

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 4T14 E 2014

B2W DIGITAL ANUNCIA RECEITA BRUTA CONSOLIDADA DE R\$ 9,1 BILHÕES EM 2014. NO 4T14, A RECEITA BRUTA CONSOLIDADA FOI DE R\$ 3,1 BILHÕES, COM CRESCIMENTO DE VENDA DE 32% E LUCRO LÍQUIDO DE R\$ 20,9 MILHÕES

Rio de Janeiro, 12 de Março de 2015 – B2W – Companhia Digital (BOVESPA: BTOW3), empresa líder em comércio eletrônico da América Latina, anuncia hoje os resultados do 4º trimestre de 2014 (4T14) e do ano de 2014 (2014). 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 4º trimestre de 2013 (4T13) e ao ano de 2013 (2013), exceto onde indicado o contrário.

americanas.com

Submarino

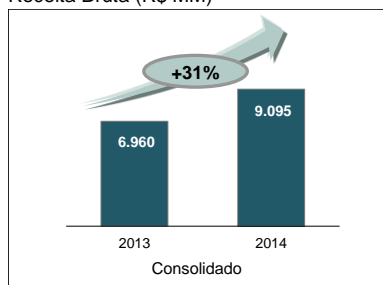
shoptime

Sou Barato

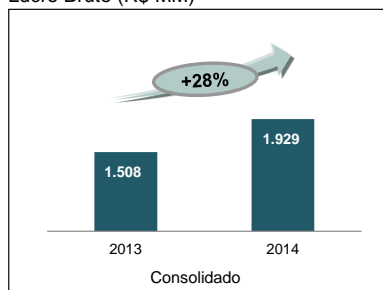
DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

Sumário Executivo 4T14 e 2014 – Comparativo 4T13 e 2013

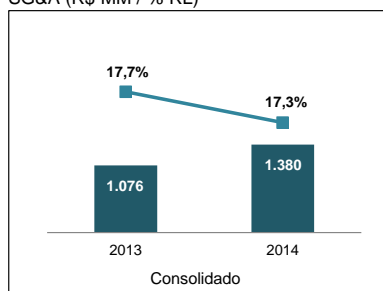
Receita Bruta (R\$ MM)



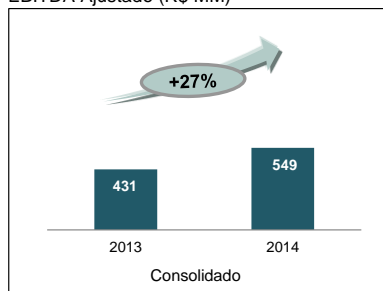
Lucro Bruto (R\$ MM)



SG&A (R\$ MM / % RL)



EBITDA Ajustado (R\$ MM)



			Consolidado			
4T14	4T13	Var. (%)	Destaque Financeiro (R\$ MM)	2014	2013	Var. (%)
2.745,7	2.079,2	32,1%	Receita Líquida	7.963,8	6.088,5	30,8%
646,9	503,0	28,6%	Lucro Bruto	1.928,5	1.507,5	27,9%
188,0	162,5	15,7%	EBITDA Ajustado	549,0	431,1	27,3%
20,9	(10,5)	NA	Resultado Líquido	(163,3)	(159,6)	2,3%
0,8%	-0,5%	+1,3 p.p.	Margem Líquida (%RL)	-2,1%	-2,6%	+0,5 p.p.

✓ Melhor Atendimento ao Cliente da Internet Brasileira

Em 2014, a B2W consolidou sua posição de primeira em atendimento ao cliente da internet brasileira. Nos últimos 3 anos (2012 a 2014), a Companhia praticamente dobrou de tamanho em vendas, reduziu pela metade a quantidade de reclamações e melhorou sua eficiência em custo de resolução em 75%, gerando uma economia total de R\$ 117 MM.

✓ B2W DIGITAL anuncia Menu de Frete Brasil

B2W Digital expande o Menu de Frete para 100% das cidades brasileiras, oferecendo entregas em até metade do prazo convencional para mais de 60% do sortimento. Toda a distribuição de mercadorias leves e pesadas é realizada pela Unidade de Distribuição B2W, fruto das aquisições da Click Rodo e da Direct.

✓ B2W DIGITAL lança Serviço de Fulfillment para o Marketplace

Após o sucesso do projeto piloto iniciado em Outubro de 2014, a B2W Digital, por meio de sua Unidade de Distribuição, passa a oferecer serviços de armazenagem e distribuição para todos os vendedores do Marketplace.

✓ B2W DIGITAL lançou o Marketplace no Shoptime

Após o sucesso do lançamento do Marketplace na Americanas.com e no Submarino, a B2W lançou, em janeiro de 2015, o Marketplace no Shoptime, oferecendo ao cliente um sortimento ainda maior e mais completo.

