

B2W - Companhia Digital



Companhia Aberta
CNPJ/MF nº 00.776.574/0006-60
NIRE 33.3.0029074-5



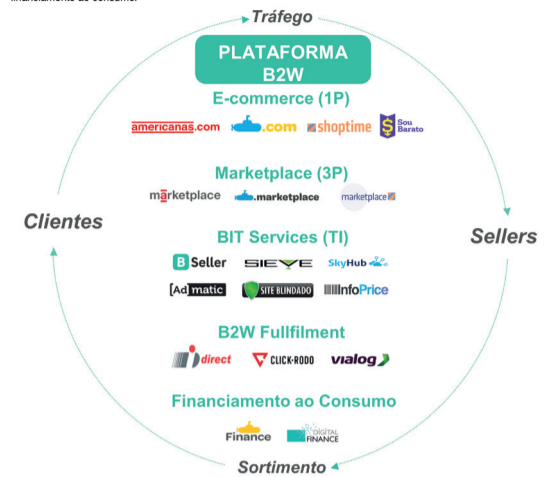
RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2016

No cumprimento das disposições legais e de acordo com a legislação societária brasileira vigente, a B2W Digital apresenta, a seguir, o Relatório da Administração com os resultados financeiros e operacionais do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

1. PERFIL ORGANIZACIONAL

A B2W Digital atua na América Latina e tem como propósito **CONECTAR PESSOAS, NEGÓCIOS, PRODUTOS E SERVIÇOS EM UMA PLATAFORMA DIGITAL**.

A Companhia possui as maiores e mais queridas marcas da internet (Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato) e uma operação de Marketplace em rápido crescimento. A plataforma construída ao longo dos últimos anos permite que a B2W também ofereça serviços de tecnologia, logística, distribuição, atendimento ao cliente e financiamento ao consumo.



No plano estratégico de 5 anos (2016 a 2020), a B2W vai seguir investindo na plataforma digital construída, rentabilizando todas as suas frentes de negócios, com o objetivo de gerar valor para seus acionistas.

A Lojas Americanas é a acionista controladora da B2W DIGITAL, com participação de 62,16%. As ações da Companhia são negociadas por meio do código BTOW3 na BM&FBOVESPA, no segmento Novo Mercado, que possui o maior índice de Governança Corporativa do Brasil.

1.1. AS MAIS APROVADAS E MAIS QUERIDAS MARCAS DA INTERNET

A B2W Digital possui o mais completo portfólio de marcas do e-commerce, que apresentam baixa sobreposição de produtos. Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato possuem perfis diferenciados de consumidores, que representam a quase totalidade da população brasileira.

Americanas.com
A maior loja. Os menores preços.
A Americanas.com é a maior loja online brasileira com mais de 2,5 milhões de itens disponíveis em mais de 40 categorias. Ela é a maior loja de produtos com mais de 2 milhões de itens disponíveis em mais de 40 categorias. Ela é a maior loja de produtos com mais de 2 milhões de itens disponíveis em mais de 40 categorias.

Submarino
A maior loja de produtos com mais de 2 milhões de itens disponíveis em mais de 40 categorias.

Shoptime
A maior loja de produtos com mais de 2 milhões de itens disponíveis em mais de 40 categorias.

SouBarato
A maior loja de produtos com mais de 2 milhões de itens disponíveis em mais de 40 categorias.

1.2. MARKETPLACE (3P)

A B2W Marketplace oferece a melhor proposta de valor para os sellers, que podem acessar as melhores condições de marketing e reputação de internet e um melhor atendimento qualificado para avançar suas vendas. Os sellers contam também com o suporte da plataforma de serviços de tecnologia, logística e distribuição da B2W para entregar a melhor experiência de compra ao cliente.

Com apenas 2 anos, o Marketplace já atingiu R\$ 2,2 bilhões de GMV em 2016, um crescimento de 154% e um share de 31,4% do GMV total. Ao longo do último ano, foram conectados 2.200 novos sellers, praticamente dobrando a base para 4.700 sellers.

Como consequência, o número de itens oferecidos aos clientes registrou crescimento de 200% comparado a 2015, atingindo mais de 2 milhões de produtos.

Sendo parte relevante da estratégia da Companhia, o Marketplace contribuirá fortemente para o seu crescimento e rentabilidade.

BIT Services (TI)
Seller: SIEVE, SkyHub, Admatic, Site Blindado, InfoPrice

B2W Fulfillment
Logística e Operações: direct, ClickRodo, violog

1.3. BIT SERVICES: SERVIÇOS DE TECNOLOGIA

A BIT Services, resultado da aquisição de dez empresas de tecnologia "best in class", oferece soluções completas em diferentes verticais de tecnologia para suportar as operações de e-commerce da B2W (1P) e dos sellers do Marketplace (3P).

Verticais de Tecnologia:

- B/Seller: Integração de Preços Online
- Site Blindado: Segurança Digital
- InfoPrice: Integração de Preços Online
- Admatic: Marketing Digital
- Site Blindado: Segurança Digital
- InfoPrice: Integração de Preços Online

B Seller, **SIEVE**, **SkyHub**, **Admatic**, **SITE BLINDADO**, **InfoPrice**

1.4. B2W FULLFILLMENT: LOGÍSTICA E DISTRIBUIÇÃO

Em 2013 e 2014, a B2W Digital adquiriu as duas principais transportadoras especializadas em e-commerce do Brasil (Click-Rodo e Direct). Em 2016, foi estabelecido acordo operacional com a ViaLog, transportadora líder em entregas do comércio eletrônico na região Sul do país. Como resultado desses movimentos, a B2W criou a B2W Fulfillment (armazenagem, distribuição e atendimento ao cliente). A plataforma é responsável por entregar os pedidos e atender os clientes dos sites da B2W Digital, bem como prestar serviços para os sellers do Marketplace e para empresas do mercado brasileiro. Ao final de 2016, a B2W Fulfillment atingiu 95% do total de entregas realizadas pela Companhia.

A B2W Digital opera 116 centros de distribuição por todo Brasil, com uma área de armazenagem superior a 500 mil metros quadrados, e 185 Centros Operacionais (transit points) estrategicamente posicionados.

direct, **CLICK-RODO**, **violog**

1.5. FINANCIAMENTO AO CONSUMO

Com o objetivo de se tornar o melhor meio de pagamento do Submarino, evoluir a experiência de compra dos clientes e fomentar o crescimento de vendas, o Submarino Finance foi criado em 2016 por meio de uma joint venture com o Banco Cetelem.

Pioneiro na concessão e aprovação de crédito online, em poucos anos o cartão Submarino atingiu significativa participação nas vendas do site, além de índices de aprovação da base de clientes e elevada rentabilidade da sua carteira de recebíveis.

Em 2014, a B2W expandiu a operação criando também a Digital Finance e passou a oferecer cartões e produtos financeiros aos clientes Americanas.com, Shoptime e SouBarato.

Com participação 100% digital, os cartões da B2W oferecem aos clientes descontos exclusivos, melhores opções de cancelamento, programas de fidelidade, limite de crédito extra para compras nos sites e empréstimos pessoais. Dentre as vantagens para a B2W Digital destacam-se: menor custo de comissão (MDR), maior fidelização dos clientes (frequência de compra 2,2 vezes superior) e tickete médio 20% maior.

O volume de transações aprovadas pelas operações de cartões de crédito Submarino Finance (cartão Submarino) e Digital Finance (cartões Americanas.com, Shoptime e SouBarato) atingiu R\$ 2,8 bilhões em 2016, crescendo 11% em relação a 2015. Ao final de 2016, as operações possuíam uma base de 2,2 milhões de cartões emitidos, sendo 1,6 milhão de cartões ativos e 656 mil na Digital Finance.

B Seller, **SIEVE**, **SkyHub**, **Admatic**, **SITE BLINDADO**, **InfoPrice**

2. MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2016 apresentou um contexto econômico desafiador, com aumento da carga tributária, encarecimento dos produtos para o consumidor final, maior endividamento das famílias e crédito mais restrito, associado a uma conjuntura continuamente agressiva.

Diante desse cenário, a Companhia tomou medidas rápidas e realizou os ajustes internos necessários para seguir sua trajetória de crescimento.

Terminamos o ano de 2016 com vendas recorde e ganho de 0,7 p.p. de market share, atingindo 26,2%. GMV total de R\$ 12,5 bilhões (crescimento de 11%) e EBITDA Ajustado de R\$ 688 milhões (crescimento de 13%).

O ano de 2016 foi um ano de transição do nosso modelo de negócios de e-commerce para plataforma digital (combinação de e-commerce, marketplace e serviços). Com apenas 2 anos, o Marketplace já atingiu R\$ 2,2 bilhões de GMV em 2016, um crescimento de 154% e um share de 31,4% do GMV total. Outra mudança significativa foi o ganho de penetração do acesso por meio de smartphones, que já representam 50% do tráfego, refletindo uma transformação no comportamento dos clientes.

A Plataforma Digital B2W acelera nosso ciclo virtuoso de geração de valor, conectando cada vez mais fornecedores e sellers, ampliando o sortimento e o número de ofertas, e atraindo cada vez mais clientes.

Nossa prioridade é oferecer a melhor experiência de compra para nossos clientes, que mais uma vez reconheceram nossas marcas como as mais queridas da internet. A Americanas.com ganhou pela 4ª vez consecutiva o Prêmio e-Bit na categoria "Loja Diamante Mais Querida" (voto popular) e o Submarino ganhou pela 3ª vez consecutiva o Prêmio e-Bit na categoria "Loja Diamante Mais Querida".

