.239	375.523	355.711	

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de junho de 2015				
Fornecedores	1.308.664			
Empréstimos financiamentos e debêntures	536.993	453.638	1.960.940	342.874
Em 31 de dezembro de 2014				
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.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Em 30 de junho de 2015, a dívida bruta da Companhia, em dólares norte-americanos, era de R\$ 418.675 (controladora) e de R\$ 477.991 (consolidado).

A expectativa de mercado, conforme dados divulgados pelo Banco Central do Brasil (Relatório Focus), com data base em 17 de julho de 2015, indicavam uma taxa de câmbio para o final do exercício de 2015 (cenário provável) de 3,2300 R\$ /US\$, ante uma taxa de 3,1026 R\$ /US\$ verificada em 30 de junho 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%
Dólar				
Taxa de câmbio em 30 de junho de 2015		3,1026	3,1026	3,1026
Taxa de câmbio estimada para 31 de dezembro de 2015		3,2300	4,0375	4,8450
Empréstimos em moeda estrangeira	(variação US\$)	17.192	126.159	235.125
Swaps (Ponta Ativa em moeda estrangeira)	(variação US\$)	(17.192)	(126.159)	(235.125)
	Efeito líquido	Nulo	Nulo	Nulo

Operação	Risco	Cenário provável	Consolidado	
			Cenário I - Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%
Dólar				
Taxa de câmbio em 30 de junho de 2015		3,1026	3,1026	3,1026
Taxa de câmbio estimada para 31 de dezembro de 2015		3,2300	4,0375	4,8450
Empréstimos em moeda estrangeira	(variação US\$)	19.627	144.032	268.437
Swaps (Ponta Ativa em moeda estrangeira)	(variação US\$)	(19.627)	(144.032)	(268.437)
	Efeito líquido	Nulo	Nulo	Nulo

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

• 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 30 de junho de 2015, a Companhia (controladora) apresentava uma dívida líquida de R\$ 962.257 (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\$ 1.285.494 (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 julho de 2015, indicavam uma taxa mediana efetiva do CDI estimada em 14,49%, 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	962.257	962.257	962.257
Taxa anual estimada do CDI em 2015 - %	14,49%	18,11%	21,74%
Efeito anual na disponibilidade líquida: Aumento	28.098	62.956	97.813

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	1.285.494	1.285.494	1.285.494
Taxa anual estimada do CDI em 2015- %	14,49%	18,11%	21,74%
Efeito anual na dívida líquida: Aumento	37.536	84.103	130.670

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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.

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 30 de junho de 2015.

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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	Consolidado			Saldo total
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Ativos				
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC		161.307		161.307
Títulos do Tesouro Nacional	95.651			95.651
Certificados de Depósitos Bancários - CDB	149.425			149.425
Títulos e valores mobiliários	864.720			864.720
Total do ativo	1.109.796	161.307		1.271.103
Passivos				
Valor justo por meio do resultado				
Empréstimos e financiamentos (Moeda Estrangeira)		477.991		477.991
Derivativos usados para <i>hedge - swap</i>		(169.017)		(169.017)
Total do passivo		308.974		308.974

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

	Consolidado			Saldo total
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Ativos				
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC		20.468		20.468
Títulos do Tesouro Nacional	2.895			2.895
Certificados de Depósitos Bancários - CDB	682.924			682.924
Títulos e valores mobiliários	775.585			775.585
Total do ativo	1.461.404	20.468		1.481.872
Passivos				
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)
Total do passivo		305.250		305.250

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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

5 Instrumentos financeiros por categoria

		Consolidado	
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total
Em 30 de junho de 2015			
Ativos, conforme o balanço patrimonial			
Títulos e valores mobiliários		1.226.558	1.226.558
Contas a receber de clientes e demais contas a receber	677.599		677.599
Caixa e equivalentes de caixa	8.648	44.545	53.193
	<u>686.247</u>	<u>1.271.103</u>	<u>1.957.350</u>
	Valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Em 30 de junho de 2015			
Passivo, conforme o balanço patrimonial			
Empréstimos			
Moeda nacional		2.042.398	2.042.398
Moeda estrangeira	477.991		477.991
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	(169.017)		(169.017)
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais		1.552.695	1.552.695
Debêntures		213.873	213.873
	<u>308.974</u>	<u>3.808.966</u>	<u>4.117.940</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Consolidado Total
Em 31 de dezembro de 2014			
Ativo, conforme o balanço patrimonial			
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>

	Valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Em 31 de dezembro de 2014			
Passivo, conforme o balanço patrimonial			
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 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

6 Caixa e equivalentes de caixa

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Caixa e bancos conta movimento	4.453	19.330	8.648	29.326
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	44.545	166.023	44.545	166.023
	<u>48.998</u>	<u>185.353</u>	<u>53.193</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

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
Valor justo por meio do resultado				
Fundo de Investimento - (FIDC)		-	161.307	20.468
Títulos do Tesouro Nacional - (FIDC)		-	95.651	2.895
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	82.727	498.068	104.880	516.901
Operações Compromissadas	710.583	653.156	864.720	775.585
Disponível para venda				
Quota júnior – (FIDC)	29.408	28.716	-	-
	<u>822.718</u>	<u>1.179.940</u>	<u>1.226.558</u>	<u>1.315.849</u>
Não circulante	(29.408)	(28.716)	-	-
Circulante	793.310	1.151.224	1.226.558	1.315.849

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

O Fênix Fundo de Investimento em Direitos Creditórios do Varejo (“Fênix FIDC”) 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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

seus clientes finais, cujas transações eletrônicas sejam capturadas e processadas pelos sistemas de aquisição. O Fênix FIDC do Varejo tem prazo de duração indeterminado, sendo que cada emissão/série de quotas terá prazo de vencimento determinado.