✓ B2W DIGITAL atingiu participação de 24% do tráfego e de 12% dos pedidos colocados por meio de dispositivos móveis no 4T14

O acesso aos sites da B2W DIGITAL, por meio de dispositivos móveis, atingiu participação de 24% do tráfego e de 12% dos pedidos colocados no 4T14. Essa evolução é reflexo do trabalho em conjunto com as empresas de tecnologia adquiridas, Uniconsult e Ideais, que possuem grande expertise nessa frente.

✓ B2W DIGITAL contratou financiamento de R\$ 231 milhões junto à FINEP

B2W DIGITAL contratou, em dezembro de 2014, junto à FINEP – Financiadora de Estudos e Projetos, financiamento de R\$ 231 Milhões, que tem por objetivo financiar projetos de inovação.

EBITDA Ajustado (LAJIDA – lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização e excluindo outras receitas/despesas operacionais e equivalência patrimonial). Pedidos colocados por dispositivos móveis (Participação do valor dos pedidos feitos por dispositivos móveis na Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato).

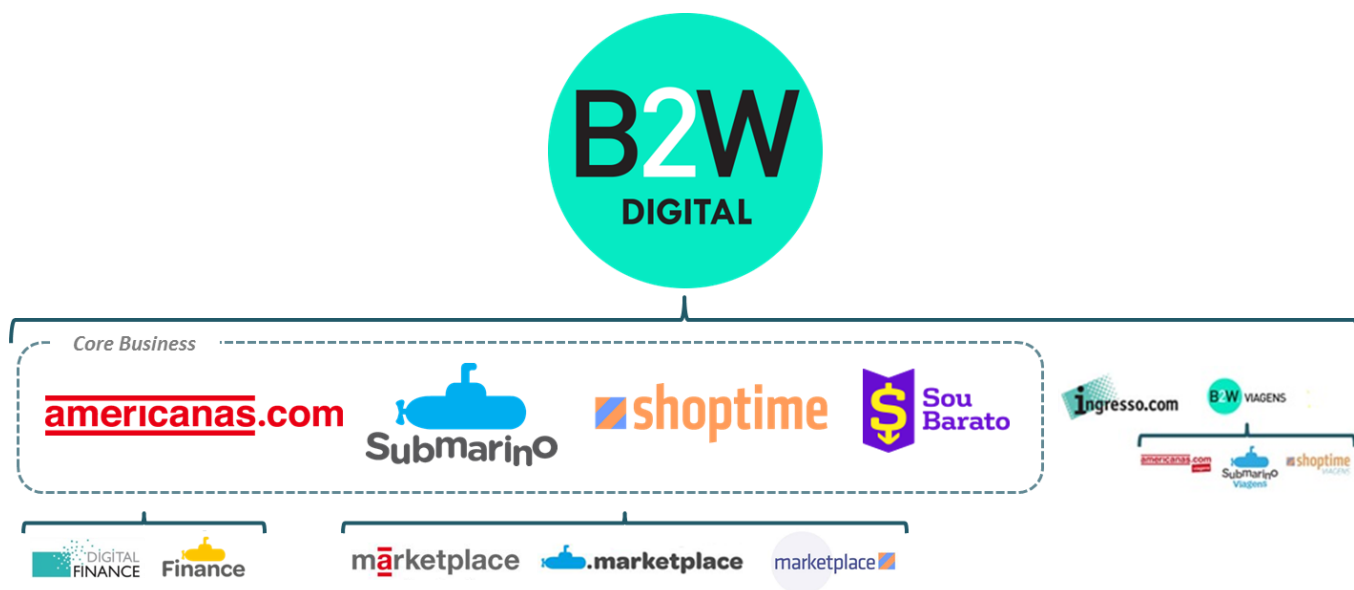


ESTRUTURA DA COMPANHIA

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

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

O organograma a seguir traz uma visão integrada da B2W:





MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No ano de 2014, a B2W - Companhia Digital apresentou um crescimento de venda de 31%, registrando receita bruta de R\$ 9,1 bilhões. Com os resultados alcançados, a Companhia apresentou, pelo décimo trimestre consecutivo, crescimento em patamares acima do mercado, com ganhos de 4,7 pontos percentuais de market share no período, atingindo 26,5% de participação de mercado ao final do ano de 2014.

O ano de 2014 iniciou com o anúncio do aumento de capital no valor de R\$ 2,38 bilhões que teve como objetivo melhorar a estrutura de capital da Companhia, conferindo maior flexibilidade na execução de seu plano de investimento.

Em Fevereiro, lançamos o [B] Seller, a mais completa ferramenta para a gestão de e-commerce, combinando soluções de backoffice e de loja online. O [B] Seller é resultado da combinação das empresas adquiridas, Uniconsult e Ideais. O [B] Seller é um acelerador para o Marketplace, oferecendo aos vendedores o que há de mais moderno em tecnologia.