No plano estratégico de cinco anos (2016-2020), a B2W seguirá atraindo e desenvolvendo os melhores talentos, investindo na plataforma digital, transformando seus processos e rentabilizando suas frentes de negócios, com o objetivo de gerar valor para os seus acionistas.

ADMINISTRAÇÃO

ESTRATÉGIA E INVESTIMENTO

3.1. CENÁRIO ECONÔMICO

Em 2016, mesmo diante de desafios macroeconômicos – inflação de 6,29% e expectativa de queda de 3,5% no PIB – o comércio eletrônico, segundo dados do Ebit, apresentou um crescimento de R\$ 44,4 bilhões, crescimento de 74% em relação a 2015. O número de consumidores de e-commerce é impulsionado pela constante expansão da base de usuários de internet e pelo crescimento do acesso de dispositivos móveis.

Com o avanço de sua confiança e suas perspectivas positivas para o futuro, tanto em relação ao desenvolvimento do país como nas oportunidades de crescimento da internet, aumentando a penetração do e-commerce sobre o varejo total e em outras oportunidades de negócios.

*Taxa acumulada média pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo)

* PIB: Produto Interno Bruto – expectativa do Banco Central do Brasil

Fonte: Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística, Banco Central do Brasil e Ebit.

3.2. ESTRATÉGIA

Durante o plano estratégico de três anos (2013-2016), a Companhia investiu fortemente nos principais pilares do negócio para fazer frente às desafios do e-commerce na América Latina (Logística, Distribuição e Tecnologia). Os investimentos realizados prepararam a B2W Digital para um ciclo de crescimento rápido e de geração de valor.

O plano estratégico de cinco anos (2016-2020) acelera o processo de transição do modelo de negócios de e-commerce para plataforma digital que conecta pessoas, negócios, produtos e serviços.

Tendo o cliente como parte central da estratégia, o modelo de negócios combina e-commerce (1P) e Marketplace (3P), oferecendo uma seleção de produtos e ofertas cada vez mais abrangente, as marcas com a melhor reputação da internet e o melhor atendimento ao cliente.

Para suportar o desenvolvimento da Plataforma Digital B2W, a Companhia possui cultura inovadora e o melhor time da América Latina, incluindo mais de mil engenheiros de internet/tecnologia.

Iniciativas estratégicas para avançar a plataforma digital

- **Comercial e Marketing**
No principal evento do ano, a B2W Digital atingiu novo recorde de vendas e domínio do tráfego na internet, com aumento de 6,0 p.p. no share de visitas, quando comparado ao evento de 2015. A marca Americanas.com liderou as buscas por termos relacionados a Black Friday nos principais buscadores da internet, além de ter o app de e-commerce mais baixado da App Store. O resultado é consequência dos investimentos realizados nas plataformas de tecnologia, logística e distribuição, associados a um rigoroso planejamento comercial e uma excelente execução do time B2W.- **Desde o início do plano de investimento, o market share da B2W expandiu em 8,5 p.p., passando de 19,9% no 1S12 para 28,4% no 4T16.**

Essa evolução é consequência da excelência na operação e na gestão das variáveis comerciais. O sucesso nas vendas depende de uma série de fatores, como o sortimento desejado pelo cliente, níveis adequados de estoque, condições e formas de pagamento, prazo de entrega, entre outros. Abaixo, destacamos alguns indicadores do 4T16:

- **Gestão de Estoque:** A B2W opera com índice de stock-out inferior a 10% e registrou uma evolução de 1,1 ponto percentual nesse indicador no 4T16, em comparação com o 4T15.
- **Aumento do sortimento:** +119% em relação ao 4T15, impulsionado pelo Marketplace.
- **Eficiência no prazo de entrega:** Ganho de produtividade nos Centros de Distribuição (CDs) de 10% no 4T16 vs 4T15, em função da melhoria de processos e da implementação de linhas automatizadas de faturamento e processos de melhoria contínua, resultando em um prazo de entrega mais rápido para os clientes.
- **Submarino Prime expandiu o serviço para as capitais Rio de Janeiro e Belo Horizonte, mostrando aumento de 60% na quantidade de assinaturas mensais. O programa completa um ano como piloto e registra evolução no comportamento de compra dos assinantes, que atingiram frequência de compra 3 vezes maior e rentabilidade superior à dos não assinantes. Com o Submarino Prime o cliente compra mais de 100 mil itens com frete grátis e entrega rápida limitados, além de receber ofertas exclusivas e atendimento dedicado.**
- **Expansão do Marketplace:**
 - O Marketplace segue em rápido crescimento, adicionando mais de 2.200 novos sellers em 2016, saindo de uma base de 2.200 sellers ao final de 2015 para mais de 4.700 sellers ao final de 2016.
 - No 4T16, o Marketplace registrou crescimento de 140,8%, atingindo GMV de R\$ 862 milhões com participação de 19,4% do GMV total.
 - Ao final do 4T16, o número de itens disponibilizados pelos sellers aumentou em 150% em comparação com o final do 4T15, atingindo mais de 2,2 milhões de itens.
 - Em linha com a estratégia da B2W de integrar novos lojistas de vários tamanhos e diversos setores, o B2W Marketplace leuou parceria com importantes lojas como Electrolux (Eletrodomésticos e Eletrodomésticos), Som Livre (Entretenimento), Rayben e Chili Beans (Fashion), Technos (Rádios e Presentes), Estrela (Biquínios) e Petz (Petshop).
 - B2W lançou a Universidade Marketplace, que nasceu com a missão de capacitar os sellers a vender mais, crescendo de maneira sustentável. A Universidade B2W Marketplace possui uma equipe localada em outros conteúdos que otimizam a performance dos sellers. Recentemente, foi lançado um canal no YouTube onde os sellers terão acesso a diversos vídeos para auxiliá-los nas decisões de seu negócio.
- **Logística e Operações**
 - A B2W Digital opera um total de 11 centros de distribuição por todo Brasil, totalizando área de armazenagem superior a 500 mil metros quadrados.
 - Ao final do 4T16, a B2W Digital opera 185 Centros Operacionais (transit points) (+30% vs 4T15), estrategicamente posicionados para apoiar o sistema de distribuição da Companhia. Os Centros Operacionais da B2W são hubs de consolidação de carga e bases que facilitam a distribuição das entregas para os clientes.
 - Em 2013 e 2014, a B2W Digital adquiriu as duas principais transportadoras especializadas em e-commerce do Brasil (Click-Rodo e Direct), resultando na criação da Unidade de Distribuição B2W.
 - Ao longo do 4T16, a participação da Unidade de Distribuição B2W atingiu 95% do total de entregas realizadas pela Companhia, em comparação a um share de 59% das entregas ao 4T15.
 - No 4T16, a receita com clientes externos representou 26% do faturamento total da Unidade de Distribuição B2W (UND). Nesse período, a UND passou a receber as entregas de 19 novos clientes, incluindo importantes sellers do Marketplace: Jequiti, Conjuramix e Onfire Eletro.
 - Em Outubro, a B2W estabeleceu acordo operacional com a ViaLog, transportadora líder em entregas do comércio eletrônico na região Sul do país. Com o acordo, a B2W assumirá, por meio da Direct, a operação de entrega de encomendas da ViaLog, que inclui a utilização de 400 veículos.
- **Verticalização da distribuição** permitiu a criação do Menu de Frete no 3T14, serviço que oferece até 6 opções de entrega para cada item. Same Day, Next Day, Rápida, Econômica, Agendada e Entrega em Casa.
- No 4T16, o número de entregas feitas pela opção "Next Day" do Menu de Frete aumentou em 6 vezes em relação ao 4T15, devido à expansão da cobertura para novas cidades (Rio de Janeiro e Belo Horizonte) e ao aumento do limite de peso dos pedidos para 30kg.
- A opção de entrega "Rápida" oferece um prazo 35% mais rápido que o mercado. Essa opção está disponível para 100% do sortimento de produtos e em todos os estados do país, aumentando o seu share nas entregas da Companhia de 6% no 4T15 para 10% no 4T16.
- A opção "Entrega em Casa" está atualmente disponível em 269 lojas, em comparação a 120 no final do 4T15, e sua utilização, que aumentou em 4 vezes no mesmo período, foi facilitada pela implantação de um mapa interativo no site. Tornando mais fácil, assim, a localização da Loja Americanas mais próxima e mais conveniente para o cliente.
- O Menu de Frete não só é um grande sucesso com os clientes, que recebem os produtos de forma mais rápida, e também à Companhia aumentando seu índice de cobertura de frete (arrecadação de frete dividido pela despesa de frete).
- **Mobility Technology**
 - Ao longo do 4T16, o tráfego por dispositivos móveis representou mais da metade do total de visitas, atingindo 51,4%, um crescimento de 12,7 p.p. comparado com o 4T15.
 - No 4T16, foi lançado o novo site responsivo das marcas Americanas.com e Submarino. A implementação reduziu em 26% o tempo de carregamento do site e aumentou em 10% a conversão dos acessos por dispositivos móveis.
 - Os quatro apps da B2W Digital (Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato) atingiram mais de 5,7 milhões de downloads ao longo do ano, um crescimento de 105%.
- **Serviços Digitais**
 - Resultado da aquisição de 12 empresas (dez empresas de tecnologia "best in class" e as duas principais transportadoras especializadas em e-commerce do Brasil), a B2W oferece soluções completas nas verticais de tecnologia e logística para suportar as operações dos sellers do Marketplace e operações online de grandes marcas (como B/Seller (webstore e serviços de ERP) e B2W Fulfillment (armazenagem, distribuição e atendimento ao cliente)).
 - Desde a aquisição do Sieve Group, em julho de 2015, expandimos em mais de 65% o número de cross-sell da B2W Services (cross-sell oferecido por meio de um serviço do portfólio da B2W por um mesmo período).
 - Ao longo do 4T16, as soluções oferecidas pelas empresas integradas da B2W Services foram contratadas por diversas grandes marcas, conforme destacamos abaixo:
 - Sieve (Inteligência de Preços Online); Dograia Pacheco, Caduca e Britania
 - B/Seller (Webstore e Serviços de ERP); Claro, Onfire Eletro e Icatu Services
 - InfoPrice (Integração de Preços Online); Diorama, Am'Pm e Alkeaney
 - Admatic (Marketing Digital); NET e Dograia São Paulo
 - SkyHub (Integração do Marketplace); Electrolux e Bebeza na Web
 - B2W Digital lançou o serviço B2W Entrega, uma parceria com os Correios que oferece aos sellers de pequeno e médio porte uma nova opção de frete, utilizando a plataforma de tecnologia da B2W. O serviço atua de maneira o processo de postagem, aumentando os níveis de controle e rastreamento das mercadorias e reduzindo os custos de entrega.