	Quotas Sênior	Quotas Mezaninos	Quotas Júnior
Saldo em 31 de dezembro de 2014	1.178.674	51.438	47.861
Remuneração atribuída às quotas	<u>2.583</u>	<u>150</u>	<u>1.152</u>
Saldo em 30 de junho de 2015	<u><u>1.181.257</u></u>	<u><u>51.588</u></u>	<u><u>49.013</u></u>

A estrutura do patrimônio líquido do Fênix FIDC do Varejo, em 30 de junho 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\$ 1.181.257 (R\$ 1.178.674 em 31 dezembro de 2014), representativas 92,5% (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\$ 51.588 (R\$ 51.438 em 31 dezembro de 2014), representativas de 4,0% (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\$49.013 (R\$ 47.861 em 31 dezembro de 2014), representativas de 3,5% (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 108,90% 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.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Em 30 de junho de 2015, as operações de securitização de direitos creditórios, realizadas pelas Cedentes para o Fênix FIDC do Varejo, totalizam R\$ 781.819 (R\$ 1.234.965 em 31 de dezembro de 2014), sendo R\$ 380.192 (R\$ 567.505 em 31 de dezembro de 2014) securitizados pela Acionista Controladora Lojas Americanas e R\$ 401.627 (R\$ 667.460 em 31 de dezembro de 2014) securitizados pela Companhia.

Seguem abaixo as informações financeiras do referido fundo:

Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014:

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Ativo		
Caixas e equivalentes de caixa	11	21
Títulos e valores mobiliários	500.200	43.237
Contas a receber	781.819	1.234.965
Demais contas a receber	43	244
Total do ativo	1.282.073	1.278.467
Passivo		
Contas a pagar (circulante)	215	494
Contas a pagar (não circulante)	1.232.845	1.230.112
Patrimônio líquido	49.013	47.861
Total do passivo e patrimônio líquido	1.282.073	1.278.467

Demonstrações dos resultados dos semestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014, respectivamente:

	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014
Receita financeira	82.263	68.522
Despesa financeira	(81.111)	(68.456)
Lucro líquido do período	1.152	66

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.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(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 30 de junho de 2015 (de até 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 30 de junho de 2015 (de até 103,5% 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:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Em 1º de janeiro de 2014	1.319.963	1.789.328
Adições	2.420.174	2.937.539
Alienações	(2.252.580)	(3.068.780)
Em 30 de junho de 2014	<u>1.487.557</u>	<u>1.658.087</u>
Adições	3.267.020	3.804.896
Alienações	(3.603.353)	(4.147.134)
Em 31 de dezembro de 2014	<u>1.151.224</u>	<u>1.315.849</u>
Adições	2.610.963	3.438.517
Alienações	(2.968.877)	(3.527.808)
Em 30 de junho de 2015	<u><u>793.310</u></u>	<u><u>1.226.558</u></u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

8 Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Cartões de crédito (i)	45.572	40.037	47.355	43.378
Fênix fundo de Investimentos em direitos creditórios do varejo (FIDC)			401.627	667.460
Demais contas a receber (ii)	<u>51.714</u>	<u>46.999</u>	<u>175.462</u>	<u>210.402</u>
	97.286	87.036	624.444	921.240
Ajuste a valor presente	(5.783)	(1.914)	(5.783)	(1.914)
Provisão para devedores duvidosos	<u>(17.714)</u>	<u>(16.835)</u>	<u>(29.637)</u>	<u>(21.686)</u>
	<u>73.789</u>	<u>68.287</u>	<u>589.024</u>	<u>897.640</u>

- (i) As operações com cartões de crédito podem ser parceladas em até doze meses. O risco de crédito da Companhia e de suas controladas é minimizado à medida que a carteira de recebíveis é monitorada pelas empresas administradoras de cartão de crédito.
- (ii) 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 7 (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 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
A vencer	47.575	44.429	562.810	872.790
Vencidos:				
até 30 dias	9.237	11.195	9.237	11.262
30 a 60 dias	12.153	6.132	12.153	6.132
61 a 90 dias	3.373	3.567	3.373	3.567
91 a 120 dias	582	179	582	179
121 a 180 dias	869	2.785	869	3.710
	<u>73.789</u>	<u>68.287</u>	<u>589.024</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:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2014	(28.512)	(36.513)
Reversões	5.793	6.388
Adições	-	(1.357)
Saldo em 30 de junho de 2014	(22.719)	(31.482)
Reversões	5.884	9.796
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(16.835)	(21.686)
Reversões	437	-
Adições	(1.316)	(7.951)
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>(17.714)</u>	<u>(29.637)</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

9 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Mercadorias para revenda	1.257.968	1.397.562	1.283.339	1.419.951
Suprimentos e embalagens	9.107	13.585	9.107	13.585
Ajuste a valor presente	(20.073)	(14.669)	(20.073)	(14.669)
Provisão para perdas	(59.133)	(52.646)	(59.133)	(52.646)
	<u>1.187.869</u>	<u>1.343.832</u>	<u>1.213.240</u>	<u>1.366.221</u>

A movimentação da provisão para perdas está demonstrada a seguir:

	Controladora e Consolidado
Saldo em 1º de janeiro de 2014	(37.364)
Adições	(10.302)
Saldo em 30 de junho de 2014	(47.666)
Adições	(4.980)
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(52.646)
Adições	(6.487)
Saldo em 30 de junho de 2015	(59.133)

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

10 Impostos a recuperar

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
IR retido na fonte	6.772	28.501	11.008	34.388
PIS e COFINS	557.777	441.879	561.343	441.877
ICMS	58.959	38.995	59.152	38.995
Imposto de Renda da Pessoa Jurídica ("IRPJ") e Contribuição Social sobre Lucro Líquido ("CSLL")	163.161	126.986	164.215	138.025
Outros	<u>11.768</u>	<u>11.766</u>	<u>12.099</u>	<u>12.266</u>
	<u>798.437</u>	<u>648.127</u>	<u>807.817</u>	<u>665.551</u>
Parcela do circulante	141.608	128.170	150.988	145.594
Parcela do não circulante	<u>656.829</u>	<u>519.957</u>	<u>656.829</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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(b) Expectativa de realização dos impostos diferidos

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
2017	65.710	160.514
2018	88.755	83.358
2019	164.674	170.292
2020	192.909	247.628
2021	-	16.452
	<u>512.048</u>	<u>678.244</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.

