

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 - 01/01/2014 à 30/06/2014	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	8
--------------------------------	---

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

DFs Consolidadas

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

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

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

Demonstração do Resultado Abrangente	14
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	15
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

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

DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013	17
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	36
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	73
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2014
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	158.999.202
Preferenciais	0
Total	158.999.202
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	5.924.793	5.393.176
1.01	Ativo Circulante	2.950.589	2.904.778
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	266.478	80.462
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.487.557	1.319.963
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.487.557	1.319.963
1.01.02.01.03	Titulos e Valores Mobiliarios	1.487.557	1.319.963
1.01.03	Contas a Receber	45.894	197.438
1.01.03.01	Clientes	45.894	197.438
1.01.04	Estoques	889.805	1.084.478
1.01.06	Tributos a Recuperar	184.276	154.168
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	184.276	154.168
1.01.07	Despesas Antecipadas	25.155	28.496
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	51.424	39.773
1.01.08.03	Outros	51.424	39.773
1.02	Ativo Não Circulante	2.974.204	2.488.398
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	763.938	622.961
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	27.289	27.249
1.02.01.01.03	Titulos e Valores mobiliarios	27.289	27.249
1.02.01.06	Tributos Diferidos	388.792	324.854
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	388.792	324.854
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	58.408	5.991
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	58.006	41.901
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	402	-35.910
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	289.449	264.867
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	23.119	23.663
1.02.01.09.04	Impostos a recuperar e demais contas a receber	266.330	241.204
1.02.02	Investimentos	197.360	195.059
1.02.02.01	Participações Societárias	197.360	195.059
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	197.360	195.059
1.02.03	Imobilizado	358.361	310.263
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	358.361	310.263
1.02.04	Intangível	1.654.545	1.360.115
1.02.04.01	Intangíveis	1.654.545	1.360.115

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	5.924.793	5.393.176
2.01	Passivo Circulante	2.074.978	2.291.621
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	41.151	35.033
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	41.151	35.033
2.01.01.02.01	Salários, encargos e contribuições	41.151	35.033
2.01.02	Fornecedores	1.445.749	1.846.244
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.445.749	1.846.244
2.01.03	Obrigações Fiscais	7.979	4.406
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	7.913	4.276
2.01.03.02.01	Impostos sobre circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	7.913	4.276
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	66	130
2.01.03.03.01	Imposto sobre serviço - ISS	66	130
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	529.135	338.831
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	295.161	207.203
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	290.469	204.708
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	4.692	2.495
2.01.04.02	Debêntures	233.974	131.628
2.01.04.02.01	Debêntures	233.974	131.628
2.01.05	Outras Obrigações	50.964	67.107
2.01.05.02	Outros	50.964	67.107
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	50.964	67.107
2.02	Passivo Não Circulante	1.658.676	2.271.882
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.569.569	2.180.039
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.171.107	1.681.979
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	717.822	1.131.127
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	453.285	550.852
2.02.01.02	Debêntures	398.462	498.060
2.02.02	Outras Obrigações	48.974	48.490
2.02.02.02	Outros	48.974	48.490
2.02.02.02.03	Outras obrigações	48.974	48.490
2.02.04	Provisões	40.133	43.353
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	40.133	43.353
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.528	337
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.596	1.596
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	37.009	41.420
2.03	Patrimônio Líquido	2.191.139	829.673
2.03.01	Capital Social Realizado	1.198.991	1.198.991
2.03.02	Reservas de Capital	1.489.683	5.655
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	1.481.179	0
2.03.02.07	Plano de opções de ações	8.504	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-497.001	-374.807
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-534	-166

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.564.449	3.198.874	1.125.601	2.336.630
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.208.420	-2.477.270	-861.416	-1.800.570
3.03	Resultado Bruto	356.029	721.604	264.185	536.060
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-296.820	-596.798	-233.453	-483.286
3.04.01	Despesas com Vendas	-244.540	-509.163	-183.173	-384.307
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-40.158	-69.956	-33.361	-66.172
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-12.265	-19.278	-21.912	-38.065
3.04.05.02	Honorários dos Administradores	-1.993	-3.597	-1.877	-3.402
3.04.05.03	Outras receitas (despesas) operacionais	-10.272	-15.681	-20.035	-34.663
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	143	1.599	4.993	5.258
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	59.209	124.806	30.732	52.774
3.06	Resultado Financeiro	-157.295	-310.938	-110.103	-228.484
3.06.01	Receitas Financeiras	61.038	119.790	37.968	69.936
3.06.02	Despesas Financeiras	-218.333	-430.728	-148.071	-298.420
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-98.086	-186.132	-79.371	-175.710
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	33.509	63.938	27.655	60.478
3.08.02	Diferido	33.509	63.938	27.655	60.478
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-64.577	-122.194	-51.716	-115.232
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-64.577	-122.194	-51.716	-115.232
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,40610	-0,76850	-0,33040	-0,73610
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,40610	-0,76850	-0,33040	-0,73610

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido do Período	-64.579	-122.194	-51.716	-115.232
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-116	-368	14	-160
4.02.03	Ajuste de conversão acumulada	-116	-368	14	-160
4.03	Resultado Abrangente do Período	-64.695	-122.562	-51.702	-115.392

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-463.142	-196.858
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-102.335	-109.318
6.01.01.01	Prejuízo Líquido do período	-122.194	-115.232
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	51.185	47.722
6.01.01.03	IR e CS Diferidos	-63.938	-60.478
6.01.01.04	Juros, variações monetárias e cambiais	14.371	18.208
6.01.01.05	Equivalência patrimonial	-1.599	-5.258
6.01.01.06	Outros	19.840	5.720
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-360.807	-87.540
6.01.02.01	Contas a Receber de Clientes	-8.729	-37.946
6.01.02.02	Estoques	184.893	-100.678
6.01.02.03	Impostos a recuperar e Diferidos	-30.108	-25.633
6.01.02.04	Despesas Antecipadas	3.341	-4.720
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	544	-4.052
6.01.02.06	Contas a receber empresas ligadas	-52.417	33.714
6.01.02.07	Demais contas a receber (circulantes e não circulantes)	-36.777	-31.495
6.01.02.08	Fornecedores	-414.277	39.654
6.01.02.09	Salários, encargos e contribuições sociais	6.118	7.635
6.01.02.10	Tributos a recolher (circulante e não circulante)	2.265	14.621
6.01.02.11	Outras obrigações (circulante e não circulante)	-15.660	21.360
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-562.418	-493.760
6.02.02	Títulos e valores mobiliários	-167.634	-249.745
6.02.03	Investimentos em controladas e controlada em conjunto	-1.069	-44.666
6.02.04	Imobilizado	-62.344	-13.590
6.02.05	Intangível	-331.371	-185.759
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	1.211.576	688.330
6.03.01	Adições	0	580.860
6.03.02	Pagamentos	-434.535	-115.729
6.03.05	Desconto de recebíveis	164.932	223.199
6.03.06	Adiantamento para futuro aumento de capital	1.481.179	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	186.016	-2.288
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	80.462	8.075
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	266.478	5.787

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 das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(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	1.182.491	1.719	0	-207.239	48	977.019
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.182.491	1.719	0	-207.239	48	977.019
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.277	0	0	0	1.277
5.04.08	Plano de opção de ações	0	1.277	0	0	0	1.277
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-115.232	-160	-115.392
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-115.232	0	-115.232
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-160	-160
5.05.02.06	Variação Cambial de Investimento no exterior	0	0	0	0	-160	-160
5.07	Saldos Finais	1.182.491	2.996	0	-322.471	-112	862.904

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	3.630.708	2.675.326
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.635.066	2.681.110
7.01.02	Outras Receitas	283	26
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-4.641	-5.810
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.244.020	-2.422.297
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.909.441	-2.138.841
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-334.579	-283.456
7.03	Valor Adicionado Bruto	386.688	253.029
7.04	Retenções	-51.185	-47.722
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-51.185	-47.722
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	335.503	205.307
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	121.389	75.194
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.599	5.258
7.06.02	Receitas Financeiras	119.790	69.936
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	456.892	280.501
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	456.892	280.501
7.08.01	Pessoal	143.010	107.229
7.08.01.01	Remuneração Direta	112.876	83.333
7.08.01.02	Benefícios	21.180	15.504
7.08.01.03	F.G.T.S.	8.954	8.392
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-34.436	-35.072
7.08.02.01	Federais	-48.861	-51.405
7.08.02.02	Estaduais	13.699	15.684
7.08.02.03	Municipais	726	649
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	470.512	323.576
7.08.03.01	Juros	430.728	298.420
7.08.03.02	Aluguéis	39.648	25.047
7.08.03.03	Outras	136	109
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-122.194	-115.232
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-122.194	-115.232

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
1	Ativo Total	6.899.414	6.613.476
1.01	Ativo Circulante	3.970.224	4.142.478
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	290.125	89.501
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.658.087	1.789.328
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.658.087	1.789.328
1.01.02.01.03	Títulos e valores mobiliários	1.658.087	1.789.328
1.01.03	Contas a Receber	840.950	922.400
1.01.03.01	Clientes	840.950	922.400
1.01.04	Estoques	898.303	1.096.098
1.01.04.01	Estoques	898.303	1.096.098
1.01.06	Tributos a Recuperar	197.681	165.180
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	197.681	165.180
1.01.06.01.01	Impostos a Recuperar	197.681	165.180
1.01.07	Despesas Antecipadas	29.224	28.999
1.01.07.01	Despesas Antecipadas	29.224	28.999
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	55.854	50.972
1.01.08.03	Outros	55.854	50.972
1.01.08.03.01	Outros	55.854	50.972
1.02	Ativo Não Circulante	2.929.190	2.470.998
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	705.348	609.046
1.02.01.06	Tributos Diferidos	414.094	342.930
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	414.094	342.930
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	402	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	290.852	266.116
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	23.651	24.039
1.02.01.09.04	Impostos a recuperar e demais contas a receber	267.201	242.077
1.02.03	Imobilizado	366.826	319.636
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	366.826	319.636
1.02.04	Intangível	1.857.016	1.542.316
1.02.04.01	Intangíveis	1.857.016	1.542.316

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2	Passivo Total	6.899.414	6.613.476
2.01	Passivo Circulante	2.314.953	2.556.308
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	52.470	43.194
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	52.470	43.194
2.01.01.02.01	Salários, encargos e contribuições	52.470	43.194
2.01.02	Fornecedores	1.472.668	1.879.664
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.472.668	1.879.664
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	1.472.668	1.879.664
2.01.03	Obrigações Fiscais	19.238	19.260
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	9.691	12.252
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	5.975	7.309
2.01.03.01.02	IPI	542	1.227
2.01.03.01.03	Pis e Cofins	2.187	2.993
2.01.03.01.05	Outros	987	723
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	8.874	5.922
2.01.03.02.01	Imposto sobre Circulação de Mercadorias - ICMS	8.874	5.922
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	673	1.086
2.01.03.03.01	Imposto sobre Serviços - ISS	673	1.086
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	689.254	506.499
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	455.280	374.871
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	379.282	305.373
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	75.998	69.498
2.01.04.02	Debêntures	233.974	131.628
2.01.04.02.01	Debêntures	233.974	131.628
2.01.05	Outras Obrigações	81.323	107.691
2.01.05.02	Outros	81.323	107.691
2.01.05.02.04	Outras Obrigações	81.323	107.691
2.02	Passivo Não Circulante	2.393.322	3.227.495
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.297.004	3.074.147
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.898.542	2.576.087
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.445.257	2.024.520
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	453.285	551.567
2.02.01.02	Debêntures	398.462	498.060
2.02.01.02.01	Debêntures	398.462	498.060
2.02.02	Outras Obrigações	56.185	109.995
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	35.910
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	35.910
2.02.02.02	Outros	56.185	74.085
2.02.02.02.03	Outras Obrigações	56.185	74.085
2.02.04	Provisões	40.133	43.353
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	40.133	43.353
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	1.528	337
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.596	1.596
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	37.009	41.420
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	2.191.139	829.673
2.03.01	Capital Social Realizado	1.198.991	1.198.991