4.3. AUMENTO DE CAPITAL

Em 13 de maio de 2016, foi realizada Reunião do Conselho de Administração com o objetivo de aprovar a proposta de aumento do capital social da Companhia, posteriormente submetida à aprovação da Assembleia Geral Extraordinária, no valor de R\$ 823.000.000,00 (oitocentos e vinte e três milhões de reais), mediante a emissão privada de 82.300.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, pelo preço de emissão de R\$ 10,00 (dez reais) por ação. O Aumento de Capital tem por objetivo reforçar a caixa e melhorar a estrutura de capital da Companhia. O Aumento de Capital permitirá que a Companhia siga investindo na sua plataforma digital, acelerando o crescimento do Marketplace e consolidando sua posição de liderança no mercado, visando sempre a atrair e manter melhor o seu cliente. O Aumento de Capital foi aprovado por maioria em Assembleia Geral Extraordinária realizada no dia 31 de maio de 2016. Dessa forma, os acionistas tiveram do dia 1 de junho de 2016 ao dia 30 de junho de 2016 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 31 de maio de 2016.

Ao longo do período de exercício do direito de preferência foram inscritas 55.087.727 ações ordinárias, totalizando o montante de R\$ 550.877.270,00 (quinhentos e cinquenta milhões, oitocentos e setenta e sete mil e duzentos e setenta reais).

Entre os dias 6 de julho e 22 de julho, foram inscritas 27.122.273 ações ordinárias no âmbito do primeiro e segundo rali de sobras, totalizando o montante de R\$ 272.122.730,00 (duzentos e setenta e dois milhões, cento e vinte e seis mil e setecentos e trinta reais). Assim, uma vez encerrado o prazo dos dois ralis, a totalidade das ações a serem emitidas pela Companhia, no âmbito do Aumento de Capital, foram integralmente inscritas pelos acionistas.

Com isso, no dia 1 de Agosto de 2016, o Conselho de Administração da B2W Digital homologou o Aumento do Capital social da Companhia.

4.4. EVOLUÇÃO DO MARKET SHARE

4.5. DEMONSTRATIVO DO RESULTADO EXCLUINDO OS EFEITOS DA CONSOLIDAÇÃO DAS TRANSPORTADORAS SUBSIDIÁRIAS DA B2W

B2W - Companhia Digital	Consolidado		Consolidado			
	Períodos Finitos em 31 de Dezembro	Períodos Finitos em 31 de Dezembro	Períodos Finitos em 31 de Dezembro	Períodos Finitos em 31 de Dezembro		
Demonstração de Resultados						
(em milhões de reais)	4T16	4T15	Variação	2016	2015	Variação
Gross Merchandise Volume (GMV)	4.436,0	3.749,4	18,3%	12.457,7	11.256,4	10,6%
Receta Bruta de Vendas e Serviços	3.066,3	3.434,5	6,7%	10.520,4	10.509,6	0,1%
Impostos sobre vendas e serviços	(941,6)	(626,7)	21,8%	(1.919,1)	(1.426,8)	26,3%
Receta Líquida de Vendas e Serviços	3.164,7	2.807,8	4,0%	8.601,3	9.082,8	-4,6%
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(2.000,0)	(2.277,1)	1,4%	(6.524,1)	(6.927,7)	-5,5%
Lucro Bruto	715,7	630,7	13,5%	2.077,2	2.111,1	-1,6%
Margem Bruta (% RL)	23,7%	21,7%	2,0 p.p.	24,1%	23,4%	0,7 p.p.
Despesas (Despesas) Operacionais	(531,6)	(482,1)	10,3%	(1.680,8)	(1.740,9)	-3,5%
Com vendas	(428,2)	(386,6)	10,8%	(1.308,1)	(1.391,0)	-3,3%
Geris e administrativas	(26,4)	(31,6)	-16,5%	(80,9)	(139,9)	-42,2%
Depreciação e amortização	(77,0)	(63,9)	20,5%	(291,8)	(240,0)	21,6%
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e da Equivalência Patrimonial	184,1	148,6	23,9%	396,4	370,2	7,1%
Resultado Financeiro Líquido	(324,1)	(269,8)	20,1%	(1.084,3)	(818,3)	32,5%
Recetas financeiras	138,7	131,9	5,2%	481,1	385,9	24,7%
Despesas financeiras	(462,8)	(401,7)	15,2%	(1.565,4)	(1.204,2)	30,0%
Outras receitas (despesas) operacionais*	(10,1)	100,9	-110,0%	(65,3)	41,9	-184,2%
Imposto de renda e contribuição social	478	(140,9)	-133,9%	237,3	(12,2)	2.045,1%
Resultado Líquido	(102,3)	(161,2)	-36,5%	(685,9)	(418,4)	16,1%
Margem Líquida (% RL)	-3,4%	-5,5%	2,1 p.p.	-5,6%	-4,6%	-1,0 p.p.
EBITDA Ajustado*	261,1	212,5	22,9%	688,2	610,2	12,8%
Margem EBITDA Ajustada (% RL)	8,6%	5,3%	3,3 p.p.	8,0%	6,8%	1,2 p.p.

* Na linha geris e administrativas, chamado de "resultado não operacional"

* -- -- -- Efeitos da consolidação das transportadoras subsidiárias da B2W Digital.

SEM EXCLUIR OS EFEITOS DA CONSOLIDAÇÃO DAS TRANSPORTADORAS SUBSIDIÁRIAS DA B2W

B2W - Companhia Digital	Consolidado		Consolidado			
Períodos Finitos em 31 de Dezembro	Períodos Finitos em 31 de Dezembro	Períodos Finitos em 31 de Dezembro	Períodos Finitos em 31 de Dezembro			
Demonstração de Resultados						
(em milhões de reais)	4T16	4T15	Variação	2016	2015	Variação
Gross Merchandise Volume (GMV)	4.436,0	3.749,4	18,3%	12.457,7	11.256,4	10,6%
Receta Bruta de Vendas e Serviços	3.066,3	3.434,5	6,7%	10.520,4	10.509,6	0,1%
Impostos sobre vendas e serviços	(941,6)	(626,7)	21,8%	(1.919,1)	(1.426,8)	26,3%
Receta Líquida de Vendas e Serviços	3.164,7	2.807,8	4,0%	8.601,3	9.082,8	-4,6%
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(2.000,0)	(2.277,1)	1,4%	(6.524,1)	(6.927,7)	-5,5%
Lucro Bruto	715,7	630,7	13,5%	2.077,2	2.111,1	-1,6%
Margem Bruta (% RL)	23,7%	21,7%	2,0 p.p.	24,1%	23,4%	0,7 p.p.
Despesas (Despesas) Operacionais	(531,6)	(482,1)	10,3%	(1.680,8)	(1.740,9)	-3,5%
Com vendas	(428,2)	(386,6)	10,8%	(1.308,1)	(1.391,0)	-3,3%
Geris e administrativas	(26,4)	(31,6)	-16,5%	(80,9)	(139,9)	-42,2%
Depreciação e amortização	(77,0)	(63,9)	20,5%	(291,8)	(240,0)	21,6%
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e da Equivalência Patrimonial	184,1	148,6	23,9%	396,4	370,2	7,1%
Resultado Financeiro Líquido	(324,1)	(269,8)	20,1%	(1.084,3)	(818,3)	32,5%
Recetas financeiras	138,7	131,9	5,2%	481,1	385,9	24,7%
Despesas financeiras	(462,8)	(401,7)	15,2%	(1.565,4)	(1.204,2)	30,0%
Outras receitas (despesas) operacionais*	(10,1)	100,9	-110,0%	(65,3)	41,9	-184,2%
Imposto de renda e contribuição social	478	(140,9)	-133,9%	237,3	(12,2)	2.045,1%
Resultado Líquido	(102,3)	(161,2)	-36,5%	(685,9)	(418,4)	16,1%
Margem Líquida (% RL)	-3,4%	-5,5%	2,1 p.p.	-5,6%	-4,6%	-1,0 p.p.
EBITDA Ajustado*	261,1	212,5	22,9%	688,2	610,2	12,8%
Margem EBITDA Ajustada (% RL)	8,6%	5,3%	3,3 p.p.	8,0%	6,8%	1,2 p.p.