Em Junho, anunciamos a aquisição da Direct, melhor e maior transportadora do Brasil, especializada na entrega de pacotinhos, que juntamente com a Click-Rodo, transportadora especializada em pacotões adquirida em 2013, permitem a B2W operar com uma plataforma de distribuição única, oferecendo um serviço de entrega mais rápido e eficaz.

Ainda em Outubro, em linha com nossa estratégia de estar próximo do cliente, abrimos 4 novos Centros de Distribuição e ampliamos o CD do Rio de Janeiro. Com esse movimento, a B2W aumentou em 50% a sua capacidade total de armazenagem, possuindo atualmente 9 Centros de Distribuição localizados em São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Pernambuco e Santa Catarina.

Em Novembro, lançamos a Digital Finance em parceria com a Cetelem, do grupo BNP Paribas. A Digital Finance oferece cartões de crédito e outros serviços financeiros nos sites Americanas.com e Shoptime, replicando o modelo de grande sucesso desenvolvido no Submarino Finance.

2014 foi o ano da consolidação da B2W como a 1ª em atendimento ao cliente da internet brasileira. Ao longo do ano conquistamos os principais prêmios de atendimento e apresentamos os melhores indicadores de desempenho de sites especializados que recebem reclamações e opiniões dos clientes.

No quarto trimestre de 2014, apresentamos lucro líquido de R\$ 21 milhões. Entretanto, reforçamos que estamos nos primeiros anos de operação, fase em que é mandatório seguir investindo nos pilares do negócio para capturar as inúmeras oportunidades do comércio eletrônico na América Latina, com o compromisso de gerar valor ao acionista no longo prazo.

Após um ano repleto de importantes conquistas, com evolução contínua dos resultados trimestre após trimestre, estamos naturalmente entusiasmados para o ano de 2015.

O ano de 2015 inicia com a expansão do Menu de Frete para 100% das cidades brasileiras, oferecendo entregas em até metade do prazo convencional para mais de 60% do sortimento. Por meio deste serviço, o cliente tem até 3 opções de entrega: Expressa, Rápida e Econômica. Toda a distribuição de mercadorias leves e pesadas é realizada pela Unidade de Distribuição B2W, fruto das aquisições da Click Rodo e da Direct.

A criação da Unidade de Distribuição B2W também permitiu que a Companhia iniciasse a oferta de serviços de armazenagem e distribuição – [BFF] B2W Fulfillment - para todos os vendedores do Marketplace, após o sucesso do projeto piloto em Outubro de 2014.

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

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

A ADMINISTRAÇÃO





COMENTÁRIOS DO DESEMPENHO OPERACIONAL

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

B2W DIGITAL INGRESSOU NA CARTEIRA DO ÍNDICE DE SUSTENTABILIDADE EMPRESARIAL (ISE)



Como reconhecimento do engajamento de toda a Companhia em atender as melhores práticas de sustentabilidade, a B2W ingressou na seleta carteira 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.

B2W DIGITAL VENCEU 4 PRÊMIOS DE ATENDIMENTO AO CLIENTE/E-COMMERCE



A B2W DIGITAL venceu o prêmio “Prêmio Época Reclame Aqui - As Melhores Empresas para o Consumidor” em 3 categorias: Americanas.com venceu na categoria Equipe Campeã de Atendimento e, pelo segundo ano consecutivo, na categoria E-commerce Grandes Operações; e o Submarino Finance venceu na categoria Serviços Financeiros. A B2W DIGITAL venceu também o prêmio “As Empresas Mais Admiradas” da Carta Capital na categoria e-commerce com o Submarino. Essas conquistas são uma recompensa ao esforço de toda Companhia em oferecer o melhor atendimento aos clientes.

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, reflexo da evolução contínua de nossas operações, que consolidam a B2W DIGITAL como a primeira em atendimento ao cliente. Nos últimos 3 anos (2012 a 2014), a Companhia praticamente dobrou de tamanho em vendas, reduziu pela metade a quantidade de reclamações e melhorou sua eficiência em custo de resolução em 75%, gerando uma economia total de R\$ 117 MM.