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2014	Exercício Anterior 31/12/2013
2.03.02	Reservas de Capital	1.489.683	5.655
2.03.02.06	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	1.481.179	0
2.03.02.07	Plano de opções de ações	8.504	0
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-497.001	-374.807
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-534	-166

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.648.811	3.378.665	1.210.497	2.509.185
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.235.423	-2.546.533	-893.531	-1.875.788
3.03	Resultado Bruto	413.388	832.132	316.966	633.397
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-343.461	-686.138	-276.135	-559.295
3.04.01	Despesas com Vendas	-268.097	-556.634	-211.065	-436.466
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-62.104	-108.302	-41.672	-81.928
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-13.260	-21.202	-23.398	-40.901
3.04.05.02	Honorários dos administradores	-2.044	-3.704	-1.986	-3.543
3.04.05.03	Outras (despesas) receitas operacionais	-11.216	-17.498	-21.412	-37.358
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	69.927	145.994	40.831	74.102
3.06	Resultado Financeiro	-170.556	-336.470	-115.275	-241.660
3.06.01	Receitas Financeiras	72.774	162.739	45.117	88.478
3.06.02	Despesas Financeiras	-243.330	-499.209	-160.392	-330.138
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-100.629	-190.476	-74.444	-167.558
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	36.052	68.282	25.115	57.103
3.08.01	Corrente	-1.438	-2.926	-3.454	-4.984
3.08.02	Diferido	37.490	71.208	28.569	62.087
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-64.577	-122.194	-49.329	-110.455
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-64.577	-122.194	-49.329	-110.455
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-64.577	-122.194	-49.329	-110.455
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,40610	-0,76850	-0,31510	-0,70560
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,40610	-0,76850	-0,31510	-0,70560

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2013 à 30/06/2013	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-64.579	-122.194	-49.329	-110.455
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-116	-368	14	-160
4.02.03	Ajuste conversão acumulada	-116	-368	14	-160
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-64.695	-122.562	-49.315	-110.615
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-64.695	-122.562	-49.315	-110.615

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-484.835	150.987
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-96.442	218.880
6.01.01.01	Prejuízo Líquido do período	-122.194	-110.455
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	61.800	50.145
6.01.01.03	IR e CS diferidos	-71.208	-62.087
6.01.01.04	Juros e variações sobre financiamentos e demais débitos	14.879	354.677
6.01.01.06	Outros	20.281	-13.400
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-388.393	-67.893
6.01.02.01	Contas a receber de Clientes	-20.648	-30.278
6.01.02.02	Estoques	188.015	-95.164
6.01.02.03	Impostos a recuperar	-32.501	-24.335
6.01.02.04	Despesas antecipadas	-225	-4.345
6.01.02.05	Depósitos judiciais	387	-4.328
6.01.02.06	Contas a receber empresas ligadas	-402	30.848
6.01.02.07	Demais contas a receber (circulante e não circulante)	-30.006	-37.473
6.01.02.08	Fornecedores	-420.778	15.336
6.01.02.09	Salários, encargos e contribuições sociais	9.276	10.266
6.01.02.10	Tributos a recolher (circulante e não circulante)	2	12.290
6.01.02.11	Outras obrigações (circulante e não circulante)	-81.513	36.687
6.01.02.12	Contas a pagar - aquisições de empresas	0	22.603
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-292.449	-665.376
6.02.02	Títulos e valores mobiliários	131.240	-393.879
6.02.04	Imobilizado	-64.557	-15.549
6.02.05	Intangível	-359.132	-255.948
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	977.908	614.840
6.03.01	Adições	32.708	595.860
6.03.02	Pagamentos	-641.974	-115.729
6.03.05	Desconto de recebíveis	105.995	134.709
6.03.06	Adiantamento para futuro aumento de capital	1.481.179	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	200.624	100.451
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	89.501	36.267
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	290.125	136.718

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 das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/06/2013**(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	1.182.491	1.719	0	-215.245	48	969.013	0	969.013
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.182.491	1.719	0	-215.245	48	969.013	0	969.013
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.277	0	0	0	1.277	0	1.277
5.04.08	Plano de opção de ações	0	1.277	0	0	0	1.277	0	1.277
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-110.455	-160	-110.615	0	-110.615
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-110.455	0	-110.455	0	-110.455
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-160	-160	0	-160
5.05.02.06	Variação Cambial de Investimento no exterior	0	0	0	0	-160	-160	0	-160
5.07	Saldos Finais	1.182.491	2.996	0	-325.700	-112	859.675	0	859.675

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/06/2013
7.01	Receitas	3.907.659	2.895.722
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.912.364	2.884.367
7.01.02	Outras Receitas	1.294	26
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-5.999	11.329
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.452.357	-2.589.104
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-3.060.393	-2.232.811
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-391.964	-356.293
7.03	Valor Adicionado Bruto	455.302	306.618
7.04	Retenções	-61.800	-50.145
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-61.800	-50.145
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	393.502	256.473
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	162.739	88.478
7.06.02	Receitas Financeiras	162.739	88.478
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	556.241	344.951
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	556.241	344.951
7.08.01	Pessoal	153.809	117.106
7.08.01.01	Remuneração Direta	122.772	91.486
7.08.01.02	Benefícios	21.312	16.470
7.08.01.03	F.G.T.S.	9.725	9.150
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-14.945	-17.478
7.08.02.01	Federais	-41.733	-45.800
7.08.02.02	Estaduais	24.650	26.291
7.08.02.03	Municipais	2.138	2.031
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	539.571	355.778
7.08.03.01	Juros	499.209	330.138
7.08.03.02	Aluguéis	39.994	25.524
7.08.03.03	Outras	368	116
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-122.194	-110.455
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-122.194	-110.455

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 2T14 E 1S14

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

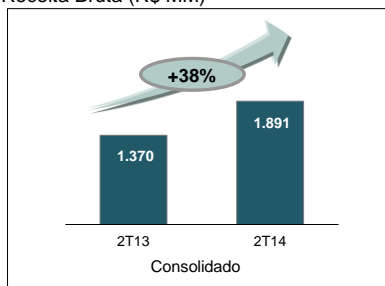
Rio de Janeiro, 13 de Agosto de 2014 – B2W – Companhia Digital (BOVESPA: BTOW3), empresa líder em comércio eletrônico da América Latina, anuncia hoje os resultados do 2º trimestre de 2014 (2T14) e do 1º semestre de 2014 (1S14). As informações contábeis que servem de base para os comentários abaixo estão de acordo com os padrões internacionais de relatório financeiro (IFRS), com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), bem como pelo regulamento de listagem do Novo Mercado e em reais (R\$). As análises a seguir referem-se aos resultados consolidados e as comparações referem-se ao 2º trimestre de 2013 (2T13) e ao 1º semestre de 2013 (1S13), exceto onde indicado o contrário.



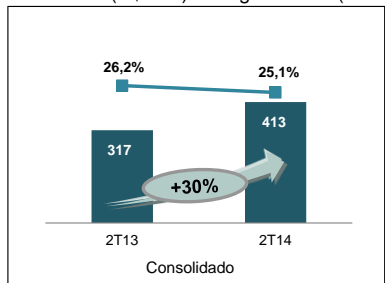
DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

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

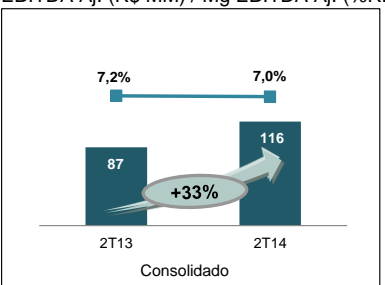
Receita Bruta (R\$ MM)



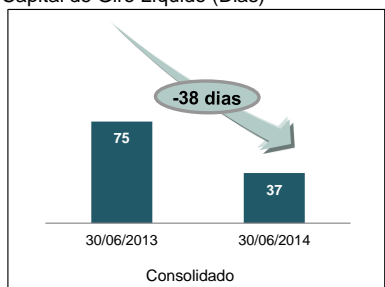
Lucro Bruto (R\$ MM) / Margem Bruta (%RL)



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



Capital de Giro Líquido (Dias)



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

- ✓ **Em 13 de Agosto de 2014, o Conselho de Administração da B2W DIGITAL homologou o aumento de capital de R\$ 2,4 bilhões**
 Nessa data, foi homologado em reunião do Conselho de Administração o aumento do capital social da Companhia no valor de R\$ 2,38 bilhões, uma vez que, no âmbito do período de exercício do direito de preferência e nos rateios de sobras subsequentes, foram subscritas 100% das novas ações.
- ✓ **Em 08 de Julho de 2014, o CADE aprovou a aquisição da Direct**
 A aquisição da Direct tem por objetivo elevar o nível de serviço logístico da Companhia e está alinhada com o seu plano estratégico de estar mais próxima do cliente, oferecendo a melhor experiência de compra da internet brasileira.
- ✓ **B2W DIGITAL anuncia o lançamento do Marketplace na Americanas.com**
 A maior e mais completa loja da internet brasileira acaba de lançar o Americanas.com Marketplace, um modelo de negócio que busca oferecer ao cliente um sortimento ainda maior e mais completo.
- ✓ **B2W DIGITAL é o comércio eletrônico com o maior crescimento de vendas da América Latina**
 A B2W Digital foi classificada pelo Internet Retailer, anuário especializado em comércio eletrônico, como a Companhia com a maior variação de crescimento de venda em dólar da América Latina em 2013, além de ser, pelo segundo ano consecutivo, o maior comércio eletrônico da América Latina.
- ✓ **B2W DIGITAL foi eleita a Companhia de Comércio Eletrônico de 2014**
 A B2W DIGITAL foi eleita a Companhia de comércio eletrônico do ano pelo prêmio "Os Mais Importantes no Varejo", principal reconhecimento de excelência em gestão do varejo do Brasil.
- ✓ **B2W DIGITAL foi a vencedora em 2 categorias no "Prêmio Excelência em Qualidade - Comércio Eletrônico B2C" do e-Bit**
 A Americanas.com venceu na categoria "Loja Diamante Mais Querida" e o Submarino foi o vencedor na categoria "Melhor Loja Diamante".

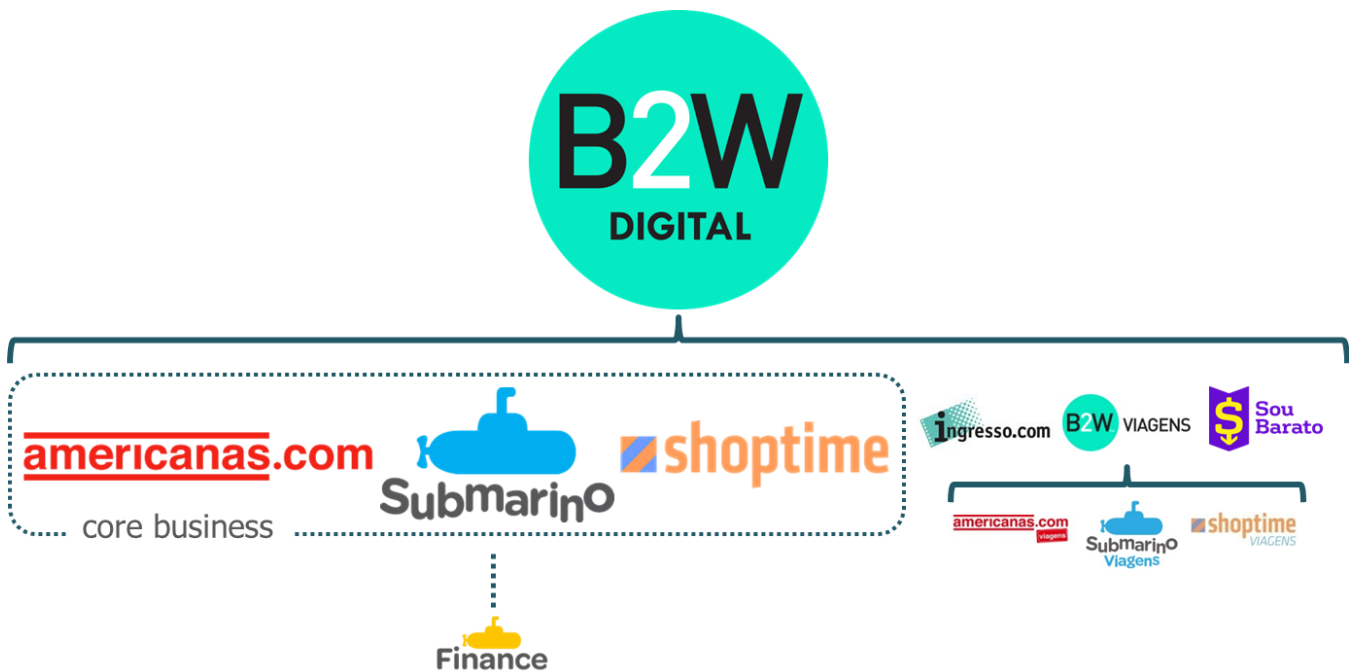
EBITDA Ajustado (LAJIDA – lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização e excluindo outras receitas/despesas operacionais e equivalência patrimonial).