4.6. NOTA SOBRE O DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS

Efeitos na consolidação das transportadoras subsidiárias da B2W Digital

A Click-Rodo e a Direct (subsidiárias da B2W Digital) prestam serviços de distribuição de mercadorias para a Companhia, gerando um efeito de inflação na receita bruta e, nas despesas com vendas, geris e administrativas (dentro da distribuição), gerando um efeito de inflação na receita líquida e no lucro bruto.

O lucro bruto consolidado e o resultado na apresentação do efeito positivo observado nas despesas com vendas, geris e administrativas, mas sem efeito no EBITDA Ajustado e na Margem EBITDA Ajustada.

EBITDA Ajustado

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) emitiu 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 de uniformizar a divulgação desse dado 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.

No 4T16, o EBITDA Ajustado foi de R\$ 261,1 milhões. Incluindo as outras receitas e despesas operacionais, o EBITDA Ajustado ajustado ficou em R\$ 251,0 milhões no 4T16, representando 8,3% da RL.

4.7. DEFINIÇÕES

Capital de Giro: Calculado como a soma das dívidas a receber de clientes (usando GMV como base) e das dívidas a receber, menos os dias de fornecedores, considerando GMV e CMV nos últimos 12 meses.

Despesas com Vendas, Geris e Administrativas (SG&A) Ajustadas: SG&A excluindo os efeitos da consolidação das transportadoras subsidiárias da B2W Digital.

Divida (Caixa) Líquida: Calculada como a soma de endividamento de curto prazo e longo prazo, menos disponibilidades e contas a receber de cartão de crédito líquido de antecipação.

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

GMV (Gross Merchandise Volume): Vendas de mercadorias próprias, vendas realizadas no Marketplace e outras vendas (incluindo a comissão das vendas do Marketplace), após deduções e incluindo impostos.

Lucro Bruto Ajustado: Lucro bruto excluindo os efeitos da consolidação das transportadoras subsidiárias da B2W Digital.

Market Share: Total de vendas nos sites da B2W em vendas de Marketplace, dividido pelas vendas totais do mercado (fonte: Ebit).

Novos Clientes: Aumento na base de clientes ativos nos últimos 12 meses.

Participação Marketplace: Vendas do Marketplace sobre o GMV consolidado total.

5.1. TRANSPARENCIA E COMPROMISSO COM STAKEHOLDERS

A B2W Digital é a maior companhia de e-commerce da América Latina e foi constituída em 2006 sob as regras estabelecidas pela Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBOVESPA) e pelo Novo Mercado, o que inclui uma base acionária composta exclusivamente por ações ordinárias e a eleição de membros independentes para o Conselho de Administração.

Estrutura acionária

As ações da B2W estão listadas na BM&FBOVESPA e são negociadas sob o código BTOW3. Em 31 de dezembro de 2016, o bloco de controle da Companhia é controlado por 62,16% das ações da Companhia.

Política de dividendos

O estatuto social da Companhia, em linha com os princípios da legislação vigente, fixa o valor mínimo para dividendos em 25% do lucro líquido de exercício, ajustado na forma da legislação em vigor. Em 2016, a B2W não distribuiu dividendos a seus acionistas.

Ações

As ações ordinárias da Companhia fazem parte do ITAG – Índice de Ações com Tag Along Diferenciado. Esse indicador é composto de ações de empresas que oferecem as mesmas condições aos acionistas minoritários, em caso de troca de controle. Também fazemos parte de outros importantes índices, como ICON, IGC, IWBV, 2 e MSCI.

Aderência à política de arbitragem

A B2W elegue a mediação como o meio de resolver conflitos de interesses entre clientes e administradores e entre estes e a Companhia. Na falta de um acordo, a empresa, seus acionistas e os administradores ficam obrigados a buscar, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa, por qualquer efeito, causar interferência ou prejuízo poder de atuação relacionadas com ou oriundas, em especial, de aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos das disposições contratuais, no estado social, nas disposições da Lei nº 1.404/76, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários e nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de valores mobiliários em geral, além daquelas constantes do Regulamento de Listagem do Novo Mercado, do Contrato de Participação do Novo Mercado, do Regulamento de Arbitragem da Câmara de Arbitragem do Mercado e, especialmente, do Termo de Voto e Assunção de Obrigação (Termo de Voto) celebrado em 13 de dezembro de 2006 e adquirido na sede da Companhia.

Estamos vinculados, também, à Câmara de Arbitragem do Mercado. Qualquer demanda por ser conduzida por essa entidade, instituída pela BM&FBOVESPA, de

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: ATIVO, Circulante, Não Circulante, and Consolidado. Rows include Caixa e equivalentes de caixa, Títulos e valores mobiliários, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and sub-headers for Receita operacional líquida, Lucros brutos, etc.

2.20 Capital social
As ações ordinárias e preferenciais são classificadas no patrimônio líquido (nota 24).
Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de novos ações ou opções são demonstrados no patrimônio líquido como uma dedução do valor captado, líquidos de impostos. Quando a Companhia compra ações do seu próprio capital (ações em tesouraria), o valor pago, incluindo quaisquer custos adicionais diretamente atribuíveis (líquidos do imposto de renda), é deduzido do patrimônio líquido até que as ações sejam canceladas ou negociadas. Quando essas ações são subsequentemente negociadas, qualquer valor recebido, líquido de quaisquer custos adicionais da transação diretamente atribuíveis e dos respectivos efeitos do imposto de renda e da contribuição social, é incluído no patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABSTRANGE EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Prejuízo do exercício, Ajuste a serem provisionados, etc.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Fluxo de caixa das atividades operacionais, Investimentos, etc.

2.8 Contas a receber de clientes
As contas a receber junto as administradoras de cartões de crédito estão apresentadas líquidas dos ajustes a valor presente, calculado sobre a parcela das vendas e da provisão para crédito de liquidação duvidosa. São registradas também nessa rubrica as vendas efetuadas por meio de operações corporativas e acordos comerciais, destacadas na nota 9, como "Demais contas a receber".

2.21 Reconhecimento de receita
A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades do Grupo. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como das eliminação das vendas entre empresas do Grupo.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Saldos em 1º de janeiro de 2016, Resultado abrangente, etc.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Saldos em 1º de janeiro de 2015, Resultado abrangente, etc.

2.9 Estoques
Os estoques são demonstrados ao custo médio de aquisição ou ao valor líquido de realização, dos dois o menor. O custo médio de aquisição é ajustado pelo efeito do ajuste a valor presente de fornecedores (compras a prazo) e das bonificações recebidas de fornecedores, quando aplicável. O valor líquido de realização é o preço de venda estimado no curso normal dos negócios, menos os custos esperados de conclusão e os custos estimados necessários para efetivar a venda.

2.22 Normas novas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor
As seguintes normas novas e interpretações de normas foram emitidas pelo IASB mas não estão em vigor para o exercício de 2016. A adoção antecipada de normas, embora permitida pelo IASB, não é permitida no Brasil pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Saldos em 1º de janeiro de 2015, Resultado abrangente, etc.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Saldos em 1º de janeiro de 2015, Resultado abrangente, etc.

2.10 Ativos intangíveis
(a) Ágio
O ágio resulta da aquisição de controladas e representa o excesso da contraprestação transferida, do valor da participação de não controladas na adquirida e do valor justo na data da aquisição de qualquer participação patrimonial anterior na adquirida e relacionado ao valor justo dos ativos líquidos identificáveis adquiridos. Caso o total da contraprestação transferida, a participação dos não controlados reconhecida e a participação mantida anteriormente medida pelo valor justo seja menor do que o valor justo dos ativos líquidos da controlada adquirida, no caso de uma compra vantajosa, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração do resultado. Nas demonstrações contábeis consolidadas, o ágio de aquisição e controladas é registrado como "ativo intangível".

2.23 Normas novas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor
As seguintes normas novas e interpretações de normas foram emitidas pelo IASB mas não estão em vigor para o exercício de 2016. A adoção antecipada de normas, embora permitida pelo IASB, não é permitida no Brasil pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Saldos em 1º de janeiro de 2015, Resultado abrangente, etc.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Saldos em 1º de janeiro de 2015, Resultado abrangente, etc.

2.11 Imobilizado
O imobilizado é mensurado pelo seu custo histórico, menos depreciação acumulada. O custo histórico inclui os gastos diretamente atribuíveis à aquisição dos itens e os custos de financiamento relacionados com a aquisição de ativos qualificados.

2.24 Apresentação de informações por segmentos
As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização, não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (e-commerce; plataformas de serviços de crédito ao consumidor; plataforma de tecnologia; plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente; e Marketplace), suas atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Financeiro de Crédito Ltda. e da Digital Finance Promotora de Crédito Ltda., que não atingem os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não estão sendo apresentadas como um segmento operacional distinto.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

2.12 Arrendamento mercantil operacional e financeiro
O arrendamento operacional é representado por casos onde não existe a transferência de propriedade dos bens para a Companhia. São reconhecidos no resultado pelos pagamentos efetuados em base linear durante o prazo do contrato, obedecendo ao regime de competência dos exercícios.

2.25 Apresentação de informações por segmentos
As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização, não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (e-commerce; plataformas de serviços de crédito ao consumidor; plataforma de tecnologia; plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente; e Marketplace), suas atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Financeiro de Crédito Ltda. e da Digital Finance Promotora de Crédito Ltda., que não atingem os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não estão sendo apresentadas como um segmento operacional distinto.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

2.13 Impairment de ativos financeiros
Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos a amortização e são testados anualmente para identificar eventual necessidade de redução ao valor recuperável (impairment). Os ativos que estão sujeitos a amortização são revisados para a verificação de impairment sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por impairment é reconhecida quando o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável, o qual representa o maior valor entre o valor justo de um ativo menos seus custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação do impairment, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existem fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGC)). Os ativos não financeiros, exceto o ágio, que tenham sido ajustados por impairment, são revisados subsequentemente para a análise de uma possível reversão do impairment na data do balanço. Impairment de ágio reconhecido no resultado do exercício não é revertido.