(c) Movimentação dos impostos diferidos

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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	Controladora				
	Provisões	Ajustes a valor presente	Prejuízos fiscais	Outros	Total
Ativo de imposto diferido					
Em 1º de janeiro de 2014	54.981	16.348	380.649	-	451.978
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	141	12.524	76.912	-	89.577
Em 30 de junho de 2014	55.122	28.872	457.561	-	541.555
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	(9.097)	(1.213)	69.579	-	59.269
Em 31 de dezembro de 2014	46.025	27.659	527.140	-	600.824
Creditado (debitado) à demonstração do resultado	9.181	5.961	70.449	480	86.071
Em 30 de junho de 2015	<u>55.206</u>	<u>33.620</u>	<u>597.589</u>	<u>480</u>	<u>686.895</u>

	Controladora					
	Amortização de ágio	Capitalização de juros	Revisão de vida útil intangível	Revisão de vida útil imobilizado	Outros	Total
Passivo de imposto diferido						
Em 1º de janeiro de 2014	23.934	56.803	29.328	13.311	3.748	127.124
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	199	9.349	13.365	2.315	411	25.639
Em 30 de junho de 2014	24.133	66.152	42.693	15.626	4.159	152.763
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	(24.133)	13.876	9.546	2.827	5.908	8.024
Em 31 de dezembro de 2014	-	80.028	52.239	18.453	10.067	160.787
Creditado (debitado) à demonstração do resultado	-	5.027	7.703	2.891	(1.561)	14.060
Em 30 de junho de 2015	<u>-</u>	<u>85.055</u>	<u>59.942</u>	<u>21.344</u>	<u>8.506</u>	<u>174.847</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	Consolidado					Total
	Provisões	Ajuste a valor presente	Baixa do diferido	Prejuízos fiscais	Outros	
Ativo de imposto diferido						
Em 1º de janeiro de 2014	61.837	16.348	-	391.088	-	469.273
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	1.480	12.524	-	82.386	-	96.390
Em 30 de junho de 2014	63.317	28.872	-	473.474	-	565.663
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	(9.160)	(1.213)	-	98.641	15.230	103.498
Em 31 de dezembro de 2014	54.157	27.659	-	572.115	15.230	669.161
Creditado (debitado) à demonstração do resultado	10.834	5.961	-	60.789	21.401	98.985
Alocação mais valia - Direct	88.345					88.345
Em 30 de junho de 2015	<u>153.336</u>	<u>33.620</u>	<u>-</u>	<u>632.904</u>	<u>36.631</u>	<u>856.491</u>

	Consolidado					Total
	Amortização de ágio	Capitalização de juros	Revisão de vida útil intangível	Revisão de vida útil imobilizado	Outros	
Passivo de imposto diferido						
Em 1º de janeiro de 2014	23.934	56.803	29.328	13.311	2.967	126.343
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	198	9.349	13.365	2.315	-	25.227
Outros créditos						
Em 30 de junho de 2014	24.132	66.152	42.693	15.626	2.967	151.570
Debitado (creditado) à demonstração do resultado	(24.132)	13.876	9.546	2.827	10.500	12.617
Ativos líquidos de controladas diretas adquiridas						
Em 31 de dezembro de 2014	-	80.028	52.239	18.453	13.467	164.187
Creditado (debitado) à demonstração do resultado	-	5.027	7.703	2.891	(1.561)	14.060
Em 30 de junho de 2015	<u>-</u>	<u>85.055</u>	<u>59.942</u>	<u>21.344</u>	<u>11.906</u>	<u>178.247</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(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:

	<u>30 de junho</u> <u>de 2015</u>	<u>Controladora</u> <u>30 de junho</u> <u>de 2014</u>	<u>30 de junho</u> <u>de 2015</u>	<u>Consolidado</u> <u>30 de junho</u> <u>de 2014</u>
Prejuízo do semestre antes do imposto de renda e contribuição social	(204.806)	(186.132)	(201.560)	(190.476)
Alíquota nominal - %	34%	34%	34%	34%
	<u>69.634</u>	<u>63.285</u>	<u>68.530</u>	<u>64.762</u>
Efeito das (adições) ou exclusões ao lucro contábil				
Participação em controladas e controlada em conjunto	2.094	544	-	-
Outras exclusões (adições) permanentes, líquidas	<u>284</u>	<u>109</u>	<u>235</u>	<u>3.520</u>
Imposto de renda e contribuição social à alíquota efetiva	<u>72.012</u>	<u>63.938</u>	<u>68.765</u>	<u>68.282</u>
Correntes	-	-	(16.160)	(2.926)
Diferidos	<u>72.012</u>	<u>63.938</u>	<u>84.925</u>	<u>71.208</u>
Imposto de renda e contribuição social	<u><u>72.012</u></u>	<u><u>63.938</u></u>	<u><u>68.765</u></u>	<u><u>68.282</u></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.

12 Investimentos - Controladora

	<u>30 de</u> <u>junho de</u> <u>2015</u>	<u>31 de</u> <u>dezembro</u> <u>de 2014</u>
Participação em controladas	<u><u>360.695</u></u>	<u><u>213.150</u></u>

B2W Companhia Digital

**Notas explicativas às informações trimestrais
de 30 de junho de 2015**

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(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.