ESTRUTURA DA COMPANHIA

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

A B2W DIGITAL possui um portfólio com as marcas Americanas.com, Submarino, Shoptime, B2W Viagens, Ingresso.com, Submarino Finance e SouBarato, que oferecem mais de 38 categorias de produtos e serviços, por meio dos canais de distribuição internet, televidas, catálogos, TV e quiosques.

O organograma a seguir traz uma visão integrada da B2W:



COMENTÁRIOS SOBRE O RESULTADO

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

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

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

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

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

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

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

A ADMINISTRAÇÃO

COMENTÁRIOS DO DESEMPENHO OPERACIONAL

EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES DE ATENDIMENTO AO CLIENTE

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



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

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

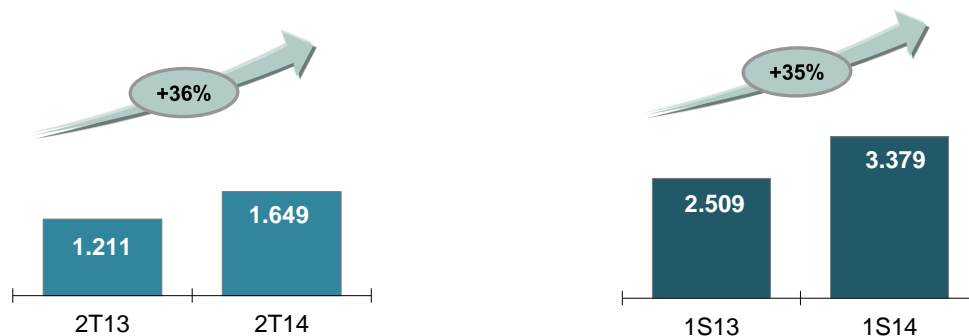
Reclame Aqui		Americanas.com	Submarino	Shoptime	Sou Barato
12 Meses	<i>Reputação</i>	RA 1000	RA 1000	RA 1000	RA 1000
	<i>Nota</i>	7,4	7,4	7,6	7,4
	<i>Atendidas</i>	96%	98%	98%	95%
	<i>Solução</i>	93%	92%	95%	90%
	<i>Negócios</i>	80%	80%	79%	77%
	<i>Tempo de Resposta*</i>	3 dias	3 dias 15 horas	2 dias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

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

RECEITA LÍQUIDA

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

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



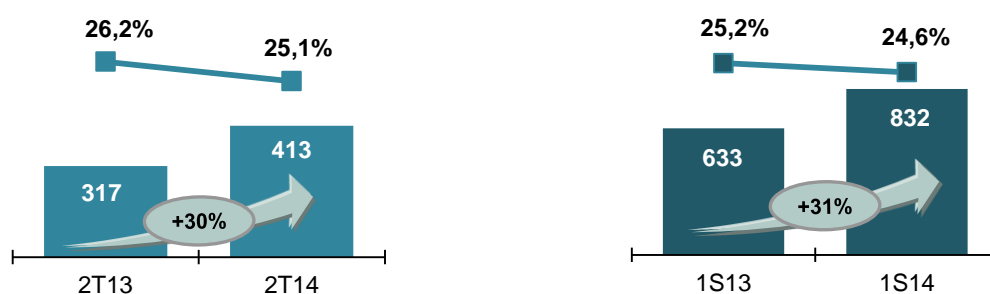
LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

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

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

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

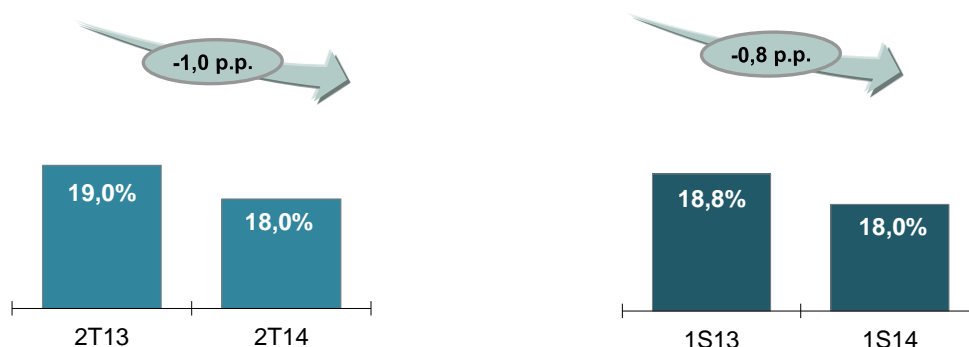
No 1S14, a margem bruta consolidada foi de 24,6%, quando calculada como percentual da receita líquida.



DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

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

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



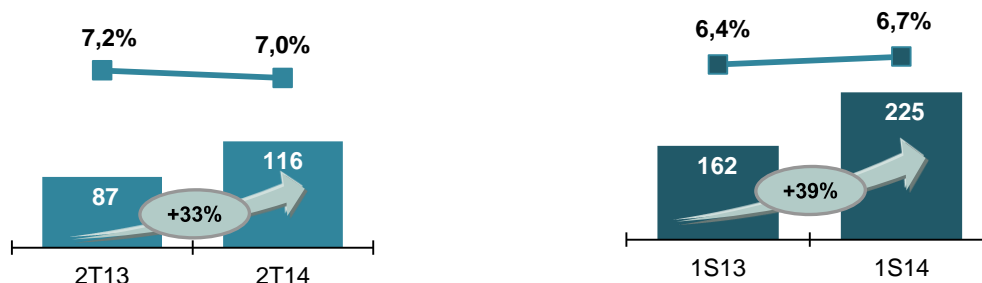
EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

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

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

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

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



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

EBITDA (CVM 527/12)

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

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

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

Conciliação do EBITDA Consolidado- R\$ MM	2T14	2T13	Δ %	1S14	1S13	Δ %
Resultado Líquido	(64,6)	(49,3)	31,0%	-122,2	-110,5	10,6%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	36,0	25,2	42,9%	68,3	57,1	19,6%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(170,6)	(115,3)	48,0%	(336,5)	(241,7)	39,2%
(+) Depreciação / Amortização	(34,9)	(25,2)	38,5%	(61,8)	(50,1)	23,4%
(=) EBITDA (CVM 527/12)	104,9	66,0	58,9%	207,8	124,2	67,3%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(11,2)	(21,4)	-47,7%	(17,5)	(37,4)	-53,2%
(=) EBITDA Ajustado	116,1	87,4	32,8%	225,3	161,6	39,4%

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

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

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

RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

No 2T14, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 170,6 milhões, uma variação de 48,0% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 115,3 milhões apresentada no 2T13.

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

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

Resultado Financeiro Consolidado - R\$ MM	2T14	2T13	Δ%	1S14	1S13	Δ%
Resultado Financeiro Líquido	(170,6)	(115,3)	48,0%	(336,5)	(241,7)	39,2%

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

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

RESULTADO LÍQUIDO

No 2T14, o resultado líquido consolidado foi de R\$ -64,6 milhões, comparado aos R\$ -49,3 milhões obtidos no 2T13.

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

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

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

Conciliação do Resultado Líquido Consolidado - R\$ MM	2T14	2T13	Δ%	1S14	1S13	Δ%
EBITDA Ajustado	116,1	87,4	32,8%	225,3	161,6	39,4%
(+) Depreciação / Amortização	(34,9)	(25,2)	38,5%	(61,8)	(50,1)	23,4%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(170,6)	(115,3)	48,0%	(336,5)	(241,7)	39,2%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(11,2)	(21,4)	-47,7%	(17,5)	(37,4)	-53,2%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	36,0	25,2	42,9%	68,3	57,1	19,6%
(=) Resultado Líquido	(64,6)	(49,3)	31,0%	(122,2)	(110,5)	10,6%

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

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

ENDIVIDAMENTO

A B2W utiliza sua geração de caixa priorizando investimentos que apresentem os melhores retornos para os acionistas. Assim sendo, no primeiro semestre de 2014, os investimentos consolidados no imobilizado e no intangível (desenvolvimento de *websites* e sistemas) totalizaram R\$ 423,7 milhões.

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

Em 30/06/2014, a dívida líquida da Companhia foi de R\$ 359,6 milhões, o que representa 0,7x o EBITDA Ajustado acumulado dos últimos 12 meses.

Para fazer frente às incertezas e à volatilidade no mercado financeiro, a B2W DIGITAL tem como orientação preservar o caixa e alongar o perfil da dívida. Ao longo dos últimos meses, diversas medidas foram tomadas com este objetivo, o que nos permite consolidar o plano de investimento da Companhia no longo prazo.

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

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

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

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

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

FINANCIAMENTO A EMPREENDIMENTOS (FINEM)

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

AUSÊNCIA DE EXPOSIÇÃO À VARIAÇÃO CAMBIAL

A B2W DIGITAL possuía em seu balanço em 30/06/2014 dívidas em moeda estrangeira. Tais dívidas, contudo, são INTEGRALMENTE PROTEGIDAS contra quaisquer oscilações de câmbio por intermédio de operações de derivativos (*swaps*), que substituem o risco cambial por variação da taxa básica de juros brasileira (CDI).

AUMENTO DE CAPITAL

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

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

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

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

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

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

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

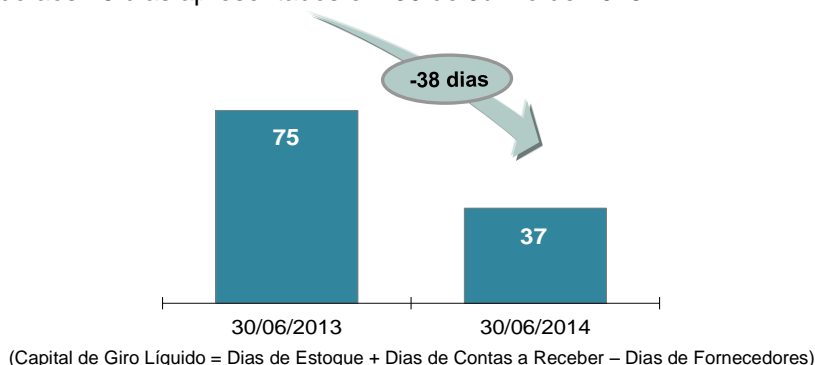
VENDAS POR MEIOS DE PAGAMENTO

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

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

CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO

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



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

INVESTIMENTO E INOVAÇÃO

Adotamos um plano de investimentos que tem por principal objetivo viabilizar o crescimento e a melhoria de nossas operações. No primeiro semestre de 2014, investimos R\$ 423,7 milhões, principalmente nas áreas de logística, tecnologia e inovação.

Logística

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

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

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

Tecnologia

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

Seguem abaixo os principais destaques das empresas adquiridas:

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

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

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

Dentre os projetos lançados recentemente, destacamos:

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

DESTAQUES OPERACIONAIS

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

Americanas.com

A maior Loja. Os menores preços.

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



Submarino

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

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

Shoptime

Produtos exclusivos e demonstração ao vivo.