	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	5,5	4,5	6,1	5,4
	Voltaria a Fazer Negócios	79%	56%	46%	63%	55%

Data Base: 26/02/2015

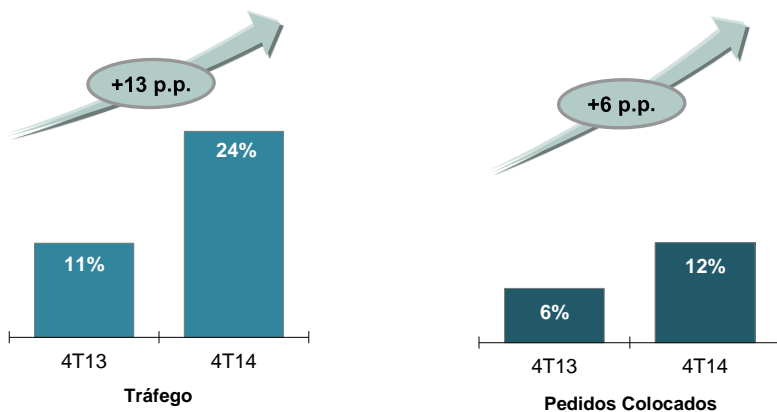




MOBILE - PARTICIPAÇÃO DE DISPOSITIVOS MÓVEIS NO TRÁFEGO E NOS PEDIDOS COLOCADOS

No 4T14, a participação de dispositivos móveis no tráfego atingiu 24%, em comparação com 11% apresentado no 4T13, o que representa uma evolução de 13 pontos percentuais.

No 4T14, a participação de dispositivos móveis nos pedidos colocados atingiu 12%, em comparação com 6% no 4T13, o que representa uma evolução de 6 pontos percentuais.

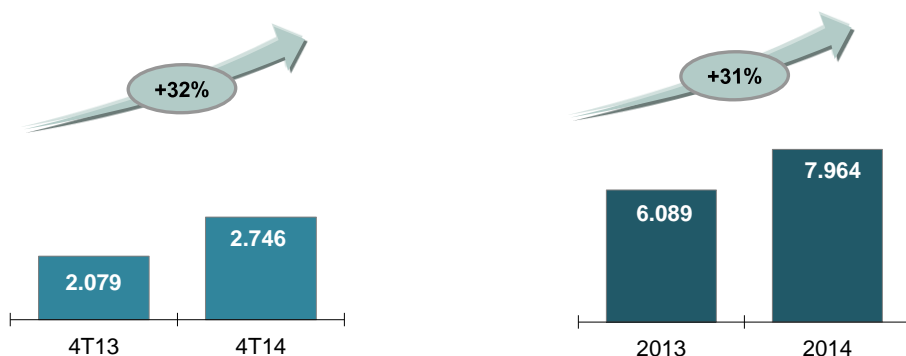


Pedidos colocados por dispositivos móveis (Participação do valor dos pedidos feitos por dispositivos móveis na Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato).

RECEITA LÍQUIDA

No 4T14, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 2.745,7 milhões contra R\$ 2.079,2 milhões no 4T13, representando um crescimento de 32,1%.

Em 2014, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 7.963,8 milhões contra R\$ 6.088,5 milhões em 2013, representando um crescimento de 30,8%.



LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

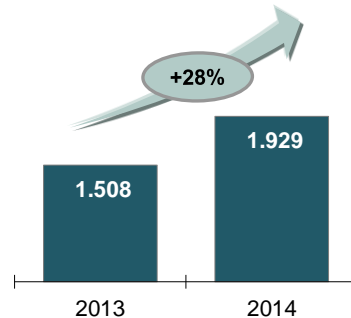
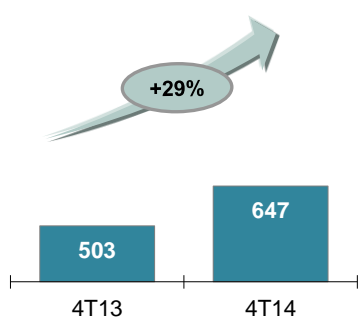
No 4T14, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 646,9 milhões, um crescimento de 28,6% em relação aos R\$ 503,0 milhões registrados no 4T13.

Em 2014, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 1.928,5 milhões, um crescimento de 27,9% em relação aos R\$ 1.507,5 milhões registrados em 2013.

No 4T14, a margem bruta consolidada foi de 23,6%, quando calculada como percentual da receita líquida.

Em 2014, a margem bruta consolidada foi de 24,2%, quando calculada como percentual da receita líquida.

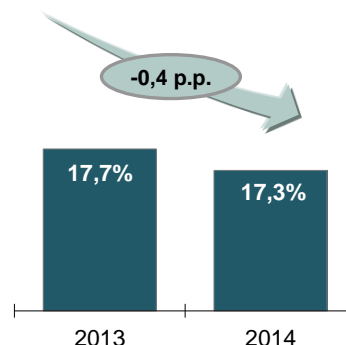
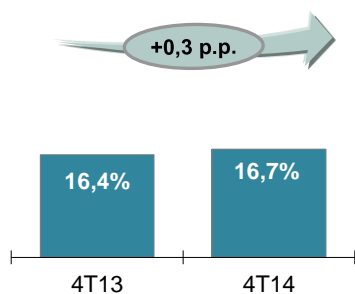




DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

No 4T14, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 458,9 milhões, o que representa 16,7% da receita líquida, incremento de 0,3 p.p. quando comparado ao 4T13.