Em 26 de maio de 2015, a Companhia firmou contrato de venda de 100% do Capital Social da sua controlada B2W Viagens para a CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A.. O referido Contrato também prevê a licença de uso da marca "Submarino Viagens". O preço de aquisição será determinado por número de visitas originadas dos sites da Companhia no prazo de 10 anos acrescido do capital de giro positivo deduzidos das dívidas da controlada na data da conclusão da transação, limitado a R\$ 80 milhões corrigidos pela SELIC. Se o atingimento do

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

limite ocorrer em prazo inferior a 10 anos, a CVC tem a opção de manter o direito de uso da marca Submarino Viagens através de pagamento por número de visitas no site. Da mesma forma, em caso de não atingimento do limite no prazo de 10 anos, a B2W tem a opção de prorrogar o contrato até o seu atingimento pleno. Essa operação não foi considerada como operação descontinuada, pois a Companhia não considera o negócio "Viagens" como relevante, no entanto, os ativos e passivos da B2W Viagens, representados principalmente por recebíveis, impostos diferidos, títulos disponíveis para a venda e intangíveis de cerca de R\$ 135 milhões no ativo e empréstimos e financiamentos de cerca de R\$ 95 milhões no passivo foram reclassificados para "mantido para a venda" e uma perda de R\$ 7.816 no consolidado e R\$ 6.586 na controladora foram registrados na rubrica de outras despesas operacionais. A Companhia espera concluir a transação no próximo trimestre, após o cumprimento de certas condições para a transferência das operações da B2W Viagens para a CVC. Vale notar que a transação foi aprovada pelo CADE em 6 de Julho de 2015.

(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 da 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%.

(vi) Ideais Tecnologia Ltda.

Empresa adquirida em 9 de outubro de 2013. 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%.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais

de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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

Empresa adquirida em 31 de outubro de 2013. 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.

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.

(ix) Smart E-Commerce do Brasil Tecnologia Ltda. (e-smart) e Vectis Participações Ltda.

Empresas adquiridas em 05 de maio de 2015 com o objetivo de acelerar a expansão dos negócios. A e-smart é a principal desenvolvedora de plataforma magento para o e-commerce. A Vectis é a holding não operacional em que se encontram registradas as participações que os sócios detêm na Smart.

(b) Combinação de negócios

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 foi adquirida por R\$ 127.000, tendo sido pagos R\$ 12.700 à vista e o restante em três parcelas sucessivas no montante de R\$ 38.100 cada, sendo o primeiro pagamento, noventa dias após a data da operação, a 2ª parcela vencendo 180 após a data da operação e a 3ª parcela, 270 dias após a data da operação.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

A Companhia 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 o estudo 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 30 de junho 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.

<u>ATIVO</u>		<u>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</u>	
Circulante		Circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	18.587	Fornecedores	6.910
Contas a receber de clientes	41.208	Tributos a recolher	4.207
Outras contas a receber	4.056	Salários e encargos	7.625
		Outras circulantes	<u>7.528</u>
Total do Ativo Circulante	<u>63.851</u>	Total do Passivo Circulante	<u>26.270</u>
Não Circulante			
IR/CS diferido	126.569	Passivos contingentes	274.850
Imobilizado	19.863		
Intangível	<u>22.799</u>		
Total do Ativo Não Circulante	<u>169.231</u>		
Total do Ativo	<u>233.082</u>	Ativos (Passivos) Líquidos	<u>(68.038)</u>

A variação do valor do ágio nesse semestre 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 o estudo até agosto de 2015.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho 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
Saldo em 1º de janeiro de 2014	23.554	50.347	14.217	25.473	22.713	152	689	4.810	4.553	48.551	-	195.059
Equivalência patrimonial	539	(4.713)	(5.983)	7.753	3.114	9	(289)	(48)	5	1.733	-	2.120
Ajuste conversão	(133)					(11)	(225)					(369)
Aumento de Capital							1.068					1.068
Direito de não concorrência (Nota 14)										(6.373)		(6.373)
Direito de não concorrência										6.373		6.373
Baixa Mais (menos) valia										(518)		(518)
Saldo em 30 de junho de 2014	23.960	45.634	8.234	33.226	25.827	150	1.243	4.762	4.558	49.766	-	197.360
Equivalência patrimonial	524	(10.513)	(4.213)	7.758	5.278	-57	(477)	1.186	(112)	4.606	21	4.001
Ajuste conversão	34					5	471					510
Aumento de Capital		11.701					1				500	12.202
Ágio em aquisição de investimentos												-
Mais valia												-
Baixa Mais (menos) valia										(445)		(445)
Reserva de Lucros									(478)			(478)
												-
												-
Saldo em 31 de dezembro de 2014	24.518	46.822	4.021	40.984	31.105	98	1.238	5.948	3.968	53.927	521	213.150
Equivalência patrimonial	1.798	(3.495)	(7.162)	10.769	4.718	(52)	(435)	(184)	(193)	685	105	6.554
Ajuste conversão	79					8	107					194
Aumento de Capital		138.101										138.101
Ágio em aquisição de investimentos										(6.373)		(6.373)
Mais valia										6.373		6.373
Baixa Mais valia										(445)		(445)
Reserva de Lucros												-
Transferência para mantido para venda			3.141									3.141
Saldo em 30 de junho de 2015	26.395	181.428	-	51.753	35.823	54	910	5.764	3.775	54.167	626	360.695

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais
de 30 de junho de 2015
Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(d) Outras informações sobre controladas

		30 de junho de 2015		
			Patrimônio	Lucro
	%	Capital	Líquido	Líquido
	Participação	social	(ajustado)	(prejuízo
				líquido
				ajustado)
Controladas diretas				
Ingresso.com	100	6.998	26.395	1.798
8M Participações Ltda.	100	200.129	181.428	(3.495)
B2W Viagens e Turismo Ltda.	84,268	3.922	(3.727)	(8.499)
ST Importações Ltda.	100	4.050	35.823	4.718
B2W Chile	50	-	54	(107)
Viajes Argentina	100	2.939	910	(435)
B2W México	1	27	13	(26)
Mesaexpress	1	84	(278)	(12)
Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda.	100	12.005	51.753	10.769
QSM	100	5.000	7.520	(184)
Ideais	100	133	54.167	685
Tarkena	100	11	(236)	(193)
Digital Finance	100	500	626	105
Controladas indiretas				
Click Rodo	100	7.888	(9.135)	(4.016)
Uniconsult	100	190	7.103	3.852
Direct	100	237.755	110.034	6.637
Rental	99,875	-	(21.217)	(913)
B2W Argentina	100	463	447	(2)

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	31 de dezembro de 2014			
	%	Capital	Patrimônio	Lucro
	Participação	social	Líquido	Líquido
			(ajustado)	(prejuízo
				líquido
				ajustado)
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 Rodo	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 semestre findo em 30 de junho de 2015, a Companhia e suas controladas ST Importações e QSM Distribuidora e Logística Ltda venderam para a sua Acionista Controladora LASA os montantes de R\$ 26.750 e R\$ 176.716, respectivamente, em mercadorias (R\$ 3.141 e R\$ 137.235, respectivamente, no semestre findo em 30 de junho de 2014).