2.26 Apresentação de informações por segmentos
As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização, não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (e-commerce; plataformas de serviços de crédito ao consumidor; plataforma de tecnologia; plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente; e Marketplace), suas atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Financeiro de Crédito Ltda. e da Digital Finance Promotora de Crédito Ltda., que não atingem os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não estão sendo apresentadas como um segmento operacional distinto.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

2.14 Contas a pagar aos fornecedores
Os fornecedores são reconhecidos sob obrigações contratuais por bens ou serviços adquiridos no curso normal dos negócios. Essas obrigações podem ser deduzidas de recebíveis quando há acordos comerciais firmados com os fornecedores para divulgação ou realização de promoções de determinados produtos. São classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano. Caso contrário, essas contas a pagar são apresentadas como passivos não circulantes. São, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros (Nota 17).

2.27 Instrumentos financeiros derivativos - atividades de hedge
Os instrumentos de hedge são reconhecidos no balanço patrimonial quando há um direito legal de compensar os valores reconhecidos e há a intenção de liquidá-los em uma base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente. O direito legal não deve ser contingente em eventos futuros e deve ser aplicável no curso normal dos negócios e no caso de inadimplência, insolvência ou falência da empresa ou da contraparte.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

2.15 Ativo a valor presente
As operações de compra 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 14,06% a.a. em 31 de dezembro de 2016 (13,34% a.a. em 31 de dezembro de 2015), base das captações para os respectivos exercícios. A constituição do ativo a valor presente de compras é registrada nas rubricas "Fornecedores" na Nota 28, "Fruição de prazo" na Nota 10 e ajuste a valor como contrapartida à rubrica "Despesa Financeira" na Nota 28, na fruição de prazo, no caso de fornecedores, e pela realização dos estoques em relação aos valores reais registrados na rubrica "Custo de produtos vendidos e dos serviços prestados".

2.28 Apresentação de informações por segmentos
As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização, não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (e-commerce; plataformas de serviços de crédito ao consumidor; plataforma de tecnologia; plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente; e Marketplace), suas atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Financeiro de Crédito Ltda. e da Digital Finance Promotora de Crédito Ltda., que não atingem os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não estão sendo apresentadas como um segmento operacional distinto.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

2.16 Impostos e Financiamentos
Os empréstimos e financiamentos são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos incorridos na transação e são, subsequentemente, demonstrados pelo valor justo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o montante total a pagar é reconhecida na demonstração do resultado durante o exercício em que os empréstimos estejam em aberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros. Isto, conforme demonstrado na Nota 4.1.

2.29 Apresentação de informações por segmentos
As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização, não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (e-commerce; plataformas de serviços de crédito ao consumidor; plataforma de tecnologia; plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente; e Marketplace), suas atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Financeiro de Crédito Ltda. e da Digital Finance Promotora de Crédito Ltda., que não atingem os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não estão sendo apresentadas como um segmento operacional distinto.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

2.17 Provisões
As provisões são reconhecidas quando: (i) o Grupo tem uma obrigação presente ou não formalizada como resultado de eventos já ocorridos; (ii) é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação; e (iii) o valor puder ser estimado com segurança.

2.30 Apresentação de informações por segmentos
As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização, não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (e-commerce; plataformas de serviços de crédito ao consumidor; plataforma de tecnologia; plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente; e Marketplace), suas atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Financeiro de Crédito Ltda. e da Digital Finance Promotora de Crédito Ltda., que não atingem os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não estão sendo apresentadas como um segmento operacional distinto.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

2.18 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos
O imposto de renda e contribuição social do exercício compreendem os impostos correntes e diferidos reconhecidos na demonstração do resultado.

2.31 Apresentação de informações por segmentos
As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização, não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (e-commerce; plataformas de serviços de crédito ao consumidor; plataforma de tecnologia; plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente; e Marketplace), suas atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Financeiro de Crédito Ltda. e da Digital Finance Promotora de Crédito Ltda., que não atingem os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não estão sendo apresentadas como um segmento operacional distinto.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

2.19 Benefícios a empregados
(a) Remuneração por tempo de serviço
O Grupo opera plano de remuneração com base em ações, liquidados com ações, segundo os quais a entidade recebe o serviço dos empregados como contraprestação por instrumentos de patrimônio líquido (opções) do Grupo. O valor justo dos serviços do empregado, recebidos em troca da entrega de opções, é reconhecido como despesa. O valor total a ser reconhecido é determinado mediante referência ao valor justo das opções outorgadas, que é calculado na data da entrega dos programas de opções de compra de ações, com base em modelos de precificação usualmente adotados pelo mercado. Estes modelos são calculados utilizando-se premissas tais como valor de mercado da ação, preço de exercício da opção, volatilidade do preço das ações da Companhia ("volatilidade" com base no histórico de distribuição de dividendos). Os custos de remuneração atrelados a estes programas são registrados pelo método linear durante o período de prestação de serviços pelo seu beneficiário, considerando a expectativa de desistência.

2.32 Apresentação de informações por segmentos
As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização, não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (e-commerce; plataformas de serviços de crédito ao consumidor; plataforma de tecnologia; plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente; e Marketplace), suas atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Financeiro de Crédito Ltda. e da Digital Finance Promotora de Crédito Ltda., que não atingem os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não estão sendo apresentadas como um segmento operacional distinto.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

2.20 Capital social
As ações ordinárias e preferenciais são classificadas no patrimônio líquido (nota 24).
Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de novos ações ou opções são demonstrados no patrimônio líquido como uma dedução do valor captado, líquidos de impostos. Quando a Companhia compra ações do seu próprio capital (ações em tesouraria), o valor pago, incluindo quaisquer custos adicionais diretamente atribuíveis (líquidos do imposto de renda), é deduzido do patrimônio líquido até que as ações sejam canceladas ou negociadas. Quando essas ações são subsequentemente negociadas, qualquer valor recebido, líquido de quaisquer custos adicionais da transação diretamente atribuíveis e dos respectivos efeitos do imposto de renda e da contribuição social, é incluído no patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia.

2.33 Apresentação de informações por segmentos
As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização, não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (e-commerce; plataformas de serviços de crédito ao consumidor; plataforma de tecnologia; plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente; e Marketplace), suas atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Financeiro de Crédito Ltda. e da Digital Finance Promotora de Crédito Ltda., que não atingem os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não estão sendo apresentadas como um segmento operacional distinto.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

2.21 Reconhecimento de receita
A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades do Grupo. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como das eliminação das vendas entre empresas do Grupo. O Grupo reconhece a receita quando seu valor pode ser mensurado com segurança, é provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade e quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades do Grupo, conforme descrição a seguir. O Grupo baseia suas estimativas em resultados históricos, levando em consideração o tipo de cliente, o tipo de transação e as especificações de cada venda.

2.34 Apresentação de informações por segmentos
As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização, não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (e-commerce; plataformas de serviços de crédito ao consumidor; plataforma de tecnologia; plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente; e Marketplace), suas atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Financeiro de Crédito Ltda. e da Digital Finance Promotora de Crédito Ltda., que não atingem os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não estão sendo apresentadas como um segmento operacional distinto.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)
Table with columns: Exercícios Fimados em 31 de Dezembro, Consolidado, and rows for Vendas, Outras Receitas e Despesas, etc.

2.22 Normas novas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor
As seguintes normas novas e interpretações de normas foram emitidas pelo IASB mas não estão em vigor para o exercício de 2016. A adoção antecipada de normas, embora permitida pelo IASB, não é permitida no Brasil pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

2.35 Apresentação de informações por segmentos
As atividades da Companhia estão concentradas na comercialização de produtos e prestação de serviços por diversos meios de comercialização, não presenciais, em especial a Internet. Apesar da diversidade de produtos vendidos e serviços prestados pela Companhia (e-commerce; plataformas de serviços de crédito ao consumidor; plataforma de tecnologia; plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente; e Marketplace), suas atividades não são controladas e gerenciadas pela Administração como segmentos operacionais independentes, sendo os seus resultados acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada. Desta forma, a Administração entende que a Companhia está organizada, basicamente, em uma única unidade de negócio. A Companhia atua também na área de produtos financeiros, por meio da controlada Submarino Financeiro de Crédito Ltda. e da Digital Finance Promotora de Crédito Ltda., que não atingem os parâmetros quantitativos e qualitativos mínimos, não estão sendo apresentadas como um segmento operacional distinto.