Em 2014, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 1.379,5 milhões, o que representa 17,3% da receita líquida, redução de 0,4 p.p. quando comparado a 2013.



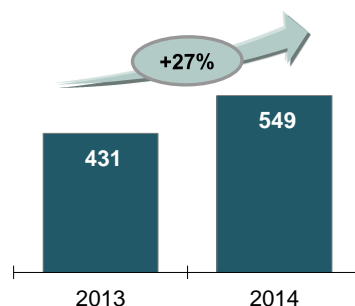
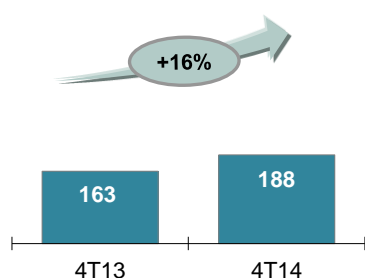
EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

No 4T14, o EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$ 188,0 milhões, um crescimento de 15,7% contra os R\$ 162,5 milhões registrados no 4T13.

No 2014, o EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$ 549,0 milhões, um crescimento de 27,3% contra os R\$ 431,1 milhões registrados em 2013.

Em 4T14, a margem EBITDA ajustada consolidada foi de 6,8%, quando calculada como percentual da receita líquida.

Em 2014, a margem EBITDA ajustada consolidada foi de 6,9%, quando calculada como percentual da receita líquida.





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

EBITDA (CVM 527/12)

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

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

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

Conciliação do EBITDA Consolidado- R\$ MM	4T14	4T13	Δ %	2014	2013	Δ %
Resultado Líquido	20,9	(10,5)	NA	(163,3)	(159,6)	2,3%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	22,4	3,8	489,5%	120,4	80,3	49,9%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(137,8)	(143,9)	-4,2%	(650,4)	(512,9)	26,8%
(+) Depreciação / Amortização	(43,4)	(26,7)	62,5%	(148,4)	(103,0)	44,1%
(=) EBITDA (CVM 527/12)	179,7	156,3	15,0%	515,1	376,0	37,0%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(8,3)	(6,2)	33,9%	(33,9)	(55,1)	-38,5%
(=) EBITDA Ajustado	188,0	162,5	15,7%	549,0	431,1	27,3%

* 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 4T14, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 137,8 milhões, uma redução de 4,2% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 143,9 milhões apresentada no 4T13.

Em 2014, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 650,4 milhões, uma variação de 26,8% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 512,9 milhões apresentada em 2013.

Na visão acumulada do ano (2014), a variação do resultado financeiro, reflete a alavancagem da Companhia anteriormente ao aumento de capital e o aumento da taxa do certificado de depósito interbancário – CDI*.

Resultado Financeiro Consolidado - R\$ MM	4T14	4T13	Δ%	2014	2013	Δ%
Resultado Financeiro Líquido	(137,8)	(143,9)	-4,2%	(650,4)	(512,9)	26,8%

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 4T14, o resultado líquido consolidado foi positivo em R\$ 20,9 milhões, comparado aos R\$ -10,5 milhões obtidos no 4T13.

Em 2014, o resultado líquido consolidado foi de R\$ -163,3 milhões, comparado aos R\$ -159,6 milhões obtidos em 2013.

No 4T14, a margem líquida consolidada foi de 0,8%, quando calculada como percentual da receita líquida, uma evolução de 1,3 p.p. em relação à margem obtida no 4T13.

Em 2014, a margem líquida consolidada foi de -2,1%, quando calculada como percentual da receita líquida, evolução de 0,5 p.p. em relação à margem obtida em 2013.

Conciliação do Resultado Líquido Consolidado - R\$ MM	4T14	4T13	Δ%	2014	2013	Δ%
EBITDA Ajustado	188,0	162,5	15,7%	549,0	431,1	27,3%
(+) Depreciação / Amortização	(43,4)	(26,7)	62,5%	(148,4)	(103,0)	44,1%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(137,8)	(143,9)	-4,2%	(650,4)	(512,9)	26,8%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(8,3)	(6,2)	33,9%	(33,9)	(55,1)	-38,5%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	22,4	3,8	489,5%	120,4	80,3	49,9%
(=) Resultado Líquido	20,9	(10,5)	NA	(163,3)	(159,6)	2,3%

* 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, em 2014, os investimentos consolidados no imobilizado e no intangível (desenvolvimento de *websites* e sistemas) totalizaram R\$ 812,4 milhões.

A B2W possuía, em 31/12/2014, disponibilidades totais no valor de R\$ 2.224,3 milhões, montante 4 vezes superior ao somatório de empréstimos e debêntures de curto prazo da Companhia, que totaliza R\$ 574,6 milhões.

Em 31/12/2014, o caixa líquido da Companhia foi de R\$ 314,7 milhões, o que representa 0,6x o EBITDA Ajustado acumulado dos últimos 12 meses.