Além disso, no semestre findo em 30 de junho de 2015, a Companhia realizou

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais

de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

compras da sua Acionista Controladora LASA no montante de R\$ 93.001 (R\$ 94.506 em 30 de junho 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 30 de junho de 2015 a Companhia tinha a pagar referente a essa transação R\$ 18.501 (R\$ 35.267 em 31 de dezembro 2014) e a receber R\$ 2.160 (R\$ 1.244 em 31 de dezembro de 2014).

Durante o semestre findo em 30 de junho de 2015, a Companhia não realizou compras da ST Importações Ltda (controlada direta) (R\$ 98.265 em 31 de dezembro de 2014).

(b) Reembolso de despesas

Durante os semestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014, a Companhia reembolsou à Acionista Controladora as seguintes despesas: (i) aluguéis de Sede e CDs no valor de R\$ 17.925 e R\$ 13.651 respectivamente e (ii) Honorários da Diretoria no montante de R\$ 403 em 30 de junho de 2014. A Companhia tem a pagar R\$ 4.596 (R\$ 6.272 a pagar em 31 de dezembro de 2014) a título de reembolso dessas despesas.

Adicionalmente, em 30 de junho de 2015, a Companhia não possui saldo a receber relativo a empréstimos por contrato de mútuo para pagamento de despesas com a 8M participações (R\$ 69.887 em 31 de dezembro de 2014). Já com a B2W Rental possui saldo a receber relativo a empréstimos por contrato de mútuo para pagamento de despesas no valor de R\$ 38.833 (R\$ 38.726 em 31 de dezembro de 2014).

(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.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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 30 de junho de 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 Acionista 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 todos os quiosques instalados era de R\$ 4.540 em 30 de junho 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\$ 21.233 e R\$ 18.292 nos semestres findos em 30 de junho 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\$ 217.841 (R\$ 169.505 para a ClickRodo em 2014). O saldo a pagar em 2015 a essas controladas decorrentes dessas transações totaliza R\$ 48.432 (R\$ 72.043 para a ClickRodo em 2014).

(g) Desenvolvimento de sistemas

Com a aquisição das controladas diretas Ideais e Tarkena e das controladas indiretas Uniconsult, ClickRodo e e-Smart, 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\$ 21.639 (R\$ 95.920 em 2014). O

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

saldo a pagar em 2015 a essas controladas decorrentes dessas transações totaliza R\$ 9.812 (R\$ 5.846 em 2014).

(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.

	Saldos de ativo (passivo)	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Controladora		
Lojas Americanas S.A.	(16.397)	5.687
Controladas diretas		
Ingresso.com S.A.	715	302
B2W Viagens e Turismo Ltda.	- *	3.694
B2W Rental	38.833	38.726
Submarino Finance	(589)	(469)
Click Rodo	(16.018)	(18.534)
8M Participações	-	69.887
Uniconsult	(3.231)	(1.036)
Ideais	(3.553)	(2.437)
Direct	(29.495)	(50.097)
QSM	(7.640)	(1.494)
Outros	4.587	416
	(16.391)	38.958
	(32.788)	44.645

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

* Em 30 de Junho de 2015 o valor de Partes Relacionadas referente à B2W Viagens foi transferido para mantido para venda.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

14 Imobilizado

	Controladora				Consolidado			
	30 de junho de 2015			31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015			31 de dezembro de 2014
	Custo	Depreciação/ amortização acumulada	Líquido	Líquido	Custo	Depreciação/ amortização acumulada	Líquido	Líquido
Terrenos	5.704	-	5.704	5.704	5.704	-	5.704	5.704
Instalações e móveis e utensílios	107.216	(38.873)	68.343	72.033	113.757	(40.699)	73.057	74.725
Bens destinados a aluguel	-	-	-	-	27.257	(26.346)	911	4.058
Máquinas e equipamentos de informática	440.002	(92.975)	347.027	321.281	462.969	(100.803)	362.166	332.749
Benfeitorias em imóveis de terceiros	68.918	(16.383)	52.535	45.805	74.961	(18.662)	56.300	53.476
Veículos	-	-	-	-	6.929	(4.895)	2.034	3.202
Outros	4	(2)	2	4	329	(151)	178	255
	<u>621.844</u>	<u>(148.233)</u>	<u>473.611</u>	<u>444.827</u>	<u>691.906</u>	<u>(191.556)</u>	<u>500.350</u>	<u>474.169</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Movimentação do imobilizado nos semestres:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>
Saldos líquidos no início do exercício	444.827	310.263	474.169	319.636
Adições	48.266	62.524	55.635	64.812
Baixas	(748)	(182)	(3.274)	(254)
Depreciação	(18.734)	(14.244)	(25.633)	(17.368)
Transferência de ativo mantido para venda	-	-	(547)	-
Saldos líquidos no final do período	<u>473.611</u>	<u>358.361</u>	<u>500.350</u>	<u>366.826</u>

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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