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

SouBarato

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

B2W Viagens

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

Ingresso.com

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

Submarino Finance

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



GOVERNANÇA CORPORATIVA E MERCADO DE CAPITAIS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANEXO I – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

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

* 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	
	30/06/2014	31/03/2014
ATIVO		
CIRCULANTE		
Caixa e bancos	290,1	111,1
Títulos e valores imobiliários	1.658,1	1.501,0
Contas a receber de clientes	841,0	936,0
Estoques	898,3	1.221,9
Impostos a recuperar	197,7	196,6
Despesas antecipadas e outros	85,0	85,5
Total do Ativo Circulante	3.970,2	4.052,1
NÃO CIRCULANTE		
Títulos e valores mobiliários	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	414,1	376,6
Impostos a recuperar	266,3	270,1
Depósitos judiciais e outros créditos a receber	25,0	24,6
Investimentos	-	-
Imobilizado	366,8	344,4
Intangível	1.857,0	1.656,2
Total do Ativo Não Circulante	2.929,2	2.671,9
TOTAL DO ATIVO	6.899,4	6.724,0
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
CIRCULANTE		
Fornecedores	1.472,7	1.819,2
Empréstimos e financiamentos	455,3	330,2
Debêntures	234,0	149,6
Salários, provisões e contribuições sociais	52,5	43,7
Tributos a recolher	13,3	13,2
Imposto de renda e contribuição social	6,0	3,2
Outras obrigações	81,2	88,4
Total do Passivo Circulante	2.315,0	2.447,5
PASSIVO NÃO CIRCULANTE		
Exigível a longo prazo:		
Empréstimos e financiamentos	1.898,5	2.837,4
Debêntures	398,5	498,3
Partes relacionadas	-	41,9
Provisões para contingências e outras obrigações	96,3	125,6
Total do Passivo Não Circulante	2.393,3	3.503,2
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	2.680,2	1.199,0
Reservas de capital	8,5	7,1
Ajuste de avaliação patrimonial	(0,5)	(0,4)
Lucros (prejuízos) acumulados	(497,1)	(432,4)
Total do Patrimônio Líquido	2.191,1	773,3
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	6.899,4	6.724,0

ANEXO III – DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

B2W - Companhia Digital			
Demonstrativo de Fluxo de Caixa			
(em milhões de reais)	Consolidado		
Atividades Operacionais	30/06/2014	30/06/2013	Variação
Resultado Líquido do Período	(122,2)	(110,5)	(11,7)
Ajustes ao Resultado Líquido:			
Depreciações e amortizações	61,8	50,1	11,7
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(71,2)	(62,1)	(9,1)
Juros, variações monetárias e cambiais	14,9	354,7	(339,8)
Equivalência patrimonial	-	-	-
Outros	20,3	(13,4)	33,7
Resultado Líquido Ajustado	(96,4)	218,8	(315,2)
Variações de Capital de Giro :			
Contas a receber	(20,6)	(30,3)	9,7
Estoques	188,0	(95,2)	283,2
Fornecedores	(420,8)	15,3	(436,1)
Variações em Capital de Giro:	(253,4)	(110,2)	(143,2)
Variações em Ativos:			
Despesas antecipadas	(0,2)	(4,3)	4,1
Depósitos judiciais	0,4	(4,3)	4,7
Impostos a recuperar	(32,5)	(24,3)	(8,2)
Demais contas a receber (circulante e não circulante)	(30,5)	(6,6)	(23,9)
Variações em Ativos:	(62,8)	(39,5)	(23,3)
Variações em Passivos:			
Salários e encargos sociais	9,3	10,3	(1,0)
Tributos a recolher (circulante e não circulante)	-	12,3	(12,3)
Outras obrigações (circulante e não circulante)	(81,5)	59,3	(140,8)
Variações em Passivos:	(72,2)	81,9	(154,1)
Fluxo de Caixa de Atividades Operacionais	(484,8)	151,0	(635,8)
Atividades de Investimento			
Títulos e valores mobiliários	131,2	(394,0)	525,2
Investimento em Controladas	-	-	-
Imobilizado	(63,8)	(15,5)	(48,3)
Intangível	(359,9)	(255,9)	(104,0)
Fluxo de Caixa de Atividades de Investimento	(292,5)	(665,4)	372,9
Atividades de Financiamento			
Adições	32,7	595,9	(563,2)
Pagamentos	(642,0)	(115,7)	(526,3)
Desconto de recebíveis	106,0	134,7	(28,7)
Aumento de capital em dinheiro	1.481,2	-	1.481,2
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	977,9	614,9	363,0
Acréscimo (redução) líquido em disponibilidades	200,6	100,5	100,1
Caixa e Bancos no início do período	89,5	36,3	
Caixa e Bancos no final do período	290,1	136,8	

INFORMAÇÕES SOBRE A TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

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



Divulgação de resultados

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

Earnings Release

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

Teleconferência com Webcast

(em Português - tradução simultânea para inglês)

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

Conference Call and Webcast

(in Portuguese - simultaneous translation into English)

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

www.b2wdigital.com/webcast2T14

www.b2wdigital.com/webcast2Q14

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

Palestrante: Fábio Abrate - DRI

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

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

Speaker: Fábio Abrate - IRO

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



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

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

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

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

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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

1 Contexto operacional

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

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

A B2W possui em seu portfólio as marcas Americanas.com, Shoptime, Submarino, Submarino Finance, B2W Viagens, Ingresso.com, BLOCKBUSTER® *on-line*, e SouBarato.com.br, que oferecem centenas de milhares de produtos e serviços em diversas categorias por intermédio dos canais de distribuição internet, catálogos, TV e quiosques. A B2W também oferece serviços de comércio eletrônico terceirizado para algumas das empresas líderes na área de bens de consumo (*business to consumer - B2B2C*).

A emissão dessas informações trimestrais foi autorizada pela diretoria em 05 de Agosto de 2014.

2 Resumo das principais políticas contábeis

2.1 Demonstrações financeiras intermediárias

As informações trimestrais, individuais e consolidadas, estão sendo apresentadas em conformidade com as normas da Comissão e Valores Mobiliários e com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária emitido pelo CPC - Comitê de Pronunciamentos Contábeis. As informações trimestrais consolidadas estão apresentadas atendendo, também, 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 2013. 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 2013.

2.3 Notas explicativas não apresentadas

As informações trimestrais estão sendo apresentadas em conformidade com o CPC 21 (R1), com o IAS 34 e com as normas expedidas pela CVM. Baseados nessa faculdade e na avaliação da administração sobre os impactos relevantes das informações a serem divulgadas, as notas

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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 2013.

Notas explicativas não apresentadas:

- Cobertura de seguros;
- Outras informações.
- Caixa e equivalentes de caixa
- Resumo detalhado das principais políticas contábeis

2.4 Ajuste a valor presente

As operações de compras a prazo, basicamente fornecedores de mercadorias e serviços, foram trazidas ao seu valor presente considerando os prazos das referidas transações. Utilizou-se a taxa média de 10,57% a.a. em 30 de junho de 2014 (8,02% a.a. em 31 de dezembro de 2013), base das captações para os respectivos períodos. A constituição do ajuste a valor presente de compras é registrada nas rubricas "Fornecedores" e "Estoques" (Nota 8) 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 11,75% a.a. em 30 de junho de 2014 (8,79% a.a. em 31 de dezembro de 2013), 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 7) 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 2014, não ocorreram mudanças nas estimativas e julgamentos contábeis em relação às divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

4 Gestão de risco financeiro

4.1 Fatores de risco financeiro

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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

A Companhia e suas controladas não possuem opções, swaptions, swaps com opção de arrendimento, 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

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

Em 30 de junho de 2014, 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 15) para moeda e taxa de juros locais, variando de 118% a 128,0% do CDI. Esses contratos possuem, em 30 de junho de 2014, valor de referência de R\$ 391.306 na controladora (R\$ 457.630 no consolidado) e em 31 de dezembro de 2013, R\$ 492.143 na controladora (R\$ 558.467 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.

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Objeto do <i>hedge</i>	488.614	616.185	553.541	683.668
Posição passivo do <i>swap</i> (% CDI)	<u>(457.977)</u>	<u>(553.347)</u>	<u>(529.283)</u>	<u>(621.065)</u>
Saldo contábil de ajuste de swap (Nota 15 (a))	<u>30.637</u>	<u>62.838</u>	<u>24.258</u>	<u>62.603</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

		<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
		<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Objeto do hedge (dívida)	Custo amortizado	463.875	603.694	528.161	673.405
	Ajustado pelo valor justo dos riscos cobertos	<u>488.614</u>	<u>616.185</u>	<u>553.541</u>	<u>683.668</u>
Swaps		24.739	12.491	25.380	10.263
Posição ativa (Dólar + Pré)	Custo amortizado	(463.875)	(603.694)	(528.161)	(673.405)
	Valor justo	<u>(491.970)</u>	<u>(619.672)</u>	<u>(557.130)</u>	<u>(687.617)</u>
		28.095	15.978	28.969	14.212
Posição passiva (% CDI)	Custo amortizado	461.333	556.834	532.872	625.014
	Valor justo	<u>457.977</u>	<u>553.347</u>	<u>529.283</u>	<u>621.065</u>
		<u>3.356</u>	<u>3.487</u>	<u>3.589</u>	<u>3.949</u>
		<u>(24.739)</u>	<u>(12.491)</u>	<u>(25.380)</u>	<u>(10.263)</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 demonstrações financeiras da Companhia.

(ii) Risco de taxa de juros

A Companhia e suas controladas se utilizam de recursos gerados pelas atividades operacionais para gerir as suas operações bem como para garantir seus investimentos e crescimento. Para complementar sua necessidade de caixa para crescimento, a Companhia e suas controladas obtêm empréstimos e financiamentos junto às principais instituições financeiras do País, substancialmente 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 65% 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.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(c) Risco de liquidez

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

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

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros não derivativos do Grupo e os passivos financeiros derivativos que são quitados em uma base líquida pelo Grupo, por faixas de 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 2014				
Fornecedores	1.445.749			
Empréstimos financiamentos e debêntures	574.428	844.157	1.312.367	
Em 31 de dezembro de 2013				
Fornecedores	1.846.244			
Empréstimos financiamentos e debêntures	357.205	939.251	2.165.875	109.581
	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 30 de junho de 2014				
Fornecedores	1.472.668			
Empréstimos financiamentos e debêntures	744.031	856.245	1.334.628	
Em 31 de dezembro de 2013				
Fornecedores	1.879.664			
Empréstimos financiamentos e debêntures	532.883	950.072	2.190.532	109.581

(d) Análise de sensibilidade adicional requerida pela CVM

• Análise de sensibilidade das operações de swaps

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

Em 30 de junho de 2014, a dívida bruta da Companhia, em dólares norte-americanos, era de R\$ 488.614 (controladora) e de R\$ 553.541 (consolidado).

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

A expectativa de mercado, conforme dados divulgados pelo Banco Central do Brasil (Relatório Focus), com data base em 18 de julho de 2014, indicavam uma taxa de câmbio para o final do exercício de 2014 (cenário provável) de 2,35 R\$ /US\$, ante uma taxa de 2,2025 R\$ /US\$ verificada em 30 de junho de 2014.

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 2014		2,2025	2,2025	2,2025
Taxa de câmbio estimada para 31 de dezembro de 2014		2,3500	2,9375	3,5250
Empréstimos em moeda estrangeira	(variação US\$)	32.722	163.056	293.390
Swaps (Ponta Ativa em moeda estrangeira)	(variação US\$)	(32.722)	(163.056)	(293.390)
	Efeito líquido	Nulo	Nulo	Nulo
Consolidado				
Operação	Risco	Cenário provável	Cenário I - Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%
Dólar				
Taxa de câmbio em 30 de junho de 2014		2,2025	2,2025	2,2025
Taxa de câmbio estimada para 31 de dezembro de 2014		2,3500	2,9375	3,5250
Empréstimos em moeda estrangeira	(variação US\$)	37.070	184.723	332.376
Swaps (Ponta Ativa em moeda estrangeira)	(variação US\$)	(37.070)	(184.723)	(332.376)
	Efeito líquido	Nulo	Nulo	Nulo

• Análise de sensibilidade à variação da taxa do CDI

A Companhia e suas controladas mantêm a totalidade da sua dívida e das suas disponibilidades indexadas à variação do CDI (considerando a troca das dívidas em moeda estrangeira por variação do CDI com os swaps tradicionais). Em 30 de junho de 2014, a Companhia (controladora) apresentava uma dívida líquida de R\$ 317.380 (R\$ 1.091.196 em 31 de dezembro de 2013), representada pelo valor dos empréstimos, financiamentos e debêntures, líquido de caixa e títulos e valores mobiliários. No consolidado a dívida líquida era de R\$ 1.038.046 (R\$ 1.701.817 em 31 de dezembro de 2013).

A expectativa de mercado, conforme dados divulgados pelo Banco Central do Brasil (Relatório Focus), com data base em 18 de julho de 2014, indicavam uma taxa mediana efetiva do CDI estimada em 10,90%, cenário provável para o ano de 2014, ante a taxa efetiva de 9,77% verificada no ano de 2013.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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 2013 - %	9,77%	9,77%	9,77%
Dívida líquida	317.380	317.380	317.380
Taxa anual estimada do CDI em 2014 - %	10,90%	13,63%	16,35%
Efeito anual na dívida líquida:			
Aumento	3.586	12.235	20.884

Operação	Consolidado		
	Cenário provável	Cenário I - Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%
Taxa efetiva anual do CDI em 2013 - %	9,77%	9,77%	9,77%
Dívida líquida	1.038.046	1.038.046	1.038.046
Taxa anual estimada do CDI em 2014 - %	10,90%	13,63%	16,35%
Efeito anual na dívida líquida:			
Aumento	11.730	40.017	68.303

4.2 Gestão de capital

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

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

4.3 Estimativa do valor justo

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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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

- Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (Nível 1).
- Informações, além dos preços cotados, incluídas no Nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos 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 2014.

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

	Consolidado			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo total
Ativos				
Valor justo por meio do resultado				
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC	80.695	22.953		103.648
Disponíveis para venda				
Títulos e valores mobiliários		1.554.439		1.554.439
Total do ativo	80.695	1.577.392		1.658.087
Passivos				
Valor justo por meio do resultado				
Empréstimos e financiamentos (Moeda Estrangeira)		553.541		553.541
Derivativos usados para <i>hedge - swap</i>		(24.258)		(24.258)
Total do passivo		529.283		529.283

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos do Grupo mensurados pelo valor justo em 31 de dezembro de 2013.

	Consolidado			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo total
Ativos				
Valor justo por meio do resultado				
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC	155.170	190.416		345.586
Disponíveis para venda				
Títulos e valores mobiliários		1.443.742		1.443.742
Total do ativo	155.170	1.634.158		1.789.328
Passivos				
Valor justo por meio do resultado				
Empréstimos e Financiamentos (Moeda Estrangeira)		683.668		683.668
Derivativos usados para <i>hedge - swap</i>		(62.603)		(62.603)
Total do passivo		621.065		621.065

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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

5 Instrumentos financeiros por categoria

	<u>Consolidado</u>			
	<u>Empréstimos e recebíveis</u>	<u>Valor justo por meio do resultado</u>	<u>Disponível para venda</u>	<u>Total</u>
Em 30 de junho de 2014				
Ativos, conforme o balanço patrimonial				
Títulos e valores mobiliários		103.648	1.554.439	1.658.087
Contas a receber de clientes e demais contas a receber	896.804			989.899
Caixa e equivalentes de caixa	290.125			290.125
	<u>1.186.929</u>	<u>103.648</u>	<u>1.554.439</u>	<u>2.938.111</u>
		<u>Valor justo por meio do resultado</u>	<u>Outros passivos financeiros</u>	<u>Total</u>
Em 30 de junho de 2014				
Passivo, conforme o balanço patrimonial				
Empréstimos				
Moeda nacional			1.824.539	1.824.539
Moeda estrangeira		553.541		553.541
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>		(24.258)		(24.258)
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais			1.551.502	1.551.502
Debêntures			632.436	632.436
		<u>529.283</u>	<u>4.008.477</u>	<u>4.537.760</u>
		<u>Consolidado</u>		
	<u>Empréstimos e recebíveis</u>	<u>Valor justo por meio do resultado</u>	<u>Disponível para venda</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2013				
Ativo, conforme o balanço patrimonial				
Títulos e valores mobiliários		345.586	1.443.742	1.789.328
Contas a receber de clientes e demais contas a receber	973.372			973.372
Caixa e equivalentes de caixa	89.501			89.501
	<u>1.062.873</u>	<u>345.586</u>	<u>1.443.742</u>	<u>2.852.201</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	Valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Em 31 de dezembro de 2013			
Passivo, conforme o balanço patrimonial			
Empréstimos e financiamentos			
Moeda nacional		2.329.893	2.329.893
Moeda estrangeira	683.668		683.668
Instrumentos financeiros derivativos - <i>swap</i>	(62.603)		(62.603)
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais		1.984.866	1.984.866
Debêntures		629.688	629.688
	<u>621.065</u>	<u>4.944.447</u>	<u>5.565.512</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".

6 Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Valor justo por meio do resultado				
Fundo de Investimento			103.648	190.416
Títulos do Tesouro Nacional				155.170
Disponível para venda				
Quota júnior – (FIDC)	27.289	27.249		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	427.709	451.678	452.553	471.332
Fundo de renda fixa				
Debêntures Compromissadas	<u>1.059.848</u>	<u>868.285</u>	<u>1.101.886</u>	<u>972.410</u>
	<u>1.514.846</u>	<u>1.347.212</u>	<u>1.658.087</u>	<u>1.789.328</u>
Não circulante	(27.289)	(27.249)		
Circulante	1.487.557	1.319.963	1.658.087	1.789.328

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

Em junho de 2013, foram ampliadas as operações do Fênix Fundo de Investimento em Direitos Creditórios do Varejo ("Fênix FIDC do Varejo"), com a finalidade específica de aumentar a capacidade de aquisição de direitos de crédito de titularidade da Lojas Americanas e da Companhia ("Cedentes"), originados por meio de cartões de crédito utilizados em operações de compra e venda de produtos e serviços realizadas entre as Cedentes e seus clientes finais, cujas transações eletrônicas sejam capturadas e processadas pelos sistemas de aquisição. O Fênix FIDC do Varejo tem prazo de duração indeterminado, sendo que cada emissão/série de quotas terá prazo de vencimento determinado. A 2ª emissão de quotas sênior e quotas subordinadas mezanino ("Quotas"), realizada em 21 de junho de 2013, mesma data na qual as Quotas foram subscritas pelos investidores ("Data de

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Subscrição"), tem amortização final programada para o 60º (sexagésimo) mês contado a partir da Data de Subscrição, assim como as quotas da 1ª emissão tiveram seu prazo de amortização final prorrogado para coincidir com a 2ª emissão.

	<u>Quotas Sênior</u>	<u>Quotas Mezanino</u>	<u>Quotas Júnior</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	<u>1.174.860</u>	<u>51.179</u>	<u>45.416</u>
Remuneração atribuída às quotas	<u>30.737</u>	<u>1.339</u>	<u>66</u>
Saldo em 30 de junho de 2014	<u><u>1.205.597</u></u>	<u><u>52.518</u></u>	<u><u>45.482</u></u>

A estrutura do patrimônio líquido do Fênix FIDC do Varejo, em 30 de junho de 2014, 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 2013) quotas sênior de titularidade de terceiros, no montante de R\$ 1.205.597 (R\$ 1.174.860 em 31 de dezembro de 2013), representativas 92,48% (92,39% em 31 de dezembro de 2013) do patrimônio líquido do Fênix FIDC do Varejo nessa data; 500 (500 em 31 de dezembro de 2013) quotas subordinadas mezanino de titularidade de terceiros, no montante de R\$ 52.518 (R\$ 51.179 em 31 de dezembro de 2013), representativas de 4,03% (4,02% em 31 de dezembro de 2013) do patrimônio líquido do Fênix FIDC do Varejo nessa data; 437 (437 em 31 de dezembro de 2013) quotas subordinadas junior de titularidade das Cedentes, no montante de R\$ 45.482 (R\$ 45.416 em 31 de dezembro de 2013), representativas de 3,49% (3,57% em 31 de dezembro de 2013) do patrimônio do Fênix FIDC do Varejo nessa data. O regulamento do Fênix FIDC do Varejo define que a relação entre o valor do patrimônio líquido e o valor total das quotas sênior não poderá ser inferior a 108,10% (cento e oito inteiros e dez centésimos por cento) e que a relação entre o valor do patrimônio líquido e o somatório do valor total das quotas sênior e do valor total das quotas subordinadas mezanino, não poderá ser inferior a 103,62%. As quotas júnior poderão ter amortização extraordinária para manter a relação mínima do valor patrimonial das quotas sênior e mezanino. O Benchmark de remuneração das quotas sênior é 108,9% da Taxa DI e das quotas subordinadas mezanino é 157% da Taxa DI. As quotas subordinadas júnior não têm meta de remuneração. As Cedentes foram contratadas pelo Fênix FIDC do Varejo para atuar como agentes de cobrança de direitos de créditos inadimplidos e agentes de conciliação e cobrança.

Em 30 de junho de 2014, as operações de securitização de direitos creditórios, realizadas pelas Cedentes para o Fênix FIDC do Varejo, totalizam R\$ 1.118.033 (R\$ 783.608 em 31 de dezembro de 2013), sendo R\$ 494.022 (R\$ 227.793 em 31 de dezembro de 2013) securitizados pela controladora Lojas Americanas e R\$ 624.011 (R\$ 555.815 em 31 de dezembro de 2013) securitizados pela Companhia.

Seguem abaixo as informações financeiras do referido fundo:

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013:

	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Ativo		
Caixa e equivalentes de caixa	73	4
Títulos e valores mobiliários	185.705	487.219
Contas a receber	1.118.033	783.608
Demais contas a receber	<u>22</u>	<u>839</u>
Total do ativo	<u>1.303.833</u>	<u>1.271.670</u>
Passivo		
Contas a pagar (Circulante)	236	215
Contas a pagar (Não circulante)	1.258.115	1.226.039
Patrimônio líquido	<u>45.482</u>	<u>45.416</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>1.303.833</u>	<u>1.271.670</u>

Demonstrações dos resultados do semestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013, respectivamente:

	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013
Receitas financeiras	68.522	24.804
Despesas financeiras	<u>(68.456)</u>	<u>(23.176)</u>
Lucro do período	<u>66</u>	<u>1.628</u>

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

(b) Demais ativos financeiros disponíveis para venda

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 2014 (de até 103,0% do CDI em 31 de dezembro de 2013). Não há intenção de alienação desses títulos em prazo superior a 1 ano, motivo pelo qual estão classificados no ativo circulante.

As Debêntures Compromissadas foram emitidas por instituição financeira de primeira linha, e estão registradas ao seu valor justo, remuneradas a taxa de até 103,0% do CDI controladora e consolidado em 30 de junho de 2014 (de até 103,0% do CDI controladora e consolidado em 31 de dezembro de 2013), podendo ser negociadas a qualquer momento e sendo classificados como disponíveis para venda. Não há intenção de alienação desses títulos em prazo superior a 1 ano, motivo pelo qual estão classificados no ativo circulante. A movimentação dos ativos financeiros disponíveis para venda está demonstrada a seguir:

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Em 1º de janeiro de 2013	1.125.926	1.333.890
Adições	2.112.814	2.609.899
Alienações	(1.866.738)	(2.216.020)
Em 30 de junho de 2013	<u>1.372.002</u>	<u>1.727.769</u>
Adições	1.350.799	1.980.447
Alienações	(1.402.838)	(1.918.888)
Em 31 de dezembro de 2013	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>

O ajuste a valor de mercado desses títulos em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 é imaterial.

7 Contas a receber de clientes

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Cartões de crédito (i)	39.177	193.940	54.559	225.415
Fênix Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios do Varejo (FIDC)			624.011	555.815
Demais contas a receber (ii)	<u>37.620</u>	<u>39.061</u>	<u>202.046</u>	<u>184.734</u>
Ajuste a valor presente	76.797	233.001	880.616	965.964
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(8.184)	(7.051)	(8.184)	(7.051)
	<u>(22.719)</u>	<u>(28.512)</u>	<u>(31.482)</u>	<u>(36.513)</u>
	<u>45.894</u>	<u>197.438</u>	<u>840.950</u>	<u>922.400</u>

- (i) As operações com cartões de crédito podem ser parceladas em até dez 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.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

- (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 6(a). O FIDC é apresentado nas demonstrações financeiras pela participação em suas operações detida pela Companhia, conforme apresentadas nas Demonstrações Financeiras de 31 de Dezembro de 2013.