Em 31 de dezembro de 2016, a dívida bruta da Companhia, em dólares norte-americanos, era de R\$ 741.025 (controladora) e de R\$ 786.430 (consolidado).
 A expectativa de mercado, conforme dados divulgados pelo Banco Central do Brasil (Relatório Focuz), com data base em 13 de janeiro de 2017, indicavam uma taxa de câmbio para o final do exercício de 2017 (cenário provável) de 3,4000 R\$/US\$, ante uma taxa de 3,2591 R\$/US\$ verificada em 30 de dezembro de 2016.
 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	Controladora		Consolidado	
		Cenário provável	Cenário I - Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%	Cenário I - Deterioração de 25%
Taxa de câmbio em 31 de dezembro de 2016		3.2591	3.2591	3.2591	
Taxa de câmbio estimada para 31 de dezembro de 2017		3.4000	4.2500	5.1000	
Empréstimos em moeda estrangeira	(variação US\$)	32.037	225.302	418.568	
Swaps (Ponta Ativa em moeda estrangeira)	(variação US\$)	(32.037)	(225.302)	(418.568)	
	Efeito líquido	Nulo	Nulo	Nulo	

Análise de sensibilidade à variação da taxa do CDI
 A Companhia e suas controladas mantêm a grande parte de sua dívida e das suas disponibilidades indexadas à variação do CDI (considerando a troca das dívidas em moeda estrangeira por variação do CDI com os swaps transacionados). Em 31 de dezembro de 2016, a Companhia (controladora) apresentava uma dívida líquida de R\$ 2.485.330 (R\$ 1.655.725 em 31 de dezembro de 2015), representada pelo valor dos empréstimos, financiamentos e debêntures, líquido de caixa e títulos e valores mobiliários. No consolidado a dívida líquida era de R\$ 2.299.390 (R\$ 1.632.566 em 31 de dezembro de 2015).
 A expectativa de mercado, conforme dados divulgados pelo Banco Central do Brasil (Relatório Focuz), com data base em 13 de janeiro de 2017, indicavam uma taxa média efetiva do CDI estimada em 9,63%, cenário provável para o ano de 2017, ante a taxa efetiva de 10,36% verificada em 30 de dezembro de 2016.
 Adicionalmente, a Administração, realizou 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	Risco	Controladora		Consolidado	
		Cenário provável	Cenário I - Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%	Cenário I - Deterioração de 25%
Taxa efetiva anual do CDI em 31 de dezembro de 2016 - %		13,63%	13,63%	13,63%	
Dívida líquida		2.465.150	2.465.150	2.465.150	
Taxa anual estimada do CDI em 2016 - %		9,63%	12,04%	14,45%	
Efeito anual na disponibilidade líquida:					
Redução		(98.606)	(39.258)	-	
Aumento		-	-	20.091	

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 beneficiários as outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para minimizar os custos e a alocação associada.
 A Companhia monitora os níveis de endividamento através do Índice de Dívida Líquida/Ebitda, o qual no seu entendimento representa, de forma mais apropriada, a sua métrica de endividamento, pois reflete as obrigações financeiras consolidadas líquidas das disponibilidades imediatas para pagamentos, considerada sua geração de caixa operacional.

4.3 Estimativa do valor justo
 Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (impairment) no caso de contas a receber, esteja próxima de seus valores justos. O valor justo dos passivos financeiros, para fins de divulgação, é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratuais futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para o Grupo para instrumentos financeiros similares. O Grupo aplica o CPC 40/IFRS 7 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível de segurança hierárquica:
 • (Nível 1) preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos idênticos ou passivos.
 • (Nível 2) inputs diferentes dos preços negociados em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços).
 • (Nível 3) inputs para o ativo ou passivo que não são observados em variáveis observáveis de mercado (inputs não observáveis).

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos do Grupo mensurados pelo valor justo em 31 de dezembro de 2016.

Operação	Consolidado			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo total
Ativos				
Valor justo por meio do resultado				
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC	15.491	11.823	-	27.314
CDB	-	385.763	-	385.763
Demaís Títulos e Valores Mobiliários	-	1.329.464	-	1.329.464
Total do ativo	15.491	1.727.050	-	1.742.541
Passivos				
Valor justo por meio do resultado				
Empréstimos e financiamentos (Moeda Estrangeira)	-	786.430	-	786.430
Derivativos usados para hedge - swap	-	114.980	-	114.980
Total do passivo	-	901.410	-	901.410

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

Operação	Consolidado			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo total
Ativos				
Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC	4.109	8.592	-	12.701
CDB	-	303.779	-	303.779
Demaís Títulos e Valores Mobiliários	-	2.227.788	-	2.227.788
Total do ativo	4.109	2.540.159	-	2.544.268
Passivos				
Valor justo por meio do resultado				
Empréstimos e Financiamentos (Moeda Estrangeira)	-	964.300	-	964.300
Derivativos usados para hedge - swap	-	(63.073)	-	(63.073)
Total do passivo	-	901.227	-	901.227

5. Instrumentos financeiros por categoria

Operação	Consolidado		
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo pelo resultado	Total
Em 31 de dezembro de 2016			
Ativos, conforme o balanço patrimonial			
Títulos e valores mobiliários	-	1.742.541	1.742.541
Contas a receber de clientes e demais contas a receber	934.992	-	934.992
Caixa e equivalentes de caixa	4.714	219.534	224.248
	939.706	1.962.075	2.901.781
Passivos			
Valor justo por meio do resultado			
Empréstimos e Financiamentos (Moeda Estrangeira)	-	964.300	964.300
Derivativos usados para hedge - swap	-	(63.073)	(63.073)
Total do passivo	-	901.227	901.227

6. Qualidade do crédito dos ativos financeiros

Os ativos financeiros da Companhia são compostos principalmente pelo saldo de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e contas a receber de cartões de crédito. O caixa da Companhia está aplicado nas maiores instituições financeiras do Brasil - todas instituições de primeira linha - e os recebíveis da Companhia e suas controladas são essencialmente junto às principais operadoras de cartão de crédito, que possuem reduzidos níveis de risco de crédito.

7. Caixa e equivalentes de caixa

Operação	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Caixa e bancos conta movimento	3.678	21.742	4.714	25.645
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	219.534	303.779	219.534	303.779
	223.112	325.511	224.248	329.424

Os Certificados de Depósito Bancário são remunerados a uma taxa de até 102,8 % do CDI em 31 de dezembro de 2016 (de até 102,8% do CDI em 31 de dezembro de 2015). Os CDB's classificados como caixa possuem liquidez imediata sem risco de mudança de valor em caso de resgate antecipado.

8. Títulos e valores mobiliários

Operação	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Quotas juniores (FIDC)	35.478	29.830	-	-
	1.488.225	2.042.028	1.742.541	2.239.205
Circulante	1.452.747	2.012.198	1.742.541	2.239.205
Não circulante	35.478	29.830	-	-

(a) **Fênix Fundo de Investimento em Direitos Creditórios do Varejo**
 O Fênix Fundo de Investimento em Direitos Creditórios do Varejo ("Fênix FIDC do Varejo") tem a finalidade de adquirir direitos de crédito de titularidade da Companhia e da Controladora Logis Americanas ("Celeritas"), originários das vendas, por meio de cartões de crédito, realizadas pelas Celeritas aos seus clientes. O Fênix FIDC do Varejo, tem prazo de duração indeterminado, sendo que cada emissão/serie de quotas terá o vencimento determinado. Em 21 de junho de 2013, foram amplias as operações de Fênix FIDC do Varejo, e a amortização final está programada para o 60 (sexagésimo) mês.
 A estrutura do Fênix FIDC do Varejo, bem como a remuneração das quotas está assim representada:

Quotas	Quantidade	%PL Fundo	Dez16	Dez15	Benchmark - D1
Sênior	11563	92,50	1.184.300	1.184.671	108,9%
Mezanino	500	4,00	51.782	51.807	157,0%
Júnior	3,50	0,03	1.236.082	1.236.478	-
			1.452.747	1.491.717	-
			100,00	1.295.212	1.286.195

Em 31 de dezembro de 2016, as operações de securitização de direitos creditórios, realizadas pelas Celeritas para o Fênix FIDC do Varejo, totalizam R\$ 1.231.261 (R\$ 1.282.127 em 31 de dezembro de 2015), sendo R\$ 707.456 de crédito de titularidade da Companhia e da Controladora Logis Americanas ("Celeritas"), originários das vendas, por meio de cartões de crédito, realizadas pelas Celeritas aos seus clientes. O Fênix FIDC do Varejo, tem prazo de duração indeterminado, sendo que cada emissão/serie de quotas terá o vencimento determinado. Em 21 de junho de 2013, foram amplias as operações de Fênix FIDC do Varejo, e a amortização final está programada para o 60 (sexagésimo) mês.
 Seguem abaixo as informações financeiras do referido fundo:
 Balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015:

Operação	2016		2015	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Caixas e equivalentes de caixa	23	10	23	10
Títulos e valores mobiliários	64.205	24.311	64.205	24.311
Contas a receber	1.231.261	1.282.127	1.231.261	1.282.127
Total do ativo	1.295.489	1.286.448	1.295.489	1.286.448
Passivo				
Contas a pagar (circulante)	-	277	-	253
Contas a pagar (não circulante)	-	1.236.082	-	1.236.478
Patrimônio líquido	-	59.130	-	49.717
Total do passivo e patrimônio líquido	-	1.295.489	-	1.286.448

Demonstrações dos resultados nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2016 e 2015, respectivamente:

Operação	2016		2015	
	2016	2015	2016	2015
Reculta financeira	195.437	177.310	195.437	177.310
Despesa financeira	(186.024)	(175.454)	(186.024)	(175.454)
Lucro líquido do exercício	9.413	1.856	9.413	1.856

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 e títulos nas operações das cedentes.
 (b) **Demaís ativos financeiros**
 Os Certificados de Depósito Bancário, integralmente de instituições financeiras de primeira linha, são remunerados a uma taxa de até 102,8% do CDI em 31 de dezembro de 2016 (de até 102,8% do CDI em 31 de dezembro de 2015). Não há intenção de alienação desses títulos em prazo superior a 1 ano, motivo pelo qual estão classificados no ativo circulante.
 As Operações Compromissadas são compostas por debêntures emitidas por instituição financeira de primeira linha, e estão negociadas no seu valor justo, remuneradas a taxa de até 102,8% do CDI em 31 de dezembro de 2016 (de até 102,8% do CDI em 31 de dezembro de 2015), podendo ser negociadas a qualquer momento.