15 Intangível

	Controladora				Consolidado			
	30 de junho de 2015			31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015			31 de dezembro de 2014
	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido
Ágio em aquisições de investimentos	138.047	(55.473)	82.574	82.575	483.137	(58.760)	424.377	236.630
Direito de uso de software	89.528	(80.336)	9.192	6.199	115.891	(74.463)	41.428	40.917
Direito de uso de lavra	16.500	(2.970)	13.530	14.190	16.500	(2.970)	13.530	14.190
Desenvolvimento de web sites e sistemas	2.266.958	(388.631)	1.878.327	1.721.198	2.285.184	(394.528)	1.890.656	1.759.655
Licença de uso da marca Blockbuster online	21.060	(8.290)	12.770	13.324	21.060	(8.290)	12.770	13.324
Outros	954	-	954	953	5.926	-	5.926	6.525
	2.533.047	(535.700)	1.997.347	1.838.439	2.927.698	(539.011)	2.388.687	2.071.241

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Movimentação do intangível nos semestres:

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014
Saldos líquidos no início do exercício	1.838.439	1.360.115	2.071.241	1.542.316
Adições	236.788	331.371	251.388	358.822
Baixas	-	-	-	-
Amortização	(77.880)	(36.941)	(83.913)	(44.432)
Ágio - Mesa Express	-	-	310	310
Mais valia - Direct	-	-	21.203	-
Ágio - Direct	-	-	174.516	-
Ágio - Smart	-	-	13.232	-
Transferência de ativo mantido para venda	-	-	(59.290)	-
Saldos líquidos no final do período	<u>1.997.347</u>	<u>1.654.545</u>	<u>2.388.687</u>	<u>1.857.016</u>

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

Em 30 de junho 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 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	Controladora				Consolidado			
	30 de junho de 2015		31 de dezembro de 2014		30 de junho de 2015		31 de dezembro de 2014	
	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido
Ágio em aquisições de investimentos								
TV Sky Shop	135.305	(53.866)	81.439	81.439	135.305	(53.866)	81.439	81.439
Ingresso.com	2.743	(1.607)	1.136	1.136	6.474	(3.613)	2.861	2.551
8M Participações					2.079	(1.281)	798	798
Mesaexpress					310		310	310
Uniconsult					67.479		67.479	67.480
Click Rodo					19.426		19.426	19.426
Ideais					39.783		39.783	39.783
Direct					195.038		195.038	20.832
Tarkena					4.011		4.011	20.832
Smart					13.232		13.232	4.011
	<u>138.048</u>	<u>(55.473)</u>	<u>82.575</u>	<u>82.575</u>	<u>483.137</u>	<u>(58.760)</u>	<u>424.377</u>	<u>257.462</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 (b)), 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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

unidade geradora de caixa demonstram que não há necessidade de provisão para *impairment* do referido ágio.

(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:

- 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 e ACOM: Layout Responsivo, Layout atual, ajustado ao branding; melhor experiência de compra;
- Cupom de desconto Soubarato: Alteração da localização do campo de cupom (agora em pagamento), mensagens de erro para diferentes casos de uso.
- Sites responsivos ACOM, SUBMARINO e SHOPTIME: melhoria em SEO: modelo recomendado pelo Google, Melhor experiência de compra;
- Submarino: Pagamento Cross-device, todas as telas são contempladas; Novas funcionalidades mobile: embalagem para presente, entrega agendada e pagamento com 2 cartões, nova interação para MarketPlace e pré-visualização das informações do produto;
- Store in Store Centauro Submarino: MarketPlace de produtos esportivos, Produtos exclusivos Centauro e experiência customizada de navegação;
- Media Center Shoptime: Experiência da TV na web, Ao vivo e Últimos vistos na TV, além de Repositório dos vídeos;

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

- Produtos usados Sou Barato: Oportunidade de compra de produtos aspiracionais; condições do produto são facilmente visualizadas.

(c) Custos de captação de empréstimos capitalizados

Os valores dos custos de captação de empréstimos capitalizados durante os semestres encerrados em 30 de junho de 2015 e 2014 foram de R\$ 27.586 e R\$ 22.989, respectivamente. A taxa adotada para apuração dos custos de captação de empréstimos elegíveis para capitalização foi de aproximadamente 118% do CDI em 30 de junho de 2015 (118,0% do CDI em 30 de junho 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 30 de junho 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	
				30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Em moeda nacional							
Capital de giro		108,0% CDI a 120,0% CDI	15.05.2020	447.263		494.877	152.666
	BNDES (i)	TJLP a TJLP + 4,0% a.a.	15.09.2022	380.865	420.222	380.865	420.222
	BNDES (i)	SELIC + 2,9% a.a.	15.09.2022	359.757	74.465	359.757	74.465
	BNDES (i)	6% a.a.	15.09.2022	19.303	14.472	19.303	14.472
	FINEP (V)	4% a.a.	15.12.2020	154.271	77.073	154.272	77.073
Quotas FIDC (iv)		108,9% a 157,0% do CDI	21.06.2018			633.324	664.837
Em moeda estrangeira (iii)							
Capital de giro (ii)		US\$ + 3,45% a 4,40% a.a.	14.12.2015	418.675	349.781	477.991	399.346
Operações de <i>swap</i> (ii)		120,4% CDI a 123,0% CDI	14.12.2015	(160.034)	(91.414)	(169.017)	(94.096)
Parcela do não circulante				1.620.100 (1.208.022)	844.599 (435.181)	2.351.372 (1.861.346)	1.708.985 (1.135.018)
Parcela do circulante				412.078	409.418	490.026	573.967

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho 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 7(a)).

Empréstimos e financiamentos de longo prazo por ano de vencimento

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
2016	63.849	107.243	73.849	132.243
2017	176.041	92.177	186.041	97.177
2018	440.440	75.187	1.073.764	745.024
2019	215.718	75.187	215.718	75.187
2020	207.399	67.177	207.399	67.177
2021	70.041	18.210	70.041	18.210
2022	34.534	-	34.534	-
	<u>1.208.022</u>	<u>435.181</u>	<u>1.861.346</u>	<u>1.135.018</u>

(b) Garantias

Os empréstimos e financiamentos na controladora e no consolidado estão garantidos por cartas de fiança no valor de R\$ 914.195.