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

Endividamento Consolidado - R\$ MM	31/12/2014	31/12/2013
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	574,0	374,9
Debêntures de Curto Prazo	0,6	131,6
Endividamento de Curto Prazo	574,6	506,5
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	1.135,0	2.576,1
Debêntures de Longo Prazo	200,0	498,1
Endividamento de Longo Prazo	1.335,0	3.074,2
Endividamento Bruto (1)	1.909,6	3.580,7
Disponibilidades	1.511,2	1.878,8
Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação	713,1	781,2
Disponibilidades Totais (2)	2.224,3	2.660,0
Dívida (Caixa) Líquida (2) - (1)	(314,7)	920,7
Dívida (Caixa) Líquida / EBITDA Ajustado (últimos 12 meses)	(0,6)	2,1
Prazo Médio de Vencimento da Dívida (dias)	885	1.048

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





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

Conciliação Contas a Receber Consolidado - R\$ MM	31/12/2014	31/12/2013
Recebíveis de Cartões de Crédito Bruto	2.629,9	2.237,3
Desconto de Recebíveis	(1.916,9)	(1.456,1)
Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação	713,1	781,2
Ajuste a Valor Presente	(1,9)	(7,1)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	(21,7)	(36,5)
Outras Contas a Receber	208,2	184,7
Contas a Receber Líquido Consolidado	897,6	922,4

Para efeitos de cálculo de capital de giro os recebíveis de cartões de crédito bruto consolidados, excluindo o FIDC, em 31/12/2014 e 31/12/2013 foram de R\$ 1.962,5 milhões e R\$ 1.681,5 milhões, respectivamente.

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

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

PROJETOS DE APOIO AO INVESTIMENTO

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

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

AUSÊNCIA DE EXPOSIÇÃO À VARIAÇÃO CAMBIAL

A B2W DIGITAL possuía em seu balanço em 31/12/2014 dívidas em moeda estrangeira. Tais dívidas, contudo, são INTEGRALMENTE PROTEGIDAS contra quaisquer oscilações de câmbio por intermédio de operações de derivativos (*swaps*), que substituem o risco cambial por variação da taxa básica de juros brasileira (CDI).

AUMENTO DE CAPITAL

Em 24 de Janeiro de 2014, foi realizada Reunião do Conselho de Administração com o objetivo de aprovar a assinatura do Acordo de Subscrição de Ações celebrado com Tiger Global Brazil, LLC e Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC (Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC, em conjunto com a Tiger Global Brazil, LLC, o "Investidor") e o controlador da Companhia, a Lojas Americanas S.A. em aumento de capital privado, a ser aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, no valor de R\$ 2.380.000.000,00 mediante a emissão privada de 95.200.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 25,00 por ação.





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

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

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	4T14	4T13	$\Delta\%$	2014	2013	$\Delta\%$
Cartão de Crédito	56%	60%	-4 p.p	62%	62%	-
Outros Meios de Pagamento	44%	40%	+4 p.p	38%	38%	-

CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO

O ciclo de caixa líquido em 31 de Dezembro de 2014 foi de 31 dias, ante 25 dias em 31 de Dezembro de 2013.

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





INVESTIMENTO E INOVAÇÃO

Adotamos um plano de investimentos que tem por principal objetivo viabilizar o crescimento e a melhoria de nossas operações. Em 2014, investimos R\$ 812,4 milhões, principalmente nas áreas de logística, tecnologia e inovação.

Logística e Distribuição

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

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

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

Tecnologia

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

Seguem abaixo os principais destaques das empresas adquiridas:

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

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

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





DESTAQUES OPERACIONAIS

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

Americanas.com

A maior Loja. Os menores preços.

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

Submarino

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

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

Shoptime

Produtos exclusivos e demonstração ao vivo.

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

SouBarato

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

Submarino Finance

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

Digital Finance

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

Ingresso.com

Líder brasileira em vendas de ingressos pela internet, a Ingresso.com (ingresso.com.br) oferece tecnologia e serviços de compra de ingressos para cinemas, teatros, shows, jogos de futebol e eventos culturais. Com mais de 5 milhões de clientes cadastrados, a empresa oferece a comodidade de garantir ingressos por meio do site, aplicativos para Iphone, Android, Facebook e televendas.

B2W Viagens

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





GOVERNANÇA CORPORATIVA E MERCADO DE CAPITAIS

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

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

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

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

Em 24 de Janeiro de 2014, foi realizada Reunião do Conselho de Administração com o objetivo de aprovar a assinatura do Acordo de Subscrição de Ações celebrado com Tiger Global Brazil, LLC e Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC (Tiger Global Long Opportunities Brazil, LLC, em conjunto com a Tiger Global Brazil, LLC, o "Investidor") e o controlador da Companhia, a Lojas Americanas S.A. em aumento de capital privado, a ser aprovado pela Assembleia Geral Extraordinária da Companhia, no valor de R\$ 2.380.000.000,00 mediante a emissão privada de 95.200.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 25,00 por ação.