Em 1º de janeiro de 2015

Operação	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Adições	1.151.224	6.886.019	1.151.224	6.886.019
Transferência para caixa e equivalentes de caixa	(5.886.176)	(7.333.448)	(5.886.176)	(7.333.448)
Em 31 de dezembro de 2015	2.012.198	2.238.205	2.012.198	2.238.205

Em 31 de dezembro de 2016

Operação	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Adições	5.076.265	6.396.594	5.076.265	6.396.594
Alienações	(5.587.211)	(6.844.753)	(5.587.211)	(6.844.753)
Transferência para caixa e equivalentes de caixa	(48.505)	(48.505)	(48.505)	(48.505)
Em 31 de dezembro de 2016	1.452.747	1.742.541	1.452.747	1.742.541

Cartões de crédito (i)
 A Companhia e de suas controladas é minimizado a medida que a carteira de recebíveis é monitorada pelas empresas administradoras de cartões de crédito.
 (ii) Demais contas a receber representam, e acordos, vendas efetuadas a pessoas jurídicas por meio de operações corporativas, projetos de fidelidade e acordos comerciais.
 (iii) O ajuste a valor presente foi calculado sobre o contas a receber líquido das antecipações do FIDC.
 A Companhia realiza operação de securitização de seus direitos creditórios representado por contas a receber de administradoras de cartão de crédito, através do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC), Nota 8 (a), cuja demonstrações contábeis são consolidadas pela Companhia. Na controladora, a Companhia manteve o reconhecimento do recebível no montante de R\$ 523.804 (R\$659.382 em 31 de dezembro de 2015), em contrapartida da conta empréstimos e financiamentos no passivo não circulante, conforme descrito na Nota 18.
9. Contas a receber de clientes

Operação	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
A vencer	623.172	766.311	658.453	848.003
Vencidos:				
até 30 dias	8.173	17.291	17.980	17.291
30 a 60 dias	5.821	12.662	9.469	12.662
61 a 90 dias	994	1.956	3.807	1.956
91 a 120 dias	3.347	6.334	4.825	6.334
121 a 180 dias	3.192	293	4.930	293
> 180 dias	4.217	2.225	18.431	2.225
	649.916	801.372	711.956	883.064

O valor da provisão para créditos de liquidação duvidosa reduzidos os valores vencidos a mais de 180 dias, com a movimentação da análise da Administração sobre prováveis perdas dos créditos a vencer e vencidos. A movimentação com provisão para créditos de liquidação duvidosa está demonstrada a seguir:

Saldo em 1º de janeiro de 2015

Operação	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Reversões	(16.835)	(21.686)	(16.835)	(21.686)
Adições	4.699	-	4.699	-
Saldo em 31 de dezembro de 2015	(12.136)	(17.425)	(12.136)	(17.425)

10. Estoques

Operação	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Mercadorias para revenda	1.511.657	1.378.882	1.534.343	1.419.289
Suprimentos e embalagens	6.981	6.583	6.981	6.583
	1.518.638	1.385.465	1.541.324	1.425.872

A provisão para perdas está apresentada nas contas acima, pelo seu valor líquido. A movimentação da provisão para perdas está demonstrada a seguir:

Saldo em 1º de janeiro de 2015

Operação	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
IR retido na fonte	28.298	43.909	33.969	46.297
PIS e COFINS	977.040	731.089	979.704	733.970
ICMS	254.134	101.940	256.142	101.354
IRPJ e CSLL	218.192	172.410	229.113	183.146
Outros	8.321	11.479	9.867	13.774
	1.486.595	1.060.527	1.508.795	1.078.541

Parcela do circulante
 Parcela do não circulante
 Considerando as regras de tributação atualmente vigentes, segue expectativa dos principais impostos a recuperar:
 - PIS e COFINS: A Companhia espera recuperar R\$ 80.523 até 2017 e R\$ 896.517 em até 4 anos (2018 a 2021) a partir de compensação com outros tributos federais. Adicionalmente, a Companhia ingressou com pedido de ressarcimento junto a Secretaria da Receita Federal no montante de R\$ 404.026.
2017 80.523
2018 99.850
2019 258.204
2020 378.356
2021 160.107
977.040

- ICMS: A Companhia espera recuperar os créditos de ICMS com as próprias operações no valor de R\$ 209.918 até 2017 e R\$ 412.616 em até 2 anos (2018 e 2019). A administração da Companhia, objetivando a realização do saldo credor de ICMS oriundo da comercialização de mercadorias, realizou estudos técnicos baseando-se no curso normal de suas operações mercantis para os próximos exercícios sociais. O referido estudo foi realizado com base nas operações atuais e expectativas futuras, sempre lastreado no plano estratégico de negócio de longo prazo da Companhia.
2017 209.918
2018 35.297
2019 9.919
254.134

- IRPJ e CSLL: A Companhia espera recuperar R\$ 246.490 em até 3 anos (2017 a 2019), através de pedido de restituição e/ou compensação com outros tributos federais.
Controladora
2017 209.918
2018 35.297
2019 9.919
254.134

12. Imposto de renda e contribuição social:
(a) Composição do imposto de renda e contribuição social diferidos

Operação	Controladora		Consolidado		Ativo
	2016	2015	2016	2015	
Benefícios fiscais	560.445	412.250	585.441	437.063	
Prejuízos negativos de contribuição social	201.760	148.410	210.758	156.784	

	Agio em aquisições de investimentos		Direito de uso de software		Direito Uso de Lavra		Desenvolvimento de web sites e sistemas		Licença de uso da marca BLOCKBUSTER Online		Outros		Total
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Saldos em 1º de janeiro de 2015	82.575	6.199	14.190	1.721.198	13.324	953	1.638.439	525.277	1.781.334	1.781.334	1.781.334	1.781.334	1.781.334
Adições	-	14.878	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Baixas	(1.136)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.136)
Amortização	(55.473)	(1.396)	(1.320)	(175.153)	(1.107)	-	(178.978)	-	-	-	-	-	(178.978)
Saldos em 31 de dezembro de 2015	81.439	19.681	12.870	2.056.444	12.217	953	2.183.604	525.277	2.056.444	2.056.444	2.056.444	2.056.444	2.056.444
Adições	-	12.549	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Baixas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortização	-	(4.653)	(1.320)	(220.901)	(4.072)	-	(230.946)	-	-	-	-	-	(230.946)
Saldos em 31 de dezembro de 2016:	81.439	27.577	11.550	2.246.548	8.144	955	2.375.029	525.277	2.246.548	2.246.548	2.246.548	2.246.548	2.246.548
Saldos em 31 de dezembro de 2015:	136.912	100.893	16.500	2.544.083	21.060	953	2.820.401	525.277	2.544.083	2.544.083	2.544.083	2.544.083	2.544.083
Custo total	(55.473)	(85.365)	(14.950)	(720.540)	(12.915)	-	(867.743)	-	-	-	-	-	(867.743)
Amortização acumulada	(55.473)	(81.212)	(13.630)	(487.639)	(8.843)	-	(636.737)	-	-	-	-	-	(636.737)
Valor residual	81.439	19.681	12.870	2.056.444	12.217	953	2.183.604	525.277	2.056.444	2.056.444	2.056.444	2.056.444	2.056.444
Saldos em 31 de dezembro de 2016:	136.912	113.442	16.500	2.953.903	21.060	955	3.242.772	525.277	2.953.903	2.953.903	2.953.903	2.953.903	2.953.903
Custo total	(55.473)	(85.365)	(14.950)	(720.540)	(12.915)	-	(867.743)	-	-	-	-	-	(867.743)
Amortização acumulada	(55.473)	(81.212)	(13.630)	(487.639)	(8.843)	-	(636.737)	-	-	-	-	-	(636.737)
Valor residual	81.439	27.577	11.550	2.246.548	8.144	955	2.375.029	525.277	2.246.548	2.246.548	2.246.548	2.246.548	2.246.548
Taxa média anual de amortização	Indefinida	20%	8%	12,56%	5,26%	Indefinida	Indefinida	5,26%	12,56%	5,26%	Indefinida	5,26%	Indefinida