(c) Linhas de crédito disponíveis

Em 30 de junho 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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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

17 Debêntures

(a) Composição (controladora e consolidado)

	Data de emissão	Vencimento	Tipo de emissão	Títulos em circulação	Valor na data de emissão	Encargos financeiros anuais	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
1ª Emissão privada	22.12.2010	22.12.2016	Privada	200.000	1.000	111,5% CDI	213.873	200.582
Parcela do não circulante							<u>(200.000)</u>	<u>(200.000)</u>
Parcela do circulante							<u>(13.873)</u>	<u>(582)</u>

(b) Movimentação

	2ª Emissão Pública	1ª Emissão Privada	3ª Emissão Pública	Total
Em 1º de janeiro de 2014	114.631	200.577	317.397	632.605
Amortização de juros	-	-	(34.784)	(34.784)
Encargos financeiros	<u>6.952</u>	<u>11.154</u>	<u>18.850</u>	<u>36.956</u>
Em 30 de junho de 2014	121.583	211.731	301.463	634.777
Amortização de juros	(122.389)	(24.147)	(302.642)	(449.178)
Encargos financeiros	<u>806</u>	<u>12.998</u>	<u>1.179</u>	<u>14.983</u>
Em 31 de dezembro de 2014	-	200.582	-	200.582
Amortização de juros				-
Encargos financeiros		<u>13.291</u>		<u>13.291</u>
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>-</u>	<u>213.873</u>	<u>-</u>	<u>213.873</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(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 semestre findo em 30 de junho de 2015.

18 Impostos, taxas e contribuições (circulante)

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>31 de dezembro de 2014</u>
ICMS	17.434	11.937	22.459	18.437
ISS	266	178	1.211	717
Pis e Cofins	-	-	5.917	6.804
IPI	-	-	498	1.092
OUTROS	1.589	-	3.391	2.229
	<u>19.289</u>	<u>12.115</u>	<u>33.476</u>	<u>29.279</u>

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\$ 19.952 em 30 de junho de 2015 (R\$ 23.412 em 31 de dezembro de 2014), na controladora, e R\$ 20.206 em 30 de junho 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.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais
de 30 de junho de 2015
Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(a) Provisões constituídas

	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Fiscais	23.557	1.605
Trabalhistas	93.306	1.596
Cíveis	<u>201.835</u>	<u>37.174</u>
	<u><u>318.698</u></u>	<u><u>40.375</u></u>

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

Movimentação da provisão para contingências:

	Fiscais	Trabalhistas	Cíveis	Consolidado Total
Saldo em 1º de janeiro de 2014	337	1.596	41.420	43.353
Adições	1.191			1.191
Reversão				-
Variação monetária			(4.411)	(4.411)
Saldos em 30 de junho de 2014	<u>1.528</u>	<u>1.596</u>	<u>37.009</u>	<u>40.133</u>
Adições	571		7.529	8.100
Reversão	(554)		(11.788)	(12.342)
Variação monetária	60		4.424	4.484
Saldos em 31 de dezembro de 2014	<u>1.605</u>	<u>1.596</u>	<u>37.174</u>	<u>40.375</u>
Adições	-	-	3.960	3.960
Reversão	-	-	(1.161)	(1.161)
Variação monetária	674	-	-	674
Alocação mais valia - Direct	<u>21.278</u>	<u>91.710</u>	<u>161.862</u>	<u>274.850</u>
Saldos em 30 de junho de 2015	<u><u>23.557</u></u>	<u><u>93.306</u></u>	<u><u>201.835</u></u>	<u><u>318.698</u></u>

B2W Companhia Digital

**Notas explicativas às informações trimestrais
de 30 de junho de 2015**
Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(b) Passivos contingentes não provisionados

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possui demandas administrativas e judiciais de natureza cível no montante aproximado de R\$ 29.433 (R\$ 27.743 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\$ 56.328.

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.

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".

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Adiantamento recebido	35.000
Apropriado em 2013	(17.285)
Apropriado em 2014	(2.484)
Apropriado em 2015	(1.149)
A apropriar	<u>14.082</u>
Parcela do não circulante	<u>11.593</u>
Parcela do circulante	<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. Em 30 de junho de 2015, o capital social é representado por 256.581.347 ações ordinárias, nominativas e escriturais, sem valor nominal (255.484.410 ações, em 31 de dezembro de 2014).

A composição acionária do capital da Companhia em 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014 é como segue:

	Número de ações	
	30 de junho de 2015	31 de dezembro de 2014
Lojas Americanas S.A	142.870.979	141.875.667
Oppenheimer Developing Markets Fund	13.901.914	13.155.632
Administradores	3.759.721	2.729.557
Outros acionistas ("free floating")	96.048.733	97.723.554
	<u>256.581.347</u>	<u>255.484.410</u>
Lojas Americanas S.A.	55,68%	55,53%
Não controladores	44,32%	44,47%

B2W Companhia Digital

**Notas explicativas às informações trimestrais
de 30 de junho 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.

	<u>Ordinárias nominativas</u>
Em 31 de dezembro de 2014	255.484.410
Subscrição de ações através de Plano de Ação	<u>1.096.937</u>
Em 30 de junho de 2015	<u><u>256.581.347</u></u>

(c) Subscrição de capital

Em reuniões do Conselho de Administração ocorridas em 05 de junho de 2015 e 30 de junho de 2015 foram homologados os aumentos de capital da Companhia em R\$ 12.036 e R\$ 8.158, com consequentes emissões de 653.771 e 443.166 ações ordinárias da Companhia, em razão do exercício de opções outorgadas no âmbito do Programa de Opção de Compra de Ações da Companhia aprovado em 31 de agosto de 2011 e nos termos do disposto no art. 166, III da Lei nº 6.404/76, passando o capital social da Companhia a equivalente a R\$ 3.625.520.