Em 29 de Abril de 2014, foram realizadas as Assembleias Gerais Ordinária e Extraordinária da Companhia, ocasião em que foram aprovadas as seguintes Deliberações:

- 1- Tomada das contas dos administradores e das demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31/12/2013;
- 2- Fixação do limite da remuneração global dos administradores;
- 3- Instalação do Conselho Fiscal e eleição dos Srs. Carlos Alberto de Souza, Pedro Carvalho de Mello e Peter Edward Cortes Marsden Wilson aos cargos de membros titulares e os Srs. Ricardo Scalzo, Márcio Luciano Mancini e André Pines aos cargos de membros suplentes.
- 4- Aprovação, por unanimidade, da alteração do caput do Artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, de forma a refletir os aumentos de capital aprovados pelo Conselho de Administração em 1º de outubro e 1º de novembro de 2013, em decorrência do exercício das opções outorgadas no âmbito do Programa de Opção de Compra de Ações da Companhia aprovado em 31 de agosto de 2011.

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

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

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

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

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

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





ANEXO I – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

B2W - Companhia Digital	Consolidado			Consolidado		
	Períodos findos em 31 de Dezembro			Períodos findos em 31 de Dezembro		
	4T14	4T13	Variação	2014	2013	Variação
Demonstração de Resultados (em milhões de reais)						
Receita Bruta de Vendas e Serviços	3.119,5	2.361,0	32,1%	9.094,7	6.959,5	30,7%
Impostos sobre vendas e serviços	(373,8)	(281,8)	32,6%	(1.130,9)	(871,0)	29,8%
Receita Líquida de Vendas e Serviços	2.745,7	2.079,2	32,1%	7.963,8	6.088,5	30,8%
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(2.098,8)	(1.576,2)	33,2%	(6.035,3)	(4.581,0)	31,7%
Lucro Bruto	646,9	503,0	28,6%	1.928,5	1.507,5	27,9%
<i>Margem Bruta (% RL)</i>	23,6%	24,2%	-0,6 p.p.	24,2%	24,8%	-0,6 p.p.
Receitas (Despesas) Operacionais	(502,3)	(367,2)	36,8%	(1.527,9)	(1.179,4)	29,5%
Com vendas	(415,2)	(313,8)	32,3%	(1.256,3)	(990,7)	26,8%
Gerais e administrativas	(43,7)	(26,7)	63,7%	(123,2)	(85,7)	43,8%
Depreciação e amortização	(43,4)	(26,7)	62,5%	(148,4)	(103,0)	44,1%
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e da Equivalência Patrimonial	144,6	135,8	6,5%	400,6	328,1	22,1%
Resultado Financeiro Líquido	(137,8)	(143,9)	-4,2%	(650,4)	(512,9)	26,8%
Receitas financeiras	22,0	93,6	-76,5%	283,6	238,6	18,9%
Despesas financeiras	(159,8)	(237,5)	-32,7%	(934,0)	(751,5)	24,3%
Outras receitas (despesas) operacionais*	(8,3)	(6,2)	33,9%	(33,9)	(55,1)	-38,5%
Imposto de renda e contribuição social	22,4	3,8	489,5%	120,4	80,3	49,9%
Resultado Líquido	20,9	(10,5)	NA	(163,3)	(159,6)	2,3%
<i>Margem Líquida (% RL)</i>	0,8%	-0,5%	1,3 p.p.	-2,1%	-2,6%	0,5 p.p.
EBITDA Ajustado	188,0	162,5	15,7%	549,0	431,1	27,3%
<i>Margem EBITDA Ajustada (% RL)</i>	6,8%	7,8%	-1,0 p.p.	6,9%	7,1%	-0,2 p.p.

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

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





ANEXO II – BALANÇO PATRIMONIAL

B2W - Companhia Digital Balanço Patrimonial (em milhões de reais)	Consolidado	
	31/12/2014	31/12/2013
ATIVO		
CIRCULANTE		
Caixa e bancos	195,3	89,5
Títulos e valores imobiliários	1.315,9	1.789,3
Contas a receber de clientes	897,6	922,4
Estoques	1.366,2	1.096,1
Impostos a recuperar	145,6	165,2
Despesas antecipadas e outros	107,3	80,0
Total do Ativo Circulante	4.027,9	4.142,5
NÃO CIRCULANTE		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	505,0	342,9
Impostos a recuperar	520,0	241,2
Depósitos judiciais e outros créditos a receber	36,7	25,0
Imobilizado	474,2	319,6
Intangível	2.071,2	1.542,3
Total do Ativo Não Circulante	3.607,1	2.471,0
TOTAL DO ATIVO	7.635,0	6.613,5
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
CIRCULANTE		
Fornecedores	2.145,3	1.879,7
Empréstimos e financiamentos	574,0	374,9
Debêntures	0,6	131,6
Salários, provisões e contribuições sociais	65,7	43,2
Tributos a recolher	29,3	12,0
Imposto de renda e contribuição social	5,4	7,3
Outras obrigações	287,0	107,6
Total do Passivo Circulante	3.107,3	2.556,3
PASSIVO NÃO CIRCULANTE		
Exigível a longo prazo:		
Empréstimos e financiamentos	1.135,0	2.576,1
Debêntures	200,0	498,1
Partes relacionadas	-	35,9
Provisões para contingências e outras obrigações	113,2	117,4
Total do Passivo Não Circulante	1.448,2	3.227,5
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	3.605,3	1.199,0
Reservas de capital	12,7	5,7
Ajuste de avaliação patrimonial	(0,4)	(0,2)
Lucros (prejuízos) acumulados	(538,1)	(374,8)
Total do Patrimônio Líquido	3.079,5	829,7
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	7.635,0	6.613,5



ANEXO III – DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

B2W - Companhia Digital			
Demonstrativo de Fluxo de Caixa			
(em milhões de reais)			
	Consolidado		
Atividades Operacionais	31/12/2014	31/12/2013	Variação
Resultado Líquido do Período	(163,3)	(159,6)	(3,7)
Ajustes ao Resultado Líquido:			
Depreciações e amortizações	149,7	103,0	46,7
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(123,9)	(91,0)	(32,9)
Juros, variações monetárias e cambiais	(39,3)	78,7	(118,0)
Outros	4,5	22,0	(17,5)
Resultado Líquido Ajustado	(172,3)	(46,9)	(125,4)
Variações de Capital de Giro :			
Contas a receber	(478,1)	(236,3)	(241,8)
Estoques	(253,3)	(390,2)	136,9
Fornecedores	252,6	929,7	(677,1)
Variações em Capital de Giro:	(478,8)	303,2	(782,0)
Variações em Ativos:			
Despesas antecipadas	(1,9)	(12,1)	10,2
Depósitos judiciais	0,1	1,5	(1,4)
Impostos a recuperar	(256,4)	(188,9)	(67,5)
Demais contas a receber (circulante e não circulante)	10,3	17,8	(7,5)
Variações em Ativos:	(247,9)	(181,7)	(66,2)
Variações em Passivos:			
Salários e encargos sociais	14,9	14,7	0,2
Tributos a recolher (circulante e não circulante)	8,8	6,5	2,3
Outras obrigações (circulante e não circulante)	175,8	182,7	(6,9)
Variações em Passivos:	199,5	203,9	(4,4)
Fluxo de Caixa de Atividades Operacionais	(699,5)	278,5	(978,0)
Atividades de Investimento			
Títulos e valores mobiliários	962,9	(455,4)	1.418,3
Imobilizado	(172,7)	(85,7)	(87,0)
Intangível	(639,7)	(628,5)	(11,2)
Ativos e passivos líquidos adquiridos	(87,8)	-	(87,8)
Fluxo de Caixa de Atividades de Investimento	62,7	(1.169,6)	1.232,3
Atividades de Financiamento			
Adições	535,9	1.072,8	(536,9)
Pagamentos	(2.168,0)	(329,7)	(1.838,3)
Desconto de recebíveis	460,9	184,7	276,2
Aumento de capital em dinheiro	2.412,0	16,5	2.395,5
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	1.240,8	944,3	296,5
Acréscimo (redução) líquido em disponibilidades	603,9	53,2	550,7
Caixa e Bancos no início do período	89,5	36,3	
Caixa e Bancos no final do período	693,4	89,5	



INFORMAÇÕES SOBRE A TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

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



Divulgação de resultados

12 de Março de 2015 (Quinta-feira)
(Após fechamento da Bovespa)

Earnings Release

March 12th, 2015 (Thursday)
(After Bovespa's trading hours)

Teleconferência com Webcast

(em Português - tradução simultânea para inglês)

13 de Março 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)

March 13th, 2015 (Friday)
11:00 a.m. (Eastern Daylight Time)
Connection: +1 (786) 924.6977
Code: B2W
Webcast Connection:

www.b2wdigital.com/webcast4T14

www.b2wdigital.com/webcast4Q14

Replay: Até 19 de Março de 2015
Acesso: +55 (11) 3193-1012
ou (11) 2820-4012
Código: 5297856#

Palestrante: Fábio Abrate - DRI

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

Replay: Until March 19th, 2015
Access: +55 (11) 3193-1012
or (11) 2820-4012
Code: 2385358#

Speaker: Fábio Abrate - IRO

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



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

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