(a) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

Constituída pelas perdas efetivas dos últimos doze meses, combinada com análise da Administração sobre prováveis perdas vencidas e a vencer desses créditos. Não ocorreram, no semestre, variações significativas em relação às estimativas apresentadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

8 Estoques

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Mercadorias para revenda	943.729	1.126.194	952.227	1.137.814
Suprimentos e embalagens	5.425	6.172	5.425	6.172
Ajuste a valor presente	(11.683)	(10.524)	(11.683)	(10.524)
Provisão para perdas	(47.666)	(37.364)	(47.666)	(37.364)
	<u>889.805</u>	<u>1.084.478</u>	<u>898.303</u>	<u>1.096.098</u>

(a) Provisão para perdas e obsolescência

Constituída pelo histórico de perdas efetivas apuradas por ocasião dos inventários. Não ocorreram, no período, variações significativas em relação às estimativas apresentadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

9 Impostos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
IR retido na fonte	11.909	13.561	14.126	16.668
PIS e COFINS	287.044	216.562	289.181	218.012
ICMS	25.856	58.371	26.017	58.383
Imposto de Renda da Pessoa Jurídica ("IRPJ") e Contribuição Social sobre Lucro Líquido ("CSLL")	121.277	102.357	129.664	108.361
Outros	4.520	4.521	5.023	4.960
	<u>450.606</u>	<u>395.372</u>	<u>464.011</u>	<u>406.384</u>
Parcela do não circulante	266.330	241.204	266.330	241.204
Parcela do circulante	<u>184.276</u>	<u>154.168</u>	<u>197.681</u>	<u>165.180</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.

10 Imposto de renda e contribuição social

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Prejuízos fiscais	336.442	279.889	348.143	287.565
Bases negativas de contribuição social	121.119	100.760	125.331	103.523
Diferenças temporárias				
Contingências	13.645	14.740	13.646	14.740
Operações de <i>swap</i> não liquidados	12.923	13.413	16.471	16.118
Ajuste a valor presente créditos e obrigações	28.872	16.348	28.872	16.348
Provisões para créditos de liquidação Duvidosa	12.342	13.525	16.988	17.676
Provisão perdas nos estoques	<u>16.212</u>	<u>13.303</u>	<u>16.212</u>	<u>13.303</u>
	<u>541.555</u>	<u>451.978</u>	<u>565.663</u>	<u>469.273</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

	Passivo			
	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Amortização de ágio	24.133	23.934	24.132	23.934
Capitalização de juros	66.152	49.488	66.152	56.803
Revisão vida útil intangível	42.693	29.328	42.693	29.328
Revisão vida útil imobilizado	15.626	13.311	15.626	13.311
Outros	4.159	11.063	2.966	2.967
	<u>152.763</u>	<u>127.124</u>	<u>151.569</u>	<u>126.343</u>
Saldo líquido	<u>388.792</u>	<u>324.854</u>	<u>414.094</u>	<u>342.930</u>

(b) Expectativa de realização dos impostos diferidos

A Companhia e suas controladas apresentam histórico de lucro tributável ou as estimativas de recuperação do ativo fiscal diferido estão suportadas pelas projeções dos lucros tributáveis, levando em consideração diversas premissas financeiras e de negócios consideradas no encerramento do semestre findo em 30 de junho de 2014. Os créditos tributários estima-se que os mesmos serão recuperáveis até 2021. Todavia em um cenário de deterioração do lucro tributário em 20%, esse prazo seria estendido para 2023. Consequentemente, as estimativas estão sujeitas a não se concretizarem no futuro tendo em vista as incertezas inerentes às previsões.

(c) Conciliação entre alíquotas nominais e efetivas

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

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013
Prejuízo do semestre antes do imposto de renda e contribuição social	(186.132)	(175.710)	(190.476)	(167.558)
Alíquota nominal - %	34%	34%	34%	34%
	<u>63.285</u>	<u>59.742</u>	<u>64.762</u>	<u>56.970</u>
Efeito das (adições) ou exclusões ao lucro contábil				
Participação em controladas e controlada em conjunto	544	1.788	(0)	826
Outras exclusões (adições) permanentes, líquidas	109	(1.052)	3.520	(693)
	<u>63.938</u>	<u>60.478</u>	<u>68.282</u>	<u>57.103</u>
Imposto de renda e contribuição social à				

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

alíquota efetiva	<u>63.938</u>	<u>60.478</u>	<u>68.282</u>	<u>57.103</u>
Correntes			(2.926)	(4.984)
Diferidos	<u>63.938</u>	<u>60.478</u>	<u>71.208</u>	<u>62.087</u>
Imposto de renda e contribuição social	<u>63.938</u>	<u>60.478</u>	<u>68.282</u>	<u>57.103</u>

11 Investimentos - Controladora

	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Participação em controladas	<u>197.360</u>	<u>195.059</u>

(a) Combinação de negócios

- (i) Em 30 de abril de 2013, a Companhia, através da 8M Participações Ltda. ("8M Participações"), concluiu a transação de aquisição de 100% da Uniconsult Sistemas e Serviços Ltda ("Uniconsult"), empresa renomada no desenvolvimento de sistemas e soluções de supply chain para o comércio eletrônico, parceira da Companhia desde a criação da Americanas.com em 1999. Essa transação ocorreu em linha com a estratégia de investimentos da Companhia em ser referência no mercado de tecnologia e internet.

A participação indireta da Companhia na Uniconsult foi adquirida por R\$ 67.000.

O ágio de R\$ 67.480 foi pago principalmente em decorrência de expectativa de geração de lucro pela sinergia e eficiência geradas pelas soluções de sistemas e logísticas para o comércio eletrônico

- (ii) Em 2 de julho de 2013, a Companhia, através da controlada 8M Participações Ltda. ("8M Participações"), concluiu a transação de aquisição da Click - Rodo Entregas Ltda. ("Click Rodo"), transportadora especializada em operação para o comércio eletrônico.

A participação indireta da Companhia na Click Rodo foi adquirida por R\$ 13.700.

O ágio de R\$ 19.426 foi pago principalmente pelo benefício estimado para a companhia das operações de transportes e armazenagem na região de atuação da Click-Rodo, permitindo o incremento da sua eficiência operacional e geração de lucro.

- (iii) Em 31 de outubro de 2013, a Companhia concluiu uma transação de aquisição de 100% do Capital da Tarkena Consultoria, Licenciamento e Desenvolvimento de Sistemas de Informática Ltda. ("Tarkena"), empresa especializada em otimização de sistemas de busca e algoritmos para gerenciamento de frete.

A participação da Companhia na Tarkena foi adquirida pelo montante de R\$ 4.500.

O ágio de R\$ 4.011 pago, deve-se, principalmente a expectativa de sinergia e eficiência geradas pelas soluções de desenvolvimento de sistemas para as operações da companhia.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais

de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

- (iv) Em 28 de novembro de 2013, a Companhia concluiu a transação de aquisição de 100% do Capital da Ideais Tecnologia Ltda. ("Ideais"), empresa especializada no desenvolvimento de sistemas para o comércio eletrônico, que oferece diversas soluções de usabilidade e navegabilidade.

A participação da Companhia na Ideais foi adquirida pelo montante de R\$ 48.961.

O ágio pago de R\$ 39.783 deve-se, principalmente, as expectativas de incremento de eficiência operacional e expectativa de geração de lucros advindos das soluções sistêmicas da companhia adquirida.

- (v) No trimestre findo em 31 de março de 2014, a companhia concluiu a alocação do preço de compra das combinações de negócio descritas acima. Como resultado da referida alocação, para as aquisições da Uniconsult, Click Rodo e Tarkena, a Companhia concluiu que o ágio foi pago com base em expectativa de geração de lucros futuros. Para a aquisição da Ideais, o montante de R\$ 6.373 foi alocado como ativo intangível – acordo de concorrência cuja amortização ocorrerá em até 2 anos e o saldo remanescente foi identificado como ágio por expectativa de rentabilidade futura..

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(b) Movimentação dos investimentos na controladora

	Ingresso.c om S.A	8M Participações Ltda.	B2W Viagens e Turismo Ltda.	Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda.	ST- Importações Ltda.	B2W Chile	Viajes Argentina	QSM	Ideais	Tarkena	Total
Saldo em 1º de janeiro de 2013	20.323	4.196	17.667	14.155	14.348	114	1.048				71.851
Equivalência patrimonial	3.398	277	(5.319)	5.849	1.357	(1)	(302)				5.259
Varição cambial de investimentos no exterior	(49)					(4)	(108)				(161)
Aumento de Capital		44.667									44.667
Saldo em 30 de junho de 2013	23.672	49.140	12.348	20.004	15.705	109	638				121.616
Equivalência patrimonial	(93)	(1.792)	1.869	5.469	7.008	40	(366)	(190)	(410)	53	11.588
Varição cambial de investimentos no exterior	(25)										(25)
Ajuste conversão						3	(31)				(28)
Aquisição de investimento									2.805	489	3.294
Ágio na aquisição de investimentos (Nota 14)									46.156	4.011	50.167
Aumento de capital		2.999					448	5.000			8.447
Saldo em 31 de dezembro de 2013	23.554	50.347	14.217	25.473	22.713	152	689	4.810	48.551	4.553	195.059
Equivalência patrimonial	539	(4.713)	(5.983)	7.753	3.114	9	(289)	(48)	1.733	5	2.120
Ajuste conversão	(133)					(11)	(225)				(369)
Aumento de capital							1.068				1.068
Direito de não concorrência – Intangível (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	<u>23.960</u>	<u>45.634</u>	<u>8.234</u>	<u>33.226</u>	<u>25.827</u>	<u>150</u>	<u>1.243</u>	<u>4.762</u>	<u>49.766</u>	<u>4.558</u>	<u>197.360</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(c) Outras informações sobre controladas diretas e indiretas

	30 de junho de 2014			
	<u>% Participação</u>	<u>Capital social</u>	<u>Patrimônio líquido (ajustado)</u>	<u>Lucro (prejuízo) líquido (ajustado)</u>
Controladas diretas e indiretas				
Ingresso.com	100	6.998	23.960	539
8M Participações Ltda.	100	50.328	45.634	(4.713)
B2W Viagens e Turismo Ltda.	84,27	3.922	9.772	(7.100)
ST Importações Ltda.	100	4.050	25.827	3.114
B2W Chile	50	3	302	17
Viajes Argentina	100	2.939	1.243	(289)
B2W México	1	27	12	(21)
Mesaexpress	1	84	(255)	(12)
Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda.	95	12.005	33.226	7.753
QSM	100	5.000	4.762	(48)
Ideais	100	133	4.128	267
Tarkena	100	11	68	5
Click-Rodo	100	7.888	(4.892)	471
Uniconsult	100	190	4.136	1.010

	31 de dezembro de 2013			
	<u>% Participação</u>	<u>Capital social</u>	<u>Patrimônio líquido (ajustado)</u>	<u>Lucro (prejuízo) líquido (ajustado)</u>
Controladas diretas e indiretas				
Ingresso.com	100	6.998	23.554	3.305
8M Participações Ltda.	100	50.328	50.347	(1.515)
B2W Viagens e Turismo Ltda.	84,27	3.922	16.872	(4.094)
ST Importações Ltda.	100	4.050	22.713	8.365
B2W Chile	50	3	304	79
Viajes Argentina	100	1.871	689	(668)
B2W México	1	27	33	(12)
Mesaexpress	1	84	(243)	(23)
Submarino Finance Promotora de Crédito Ltda.	95	12.005	25.473	11.318
QSM	100	5.000	4.810	(190)
Ideais	100	133	2.395	(410)
Tarkena	100	11	542	53
Click-Rodo	100	7.888	(5.363)	364
Uniconsult	100	190	9.036	3.605

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

12 Transações com partes relacionadas

(a) Acordo de cooperação comercial e outras avenças

Durante os semestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013, a Companhia vendeu para a sua controladora LASA o montante de R\$ 3.141 e R\$ 5.199 em mercadorias.

Além disso, no semestre findo em 30 de junho de 2014, a Companhia realizou compras da sua controladora LASA no montante de R\$ 94.506 (R\$ 24.731 em 30 de junho de 2013).

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Em 30 de junho de 2014 a Companhia tinha a pagar referente a essa transação R\$ 19.645, e R\$ 12.431 em 31 de dezembro de 2013.

(b) Operações com a controladora

Durante os semestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013, a Companhia reembolsou a controladora as seguintes despesas: (i) aluguéis de Sede e CDs no valor de R\$ 13.651 e R\$ 1.356 respectivamente; (ii) Honorários da Diretoria no montante de R\$ 403 e R\$ 400 respectivamente; A Companhia tem a pagar R\$ 6.320 (R\$ 25.959 a pagar em 31 de dezembro de 2013) a título de reembolso dessas despesas.

Em 2013, a Companhia adquiriu o direito de lavra em meios de comunicação da sua controladora pelo montante de R\$ 16.500, registrando o referido valor no ativo intangível (Nota 14).

(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 26 conforme preconizado pelo Pronunciamento Técnico CPC 05 (IAS 24).

Através de empresa especializada, um dos membros do Conselho de Administração da Controladora, presta serviços de desenvolvimento de projetos relacionados a melhor experiência de compra do cliente e de acompanhamento do plano estratégico da Companhia. O valor de sua remuneração foi de R\$ 2.322 e R\$ 731 nos semestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013 respectivamente, referentes aos serviços de desenvolvimento de projetos.

(e) Operação de quiosques

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

Os valores provenientes dessas operações, que sejam pagas nos PDVs da LASA, são integral e mensalmente repassados à Companhia, líquidos dos custos incorridos pela LASA na operação dos quiosques. Dessa forma em 30 de junho de 2014 o valor a reembolsar decorrentes da operação era de R\$ 26.367 (R\$ 2.480 em 31 de dezembro de 2013) sendo que o montante dos custos operacionais da LASA ressarcidos pela B2W totalizou R\$ 18.292 e R\$ 13.186 nos semestres findos em 30 de junho de 2014 e 2013, respectivamente.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(f) 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 16.

(g) Saldos em aberto

Os saldos classificados em "Partes relacionadas", no ativo não circulante e passivo 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 2014	31 de dezembro de 2013
Controladora		
Lojas Americanas S.A.	<u>402</u>	<u>(35.910)</u>
Controladas diretas		
Ingresso.com S.A.	331	274
Submarino Viagens e Turismo Ltda.	3.035	1.606
B2W Rental	38.526	38.185
Finance	1.239	2.438
Click Rodo	6.391	(945)
Uniconsult	(4.961)	
8M	16.077	3.047
Ideais	(2.842)	(2.913)
Outros	<u>210</u>	<u>209</u>
	<u>58.006</u>	<u>41.901</u>
	<u>58.408</u>	<u>5.991</u>

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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

13 Imobilizado

	Controladora				Consolidado			
	30 de junho de 2014			31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014			31 de dezembro de 2013
	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	101.058	(31.852)	69.206	70.694	100.979	(32.664)	68.315	69.524
Bens destinados a aluguel					29.415	(23.951)	5.464	7.693
Máquinas e equipamentos de informática	332.419	(80.282)	252.137	206.475	339.312	(83.792)	255.520	208.644
Benfeitorias em imóveis de terceiros	43.942	(12.632)	31.310	27.386	44.445	(12.864)	31.581	27.733
Edificações								0
Veículos					334	(96)	238	334
Outros	141	(137)	4	4	152	(148)	4	4
	<u>483.264</u>	<u>(124.903)</u>	<u>358.361</u>	<u>310.263</u>	<u>520.341</u>	<u>(153.515)</u>	<u>366.826</u>	<u>319.636</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

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 2014</u>	<u>30 de Junho de 2013</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2013</u>
Saldos líquidos no início do exercício	310.263	249.184	319.636	262.015
Adições	62.524	13.590	64.812	15.549
Baixas	(182)		(254)	
Depreciação / amortização	<u>(14.244)</u>	<u>(9.628)</u>	<u>(17.368)</u>	<u>(13.555)</u>
Saldos líquidos no final do semestre	<u><u>358.361</u></u>	<u><u>253.146</u></u>	<u><u>366.826</u></u>	<u><u>264.009</u></u>

A adição no semestre refere-se substancialmente a gastos com Equipamentos de Logística.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014 Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

14 Intangível

	Controladora				Consolidado			
	30 de junho de 2014			31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014			31 de dezembro de 2013
	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Líquido
Ágio em aquisições de investimentos	138.048	(55.473)	82.575	82.575	280.931	(58.760)	222.171	216.260
Direito de uso de software	83.297	(79.365)	3.932	2.778	152.149	(111.657)	40.492	42.245
Direito de uso de lavra	16.500	(1.650)	14.850	15.510	16.500	(1.650)	14.850	15.510
Desenvolvimento de web sites e sistemas	1.792.905	(254.546)	1.538.359	1.243.870	1.825.189	(260.157)	1.565.032	1.252.758
Licença de uso da marca Blockbuster online	21.060	(7.184)	13.876	14.429	21.060	(7.184)	13.876	14.429
Outros	953		953	953	1.114	(519)	595	1.114
	<u>2.052.763</u>	<u>(398.218)</u>	<u>1.654.545</u>	<u>1.360.115</u>	<u>2.296.943</u>	<u>(439.927)</u>	<u>1.857.016</u>	<u>1.542.316</u>

A adição no semestre refere-se substancialmente a gastos com desenvolvimento de web site e sistemas.

Movimentação do intangível nos semestres:

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2014	30 de Junho de 2013	30 de junho de 2014	30 de junho de 2013
Saldos líquidos no início do exercício	1.360.115	950.031	1.542.316	988.814
Transferências de Investimentos				61.569
Adições	331.371	185.759	359.132	194.379
Baixas				
Amortização	(36.941)	(30.963)	(44.432)	(36.590)
Saldos líquidos no final do semestre	<u>1.654.545</u>	<u>1.104.827</u>	<u>1.857.016</u>	<u>1.208.172</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013, os ágios apurados nas aquisições em investimentos estavam representados da seguinte forma:

	Controladora				Consolidado			
	30 de junho de 2014			31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014			31 de dezembro de 2013
	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	6.164	(3.613)	2.551	2.551
8M Participações					2.079	(1.281)	798	798
Mesaexpress					310		310	310
Uniconsult					67.479		67.479	61.569
Click Rodo					19.427		19.427	19.426
Ideais					46.156	(296)	45.860	46.156
Tarken					4.011		4.011	4.011
	<u>138.048</u>	<u>(55.473)</u>	<u>82.575</u>	<u>82.575</u>	<u>280.931</u>	<u>(59.056)</u>	<u>221.875</u>	<u>216.260</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

15 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição

Objeto	Encargos anuais	Vencimento final	Controladora		Consolidado	
			30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Em moeda nacional						
Capital de giro	109,5% CDI a 132,0% CDI	28.06.2018	761.576	1.018.717	875.628	1.143.143
BNDES (i)	TJLP + 1,4% a.a a 4,0% a.a.	17.07.2017	246.715	317.118	246.716	317.118
Quotas FIDC (iv)	108,9% a 157,0% do CDI	06.06.2018			702.195	869.632
Em moeda estrangeira (iii)						
Capital de giro (ii)	US\$ + 3,45% a 7,89% a.a.	17.09.2018	488.614	616.185	553.541	683.668
Operações de <i>swap</i> (ii)	118 % CDI a 128,0% CDI	14.09.2018	(30.637)	(62.838)	(24.258)	(62.603)
Parcela do não circulante			1.466.268 (1.171.107)	1.889.182 (1.681.979)	2.353.822 (1.898.542)	2.950.958 (2.576.087)
Parcela do circulante			295.161	207.203	455.280	374.871

- (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 6(a)).

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Empréstimos e financiamentos de longo prazo por ano de vencimento

	Controladora		Consolidado	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
2015	471.318	670.401	481.557	679.877
2016	147.071	214.332	152.071	219.332
2017	222.813	291.430	227.813	296.430
2018	329.905	452.166	1.037.101	1.326.799
2019	-	53.650	-	53.649
	<u>1.171.107</u>	<u>1.681.979</u>	<u>1.898.542</u>	<u>2.576.087</u>

(b) Garantias

Os empréstimos e financiamentos na controladora e no consolidado estão garantidos por cartas de fiança no valor de R\$ 246.715.

(c) Linhas de crédito disponíveis

Em 30 de junho de 2014, a Companhia e suas controladas possuíam linhas de crédito com diversas instituições, a fim de utilizá-las nos momentos necessários para conduzir o crescimento orgânico da Companhia.

A Companhia e suas controladas estão sujeitas a determinadas cláusulas restritivas de dívida (*Debt Covenants* e *Cross Default*) constantes dos contratos de empréstimos e financiamentos. Essas cláusulas incluem, entre outras, a manutenção de certos índices financeiros, calculados com base nas informações trimestrais divulgadas pela Administração. Em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 todos os índices estavam atendidos.

16 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 2014	31 de dezembro de 2013
2ª Emissão pública	21.07.2010	21.07.2014	Pública	100.000	1.000	IPCA+8,4%	121.583	114.631
1ª Emissão privada	22.12.2010	22.12.2016	Privada	200.000	1.000	111,5% CDI	211.732	200.577
3ª Emissão pública	13.06.2012	13.06.2017	Pública	30.000	10.000	120,0% CDI	301.463	317.397
							634.778	632.605
Custos com as captações							<u>(2.342)</u>	<u>(2.917)</u>
							632.436	629.688
Parcela do não circulante							<u>(398.462)</u>	<u>(498.060)</u>
Parcela do circulante							<u>233.974</u>	<u>131.628</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

(b) Movimentação

	<u>2ª Emissão Pública</u>	<u>1ª Emissão Privada</u>	<u>3ª Emissão Pública</u>	<u>Total</u>
Saldo em 1º de janeiro de 2013	113.041	200.295	314.603	627.939
Amortização de juros			(26.320)	(26.320)
Encargos financeiros	<u>4.720</u>	<u>7.678</u>	<u>12.882</u>	<u>25.280</u>
Saldo em 30 de junho de 2013	117.761	207.973	301.165	626.899
Amortização de juros	(9.910)	(17.753)		(27.663)
Encargos financeiros	<u>6.780</u>	<u>10.357</u>	<u>16.232</u>	<u>33.369</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2013	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>36.957</u>
Saldo em 30 de junho de 2014	<u>121.583</u>	<u>211.731</u>	<u>301.463</u>	<u>634.778</u>

(c) Informações sobre as emissões de debêntures:

Não ocorreram modificações nos dados e características das debêntures apresentados nas notas explicativas do exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

17 Impostos, taxas e contribuições (circulante)

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
ICMS	7.913	4.276	8.874	5.922
ISS	66	130	673	1.086
PIS e COFINS			2.187	2.993
IPI			542	1.227
Outros			<u>987</u>	<u>723</u>
	<u>7.979</u>	<u>4.406</u>	<u>13.263</u>	<u>11.951</u>

18 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\$ 23.119 em 30 de junho de 2014 (R\$ 23.663 em 31 de dezembro de 2013), na controladora, e R\$ 23.651 em 30 de junho de 2014 (R\$ 24.039 em 31 de dezembro de 2013), 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,

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

constituiu provisão, em montante julgado suficiente, para cobrir as perdas potenciais com as ações em curso. Determinadas ações judiciais estão garantidas por cartas de fiança.

(a) Provisões constituídas

	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>31 de dezembro de 2013</u>
Fiscais	1.528	337
Trabalhistas	1.596	1.596
Cíveis	<u>37.009</u>	<u>41.420</u>
	<u>40.133</u>	<u>43.353</u>

Não ocorreram, no semestre, variações significativas ou novos litígios que mereçam destaque ou ajuste nos saldos das provisões constituídas e divulgadas nas informações trimestrais de 30 de junho de 2014. Com isso, essas informações estão em conformidade com os critérios e com as informações divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

Movimentação da provisão para contingências:

	<u>Controladora</u>			
	<u>Fiscais</u>	<u>Trabalhistas</u>	<u>Cíveis</u>	<u>Total</u>
Saldos em 1º de janeiro de 2013	1.316	1.896	15.729	18.941
Adições			5.663	5.663
Reversões		(300)		(300)
Variação monetária			7	7
Saldos em 30 de junho de 2013	1.316	1.596	21.399	24.311
Adições			20.018	20.018
Reversões	(1.067)			(1.067)
Variação monetária	<u>88</u>		<u>3</u>	<u>91</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2013	337	1.596	41.420	43.353
Adições	1.191			1.191
Reversões			(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>

(b) Passivos contingentes não provisionados

Em 30 de junho de 2014, a Companhia possui demandas administrativas e judiciais de natureza cível no montante aproximado de R\$ 25.221, (R\$ 23.981 em 31 de dezembro de 2013), controladora e consolidado, classificadas pelos seus assessores jurídicos como "perdas possíveis". Não ocorreram mudanças na natureza dessas contingências em relação aos dados divulgados nas notas explicativas às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2013.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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\$ 49.661.

19 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 esta sendo apropriado ao resultado mediante cumprimento de metas.

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

Adiantamento recebido em 18 de outubro de 2013	35.000
Apropriado	<u>(17.285)</u>
Saldo a apropriar em 31 de dezembro de 2013	17.715
Apropriado	<u>(1.157)</u>
Saldo a apropriar em 30 de junho de 2014	16.558
Parcela do não circulante	<u>(14.069)</u>
Parcela do circulante	<u><u>2.489</u></u>

20 Patrimônio líquido

(a) Aumento do Capital social

Conforme Assembleia Geral Extraordinária realizada em 05 de junho de 2014, foi autorizado o aumento do capital social da Companhia em R\$ 2.380.000, mediante a emissão privada de 95.200.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 25,00 por ação. A controladora Lojas Americanas integralizou um montante de 40.871.656 ações ordinárias correspondendo a R\$ 1.021.791, em 09 de junho de 2014 e os não controladores integralizaram o montante de R\$ 459.388 equivalente a 18.375.500 ações.

Os não controladores, tiveram até a data de 8 de julho de 2014 para integralizar o restante do valor de R\$ 898.821, correspondente a 35.952.844 ações .

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

O saldo remanescente de R\$ 20.284 referente a 811.352 ações foi oferecido para subscrição dos não controladores até o dia 23 de julho de 2014, conforme aviso aos acionistas da Companhia do dia 15 de julho de 2014 (vide evento subsequente nota 27).

O saldo remanescente R\$ 1.597 referente a 63.878 ações da primeira distribuição de sobras foi disponibilizado para integralização conforme o aviso aos acionistas do dia 29 de julho de 2014 da Companhia (vide evento subsequente nota 27).

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

A composição acionária do capital da Companhia em 30 de junho de 2014 e 31 de dezembro de 2013 é como segue:

	Número de ações	
	30 de junho de 2014	31 de dezembro de 2013
Lojas Americanas S.A	100.128.806	98.937.906
Openheimer Devel Markets Fund	9.895.458	11.430.158
Administradores	1.859.356	1.863.304
Outros acionistas ("free floating")	<u>47.115.582</u>	<u>46.767.834</u>
	<u>158.999.202</u>	<u>158.999.202</u>
Ações integralizadas	95.200.000	
	<u>254.199.202</u>	<u>100%</u>
Lojas Americanas S.A.	141.000.462	55,47%
Não controladores	113.198.740	44,53%

(b) Movimentação das ações do capital

Não houve movimentação de ações no semestre findo em 30 de Junho de 2014, quando comparado ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2013.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

21 Pagamento baseado em ações

Os custos de remuneração provenientes do Plano B2W para o semestre findo em 30 de junho de 2014 foi de R\$ 2.849 (R\$ 1.277 no semestre findo em 30 de junho de 2013). 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\$ 23.758 em 30 de junho de 2014 (R\$ 1.504 em 30 de junho de 2013).

Com base na composição acionária do capital social em 30 de junho 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%.

22 Receita de vendas e serviços

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2013</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2013</u>
Receita bruta de vendas	3.895.373	2.883.487	4.032.608	3.007.756
Receita bruta de serviços	110.851	77.244	207.015	158.828
Devoluções e descontos incondicionais	(371.158)	(279.622)	(374.904)	(280.814)
Impostos sobre vendas	<u>(436.192)</u>	<u>(344.479)</u>	<u>(486.054)</u>	<u>(376.585)</u>
Receita líquida	<u>3.198.874</u>	<u>2.336.630</u>	<u>3.378.665</u>	<u>2.509.185</u>

23 Resultado financeiro

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2013</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2013</u>
Juros e variação monetária sobre títulos e valores mobiliários	46.652	26.716	89.501	44.674
Descontos financeiros obtidos	2.019	8.154	2.082	8.163
Ajuste a valor presente de contas a receber	71.107	35.055	71.107	35.055
Outras receitas financeiras	<u>12</u>	<u>11</u>	<u>49</u>	<u>586</u>

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

Total receita financeira	<u>119.790</u>	<u>69.936</u>	<u>162.739</u>	<u>88.478</u>
Juros e variação monetária dos empréstimos e financiamentos	(151.694)	(81.270)	(207.217)	(108.512)
Despesa com antecipação de recebíveis	(76.454)	(37.859)	(77.094)	(38.207)
Variação monetária do passivo fiscal	(27)	(178)	(180)	(182)
Despesas bancárias e tributos sobre transações financeiras	(5.670)	(4.709)	(6.218)	(4.775)
Ajuste a valor presente de fornecedores	(109.174)	(41.430)	(109.174)	(41.430)
Descontos financeiros	(84.239)	(129.037)	(93.300)	(132.797)
Outras despesas financeiras	<u>(3.470)</u>	<u>(3.937)</u>	<u>(6.026)</u>	<u>(4.235)</u>
Total despesa financeira	<u>(430.728)</u>	<u>(298.420)</u>	<u>(499.209)</u>	<u>(330.138)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(310.938)</u>	<u>(228.484)</u>	<u>(336.470)</u>	<u>(241.660)</u>

24 Despesas por natureza

A Companhia optou por apresentar suas demonstrações dos resultados dos semestres findos em 30 de junho de 2014 e de 2013 por função e apresenta, a seguir, o detalhamento por natureza:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2013</u>	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2013</u>
Vendas				
Pessoal	(139.565)	(110.895)	(150.105)	(119.808)
Ocupação	(36.220)	(20.924)	(36.220)	(20.991)
Suprimentos	(10.584)	(5.365)	(10.620)	(10.616)
Tarifas e comissões	(34.154)	(16.316)	(34.217)	(21.486)
Distribuição	(186.383)	(151.918)	(186.392)	(154.143)
Outras (a)	<u>(102.257)</u>	<u>(78.889)</u>	<u>(139.080)</u>	<u>(109.422)</u>
	<u>(509.163)</u>	<u>(384.307)</u>	<u>(556.634)</u>	<u>(436.466)</u>
Gerais e administrativas				
Pessoal	(15.587)	(14.575)	(28.481)	(20.924)
Depreciação e amortização	(51.185)	(47.722)	(61.800)	(50.145)
Outras (b)	<u>(3.184)</u>	<u>(3.875)</u>	<u>(18.021)</u>	<u>(10.859)</u>
	<u>(69.956)</u>	<u>(66.172)</u>	<u>(108.302)</u>	<u>(81.928)</u>

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

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014 Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

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

25 Prejuízo por ação

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

(a) Prejuízo básico por ação

	<u>Controladora</u>	
	<u>30 de junho de 2014</u>	<u>30 de junho de 2013</u>
Numerador		
Prejuízo do período	<u>(122.194)</u>	<u>(115.232)</u>
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	<u>158.999</u>	<u>156.536</u>
Prejuízo básico por ação	<u>(0,7685)</u>	<u>(0,7361)</u>

A Companhia não emitiu e/ou outorgou instrumentos patrimoniais que devam ser considerados para fins de cálculo do lucro por ação diluído, conforme determinado pelo Pronunciamento Técnico CPC 41. Adicionalmente, o prejuízo por ação considerando os efeitos das debêntures conversíveis emitidas em 2011 ultrapassou o prejuízo por ação básico e, portanto, o efeito é anti-dilutivo.

26 Compromissos - Contratos de locação

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

O aluguel é atualizado mensalmente com base na média aritmética dos índices IGP-M e IPC (em 30 de junho de 2014 o valor do aluguel mensal era de R\$ 5.530). 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.

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

A Companhia incorreu, no semestre findo em 30 de junho de 2014 em despesas de aluguéis e outras relacionadas aos CDs o montante de R\$ 17.104 (R\$ 9.192 no semestre findo em 30 de junho de 2013).

A Companhia analisou os referidos contratos e concluiu que estes se enquadram na classificação de arrendamento mercantil operacional. Os compromissos futuros oriundos destes contratos de locação dos CDs em uso, a valores de 30 de junho de 2014, são assim distribuídos:

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018 em diante</u>
Aluguéis	51.312	71.837	75.429	79.200	83.160

27 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 30 de abril de 2012, 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 2014 e 2013, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 5.287 e R\$ 5.046, respectivamente (R\$ 5.879 e R\$ 5.578 no consolidado), remunerações estas dentro dos limites aprovados em correspondentes Assembleias de Acionistas.

28 Eventos subsequentes

- A sociedade controlada, 8M PARTICIPAÇÕES LTDA. (“8M”), celebrou em 14 de junho de 2014 Contrato de Compra e Venda e Outras Avenças com Tegma Gestão Logística S.A. (“Tegma”) e Niyati Empreendimentos e Participações Ltda., para a aquisição de 100% do capital social da sociedade Direct Express Logística Integrada S.A. (“Direct”) (“Operação”).

Nos termos do Contrato de Compra e Venda, o preço total de compra a ser pago pela 8M para a aquisição das ações da Direct será de R\$ 127.000. A implementação da Operação está sujeita ao cumprimento de determinadas condições precedentes, habituais em operações de natureza similar, incluindo a aprovação das autoridades concorrenciais brasileiras.

No dia 08 de julho de 2014 o CADE aprovou a compra da Direct Express Logística Integrada S.A. (“Direct”) pela 8M PARTICIPAÇÕES LTDA. (“8M”), nos termos e condições propostos.

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

- Encerramento do prazo de exercício - Aumento de capital da Companhia:

Em 08 de julho de 2014 encerrou-se o prazo de exercício do direito de preferência para a subscrição de ações, da Companhia, relativas ao aumento de capital com a emissão de 95.200.000 ações

B2W Companhia Digital

Notas explicativas às informações trimestrais de 30 de junho de 2014

Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma

ordinárias nominativas, a preço de emissão de R\$ 25,00, totalizando o montante de R\$ 2.380.000, aprovados pela Assembleia Geral Extraordinária, da Companhia, realizada em 05 de junho de 2014.

- **Aviso aos acionistas:**

(a) Em 15 de julho de 2014, a Companhia comunicou ao mercado, através de Aviso aos Acionistas, que foram subscritas até aquele momento um total de 94.324.770 ações totalizando o montante de R\$ 2.358.119, restando assim 875.230 ações a serem subscritas posteriormente.

(b) Em 29 de julho de 2014, a Companhia comunicou ao mercado, através de Aviso aos Acionistas, que durante o primeiro rateio, foram subscritas um total de 811.352 ações, totalizando o montante de R\$ 20.284 , restando assim 63.878 ações a serem subscritas pelos acionistas que manifestarem interesse na reserva dessas eventuais sobras.

* * *

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

B2W Companhia Digital

Informações Trimestrais - ITR em 30 de junho de 2014

e relatório sobre a revisão de informações trimestrais

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, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de 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 de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias 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 individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima

referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

B2W Companhia Digital

Conclusão sobre as informações

intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias 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 2014, 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 2014

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5 "F" RJ

Claudia Eliza Medeiros de Miranda

Contadora CRC 1RJ087128/O-0