22 Pagamento baseado em ações

Os custos de remuneração provenientes do Plano B2W para o período findo em 30 de junho de 2015 foi de R\$ 4.430 (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\$ 28.834 em 30 de junho de 2015 (R\$ 23.758 em 30 de junho de 2014).

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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%.

<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
2015	1.096.937	20.194	18,41	19,56

23 Receita de vendas e serviços

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>
Receita bruta com vendas	4.509.306	3.895.373	4.473.985	4.032.608
Receita bruta com serviços	178.509	110.851	577.648	207.015
Devoluções/descontos incondicionais	(387.668)	(371.158)	(387.668)	(374.904)
(-) Impostos sobre vendas/serviços	(543.680)	(436.192)	(636.160)	(486.054)
Receita Líquida	<u>3.756.467</u>	<u>3.198.874</u>	<u>4.027.805</u>	<u>3.378.665</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

24 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014
Juros e variação monetária sobre caixa e equivalentes de caixa	29.047	46.652	33.180	89.501
Descontos financeiros obtidos	21.262	2.019	21.295	2.082
AVP de contas a receber	91.409	71.107	91.409	71.107
Outras receitas financeiras	12	12	3.360	49
Total receita financeira	141.730	119.790	149.244	162.739
Juros e variação monetária dos empréstimos e financiamentos	(126.311)	(151.694)	(140.389)	(207.217)
Despesas com antecipação de recebíveis	(107.414)	(76.454)	(108.890)	(77.094)
Variação monetária do passivo fiscal	-	(27)	(34)	(180)
Despesas bancárias e tributos sobre transações financeiras	(1.303)	(5.670)	(1.945)	(6.218)
AVP de fornecedores	(108.438)	(109.174)	(108.438)	(109.174)
Descontos condicionais / concedidos	(108.802)	(84.239)	(120.033)	(93.300)
Outras despesas financeiras	(3.257)	(3.470)	(12.361)	(6.026)
Total despesa financeira	(455.525)	(430.728)	(492.090)	(499.209)
Resultado financeiro líquido	(313.795)	(310.938)	(342.846)	(336.470)

25 Despesas por natureza

A Companhia optou por apresentar suas demonstrações dos resultados dos semestres findos em 30 de junho de 2015 e de 2014 por função e apresenta, a seguir, o detalhamento por natureza:

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2015</u>	<u>30 de junho de 2014</u>
<u>Vendas</u>				
Pessoal	(204.555)	(139.565)	(223.180)	(150.105)
Ocupação	(51.517)	(36.220)	(52.146)	(36.220)
Suprimentos	(7.117)	(10.584)	(15.458)	(10.620)
Tarifas e comissões	(32.354)	(34.154)	(37.901)	(34.217)
Distribuição	(232.662)	(186.383)	(98.390)	(186.392)
Outras	(36.629)	(102.257)	(79.267)	(139.080)
	<u>(564.834)</u>	<u>(509.163)</u>	<u>(506.342)</u>	<u>(556.634)</u>
<u>Gerais e administrativas</u>				
Pessoal	(17.581)	(15.587)	(29.116)	(28.481)
Depreciação e amortização	(96.614)	(51.185)	(109.546)	(61.800)
Outras	(6.542)	(3.184)	(28.365)	(18.021)
	<u>(120.737)</u>	<u>(69.956)</u>	<u>(167.028)</u>	<u>(108.302)</u>

- (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 semestre. O cálculo do prejuízo por ação básico encontra-se divulgado a seguir:

(a) Prejuízo básico por ação

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	Controladora	
	30 de junho de 2015	30 de junho de 2014
Numerador		
Prejuízo do exercício	(132.795)	(122.194)
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	255.575	158.999
Prejuízo básico por ação	(0,5196)	(0,7685)

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 deste 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 30 de junho de 2015 o valor do aluguel mensal era de R\$ 7.661). 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 semestre findo em 30 de junho de 2015 em despesas de aluguéis e outras relacionadas aos CDs o montante de R\$ 46.066 (R\$ 17.104 no semestre findo em 30 de junho de 2014). 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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

locação dos CDs em uso, a valores de 30 de junho de 2015, são assim distribuídos:

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019 em diante</u>
Aluguéis	94.179	104.197	109.880	115.912	122.314

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 semestres findos em 30 de junho 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\$ 16.446 e R\$5.287, respectivamente (R\$ 16.546 e R\$5.394 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 8M, sociedade controlada pela B2W, comprou a totalidade das ações de emissão da empresa de tecnologia Sieve Group Brasil, que controla a Admatic Ltda. (sociedade especializada na solução que otimiza e integra lojas virtuais com ferramentas de marketing digital), a Siteblindado S.A. (companhia especializada em serviços de certificação e segurança digital), a Skyhub Sistemas de Integração Ltda. (sociedade especializada na integração de lojas online e offline às principais operações de marketplace e de comparadores de preço da internet), a Infopreços S.A. (companhia especializada na coleta de dados em lojas físicas e na otimização de precificação) e a Sieve Serviços de Tecnologia da Informação S.A. (companhia

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2015

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

especializada em monitoramento de preços), mediante o pagamento, parte à vista, no fechamento, e parte a prazo, de, aproximadamente, R\$ 131 milhões, mais preço contingente adicional, cujo pagamento é condicionado ao atendimento de metas, até o limite de R\$7 milhões, a serem pagos, se devidos, no 5º aniversário da data de fechamento da transação.

No dia 01 de Julho de 2015, foram consumadas as condições suspensivas para o fechamento da operação e, portanto, a venda foi concretizada. O ágio apurado com base no patrimônio líquido contábil das empresas totaliza R\$129 milhões e a 8M espera concluir os estudos para a alocação do preço de compra até o primeiro semestre de 2016.

* * *

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 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis 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 seis meses findo em 30 de junho 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, 5 de agosto de 2015

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5 “F” RJ

Claudia Eliza Medeiros de Miranda

Contadora CRC 1RJ087128/O-0