	Agio em aquisições de investimentos		Direito de uso de software		Direito Uso de Lavra		Desenvolvimento de web sites e sistemas		Licença de uso da marca BLOCKBUSTER Online		Outros		Total
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	
Saldos em 1º de janeiro de 2015	236.630	40.917	14.190	1.759.655	13.324	6.525	2.071.241	576.660	1.759.655	1.759.655	1.759.655	1.759.655	1.759.655
Adições	-	45.260	-	531.400	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Baixas na venda de empresas controladas	(2.551)	(38.653)	-	(48.952)	-	(1.016)	(91.172)	-	-	-	-	-	(91.172)
Amortização	-	(2.751)	(1.320)	(183.497)	(1.108)	-	(188.676)	-	-	-	-	-	(188.676)
Agio - BM Participações	7819	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agio - Mess Express	(307)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mais valia - Direct	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agio - Direct	174.206	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agio - Smart	13.011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agio - Sieve	119.998	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2015	548.806	44.773	12.870	2.058.606	12.216	5.509	2.682.780	525.277	2.058.606	2.058.606	2.058.606	2.058.606	2.058.606
Adições	-	18.322	-	407.850	-	-	4.771	-	-	-	-	-	-
Baixas na venda de empresas controladas	-	(16)	-	-	-	-	(95)	-	-	-	-	-	(95)
Amortização	-	(9.814)	(1.320)	(219.908)	(4.072)	(117)	(235.231)	-	-	-	-	-	(235.231)
Agio - Sieve Group	4.581	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mais valia - Smart	(123)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agio - BFF Logística	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agio - Mybox	(392)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mais valia - Ideias	(889)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2016:	555.430	53.275	11.550	2.246.548	8.144	10.163	2.885.110	525.277	2.246.548	2.246.548	2.246.548	2.246.548	2.246.548
Saldos em 31 de dezembro de 2015:	610.117	206.145	16.500	2.609.725	21.060	7.488	3.471.035	525.277	2.609.725	2.609.725	2.609.725	2.609.725	2.609.725
Custo total	(2.551)	(38.653)	-	(48.952)	-	(1.016)	(91.172)	-	-	-	-	-	(91.172)
Baixas na venda de empresas controladas	(58.760)	(122.719)	(3.630)	(502.167)	(8.844)	(963)	(636.737)	-	-	-	-	-	(636.737)
Amortização acumulada	(58.760)	(122.719)	(3.630)	(502.167)	(8.844)	(963)	(636.737)	-	-	-	-	-	(636.737)
Valor residual	548.806	44.773	12.870	2.058.606	12.216	5.509	2.682.780	525.277	2.058.606	2.058.606	2.058.606	2.058.606	2.058.606
Saldos em 31 de dezembro de 2016:	616.741	224.477	16.500	3.017.575	21.060	12.259	3.908.612	525.277	3.017.575	3.017.575	3.017.575	3.017.575	3.017.575
Custo total	(2.551)	(38.653)	-	(48.952)	-	(1.016)	(91.188)	-	-	-	-	-	(91.188)
Baixas na venda de empresas controladas	(58.760)	(132.533)	(4.950)	(722.075)	(12.916)	(1.080)	(932.314)	-	-	-	-	-	(932.314)
Amortização acumulada	(58.760)	(132.533)	(4.950)	(722.075)	(12.916)	(1.080)	(932.314)	-	-	-	-	-	(932.314)
Valor residual	555.430	53.275	11.550	2.246.548	8.144	10.163	2.885.110	525.277	2.246.548	2.246.548	2.246.548	2.246.548	2.246.548
Taxa média anual de amortização	Indefinida	20%	8%	12,56%	5,26%	Indefinida	Indefinida	5,26%	12,56%	5,26%	Indefinida	5,26%	Indefinida

As ações no exercício referem-se substancialmente a gastos com desenvolvimento de web sites e sistemas.

(a) Agio em aquisições de investimentos

A Companhia avalia o agio anualmente para verificar prováveis perdas (impairment), sendo a última avaliação efetuada no exercício de 31 de dezembro de 2016. Estes agios são apurados em aquisições de investimentos e incorporações, decorrentes da expectativa de rentabilidade futura, com base em projeções de resultados futuros para um período de 10 anos, utilizando as mesmas premissas descritas na Nota 12 (c) e uma única taxa de desconto de 12% para descontar os fluxos de caixa futuros estimados. Os saldos de agios apurados nas aquisições das participações societárias estão suportados por estudos técnicos com sustentação na expectativa de rentabilidade futura e a companhia monitorou as premissas utilizadas e não identificou indicativos de perda ou necessidade de nova avaliação em 31 de dezembro de 2016.

	Controladora		Consolidado	
	31 de Dezembro de 2016	31 de dezembro de 2015	31 de Dezembro de 2016	31 de dezembro de 2015
Agio em aquisições de investimentos	Custo	Acumulada	Líquido	Líquido
TV Slay Shop	136.912	(55.473)	81.439	81.439
BM Participações	-	-	-	8.618
Messapress	-	-	310	3
Uniconsult	-	-	67.480	67.480
Click Roda	-	-	19.426	19.426
Ideias	-	-	38.893	38.893
Direct	-	-	195.038	195.038
Tarkena	-	-	4.011	4.011
Smart	-	-	12.888	13.011
Sieve Group	-	-	124.579	119.998
BFF Logística	-	-	3	3
Mybox	-	-	3.052	-
Total	136.912	(55.473)	81.439	60.367

(b) Desenvolvimento de Websites e sistemas/Direito de Uso de Software

Representam gastos com plataformas e-commerce (desenvolvimento de Infraestrutura tecnológica, conteúdo, aplicativos e layout gráfico dos sites), gastos com implantação de sistema ERP e desenvolvimento de sistemas próprios, sendo amortizados de forma linear considerando-se o prazo estipulado de utilização e benefícios auferidos. Seguindo sua trajetória de inovação, a B2W continua investindo em novas funcionalidades com o objetivo, principalmente, de melhorar a experiência de compra, aumentar a taxa de conversão e reforçar o posicionamento das marcas, além de implementar novas funcionalidades operacionais da Companhia. Dentre os projetos reconhecidos destacam-se:

- Novo Shopline: site com novo layout e mais otimizado para desktop e mobile;
- Store in store pet love: maior pet shop online do Brasil;
- Visualização de produtos no ato do pagamento: clientes podem visualizar quais produtos estão comprando, evitando evasão de fluxo e abandono de compra;
- Portal de serviços e serviços: instalação de ar-condicionado, seguro de roubo e furto para dispositivos móveis, plano de saúde PET, Garantia Estendida;
- Store in Store Centauro Submarino: Marketplace de produtos esportivos, Produtos exclusivos Centauro e experiência customizada de navegação;
- Media Center Shopline: Experiência da TV na web, ao vivo e últimos vistos na TV;
- Cartão Sou Barato: plataforma para pedidos do cliente otimizada para desktop e mobile (responsivo);
- Avaliação Marketplace - Americanas.com: clientes podem avaliar a experiência de compra em marketplace ajudando na decisão de compra do cliente.
- Plataforma de Seguros - Shopline: recomendação de seguros durante o fluxo de compra do site e piloto com venda de seguro roubo e furto de celulares (quebra, perda ou roubo de celular);
- TV Shopline no APP: programação da TV no bolso;
- A Companhia utilizou as mesmas premissas no item (a) acima para o teste de impairment do ativo intangível e não identificou necessidade de provisão para perdas.

(c) Juros de empréstimos capitalizados

Os valores dos juros de empréstimos capitalizados durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2016 e 2015 foram de R\$ 80.120 e R\$ 95.933, respectivamente. A taxa adotada para apuração dos custos de captação de empréstimos elegíveis para capitalização foi de aproximadamente 135% do CDI em 31 de dezembro de 2016 (124,5% do CDI em 31 de dezembro de 2015), correspondente à média ponderada dos empréstimos tomados pela Companhia.

(d) Direito de uso de lavra

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

17. Fornecedores

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Fornecedores de mercadorias	1.655.083	2.167.491	1.789.144	2.187.019
Fornecedores de uso e consumo e outros	665.109	310.954	692.046	327.519
Acordos Comerciais	(334.390)	(286.425)	(334.390)	(286.425)
Ajuste a valor presente (Nota 2.15)	(38.840)	(37.391)	(38.840)	(37.391)
Total	1.966.972	2.154.629	2.107.960	2.200.722

Os acordos comerciais são recebíveis, definidos em contrato de parceria firmados com os fornecedores. Nas operações financeiras em que o acordo comercial prevê, as liquidações se realizam por ocasião do pagamento das faturas, aos fornecedores, pelo montante líquido.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO	
CONTROLLER: Flávia Pereira Carneiro - CRC - 088.450/O-1	
CONTADORA: Camila Silveira de Souza - CRC - 095213/O-7	

DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS / DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Os Diretores da B2W companhia Digital, que abaixo subscrevem, declaram, nos termos do art. 25 da Instrução CVM 480, de 07 de dezembro de 2009, com alterações promovidas pela Instrução CVM 552, de 09 de outubro de 2014, que: (i) reviram, discutiram e concordaram com as demonstrações contábeis da Companhia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2016 e afirmam que todas as informações relevantes próprias das demonstrações contábeis, e somente estas, estão sendo evidenciadas, e que correspondem às utilizadas pela Diretoria em seu gestão; e (ii) reviram, discutiram e concordaram, sem quaisquer ressalvas com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes da Companhia, com relação às demonstrações financeiras da companhia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2016.

Rio de Janeiro, 20 de fevereiro de 2017.
A DIRETORIA

PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal de B2W - COMPANHIA DIGITAL no uso de suas atribuições legais e estatutárias, dando cumprimento ao que dispõe o artigo 163 da Lei nº 6.404/76 e suas posteriores alterações, tendo examinado o Relatório da Administração, as Demonstrações Financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016 e o estudo técnico de viabilidade de recuperação do ativo fiscal diferido, com base nos exames efetuados, nas informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do exercício e considerando, ainda, o parecer sem ressalvas, expedido por KPMG Auditores Independentes, em 08 de fevereiro de 2017, emitir, por unanimidade, o presente Parecer, nos termos das discussões havidas em reunião do Conselho Fiscal realizada em 13 de fevereiro de 2017, a fim de opinar favoravelmente à aprovação dos referidos documentos pelos acionistas da Companhia, reunidos em Assembleia Geral Ordinária.

Rio de Janeiro, 20 de fevereiro de 2017.
PEDRO CARVALHO DE MELLO

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS