

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 3T14 E 9M14

B2W DIGITAL ANUNCIA RECEITA BRUTA CONSOLIDADA DE R\$ 2.110,5 MILHÕES E CRESCIMENTO DE VENDA DE 23,2% NO 3T14

Rio de Janeiro, 12 de Novembro de 2014 – B2W – Companhia Digital (BOVESPA: BTOW3), empresa líder em comércio eletrônico da América Latina, anuncia hoje os resultados do 3º trimestre de 2014 (3T14) e dos nove primeiros meses de 2014 (9M14). 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 3º trimestre de 2013 (3T13) e aos nove primeiros meses de 2013 (9M13), exceto onde indicado o contrário.

americanas.com

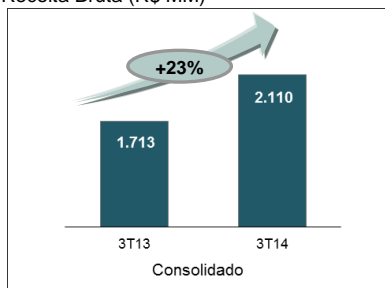
Submarino

shoptime

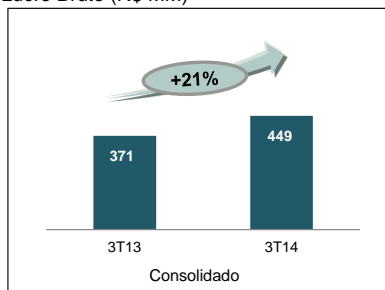
DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

Sumário Executivo 3T14 e 9M14 – Comparativo 3T13 e 9M13

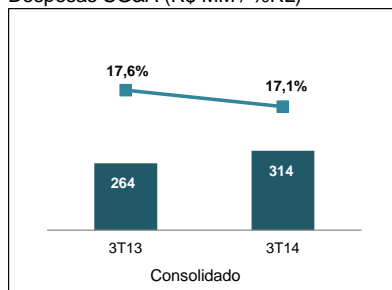
Receita Bruta (R\$ MM)



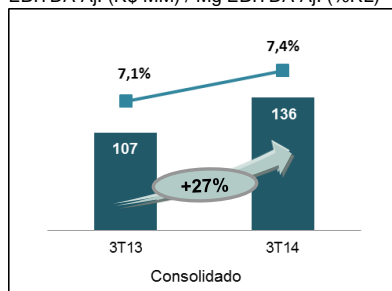
Lucro Bruto (R\$ MM)



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



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



		Consolidado					
3T14	3T13	Var. (%)	Destaque Financeiros (R\$ MM)	9M14	9M13	Var. (%)	
1.839,5	1.500,1	22,6%	Receita Líquida	5.218,1	4.009,3	30,1%	
449,4	371,1	21,1%	Lucro Bruto	1.281,6	1.004,5	27,6%	
24,4%	24,7%	-0,3 p.p.	Margem Bruta (%RL)	24,6%	25,1%	-0,5 p.p.	
135,7	107,1	26,7%	EBITDA Ajustado	361,0	268,7	34,4%	
7,4%	7,1%	+0,3 p.p.	Margem EBITDA Ajustada (%RL)	6,9%	6,7%	+0,2 p.p.	
(62,1)	(38,6)	60,9%	Resultado Líquido	(184,3)	(149,0)	23,7%	
-3,4%	-2,6%	-0,8 p.p.	Margem Líquida (%RL)	-3,5%	-3,7%	+0,2 p.p.	

✓ B2W DIGITAL anuncia a criação da Digital Finance

B2W DIGITAL firmou parceria com a Cetelem, do grupo BNP Paribas, para criação de uma promotora com foco na oferta de cartões de crédito e outros serviços financeiros nos sites Americanas.com e Shoptime, replicando o modelo de sucesso da Submarino Finance.

✓ B2W DIGITAL lançou loja de seguros e serviços

B2W DIGITAL lançou no Submarino loja exclusiva para oferta de seguros e serviços, sendo o primeiro site a criar uma categoria especializada neste segmento.

✓ B2W DIGITAL anuncia a abertura de 4 novos CDs e 1 expansão

B2W DIGITAL abriu 4 Centros de Distribuição: SP (1), PE (1) e SC (2); e ampliou o CD do Rio de Janeiro. Com esse movimento, a B2W aumentou em 50% a sua capacidade total de armazenagem.

✓ B2W DIGITAL lançou o Menu de Frete

B2W DIGITAL lançou o Menu de Frete, oferecendo diferentes prazos de entrega e maior comodidade ao cliente.

✓ B2W DIGITAL lançou marca própria de moda: LUK

A LUK chega ao mercado com o conceito de fazer moda fácil e descomplicada, com toda a conveniência do comércio eletrônico.

✓ B2W DIGITAL inaugurou o CEI – Centro de Excelência e Inovação

O CEI nasce em parceria com duas das mais renomadas instituições globais de ensino e pesquisa: MIT e Harvard; e tem como objetivo desenvolver talentos na busca de soluções inovadoras.

✓ B2W DIGITAL ganhou 4 prêmios de Atendimento ao Cliente/E-commerce

B2W DIGITAL venceu o prêmio “Época Reclame Aqui - As Melhores Empresas para o Consumidor” em 3 categorias: E-commerce Grandes Operações e Equipe Campeã de Atendimento na Americanas.com e Serviços Financeiros na Submarino Finance; e venceu também o prêmio “As Empresas Mais Admiradas” da Carta Capital na categoria e-commerce no Submarino.

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

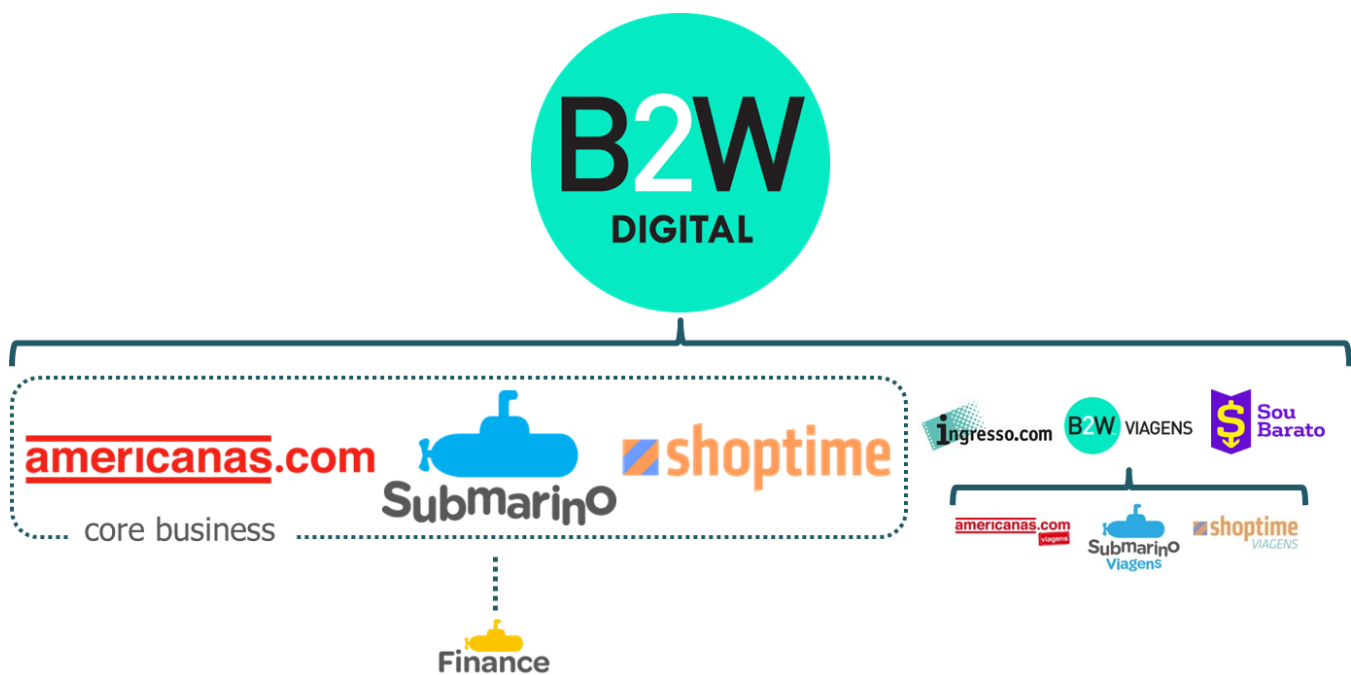


ESTRUTURA DA COMPANHIA

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, SouBarato, Submarino Finance, Ingresso.com e B2W Viagens, 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

Nos nove primeiros meses de 2014, a B2W - Companhia Digital apresentou um crescimento de venda de 30%, registrando receita bruta de R\$ 6,0 bilhões. Com os resultados alcançados nesse período, a Companhia apresentou, pelo nono trimestre consecutivo, crescimento em patamares acima do mercado, com ganho expressivo de market share.

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

Outro destaque, foi o lançamento no Submarino, de uma loja exclusiva para oferta de seguros e serviços, sendo o primeiro site a criar uma categoria especializada neste segmento. A nova loja já oferece: garantia estendida; seguro contra roubo, furto qualificado e quebra acidental, assistência para animais de estimação e serviço de instalação de ar condicionado.

Com o objetivo de estar próximo do cliente e oferecer o melhor serviço de entrega, a B2W DIGITAL abriu 4 novos Centros de Distribuição (CD): um em São Paulo, um em Pernambuco e outros dois em Santa Catarina; e ampliou o CD do Rio de Janeiro. Como consequência, 2 CDs de menor capacidade, localizados em São Paulo e Pernambuco, foram substituídos. Com esse movimento, a B2W aumentou em 50% a sua capacidade total de armazenagem, possuindo atualmente 9 Centros de Distribuição localizados em São Paulo (4), Rio de Janeiro (1), Minas Gerais (1), Pernambuco (1) e Santa Catarina (2). Em linha com o plano de investimento anunciado, serão abertos no mínimo 3 novos CDs até o final de 2015. Dessa forma, a Companhia eleva o seu nível de serviço logístico, que conta ainda com a Click-Rodo e a Direct, as duas principais transportadoras especializadas em e-commerce do país.

Em linha com objetivo de oferecer a melhor experiência de compra, a B2W lançou o Menu de Frete, oferecendo diferentes prazos de entrega e maior comodidade ao cliente. Atualmente estão disponíveis 3 modalidades de entrega: Expressa, Rápida e Econômica.

Outra iniciativa de destaque foi o lançamento da marca própria de moda: LUK, voltada para os públicos masculino, feminino e infantil, que chega ao mercado com o conceito de fazer moda fácil e descomplicada, com toda a conveniência do comércio eletrônico. Além da LUK, que pode ser encontrada nos sites Americanas.com e Submarino, a B2W opera 8 outras marcas próprias: FunKitchen (Eletroportáteis), LifeZone (Esporte e Lazer), Casa & Conforto (Cama, Mesa e Banho) e La Cuisine (Utensílios de Cozinha), que são encontradas exclusivamente no Shoptime, e Orb (Móveis), Meemo (Petshop), NewMe (Beleza e Saúde) e Topdesk (Papeleria), que são encontradas nos sites Americanas.com, Submarino e Shoptime.

Com o objetivo de desenvolver os melhores talentos da internet brasileira, a B2W inaugurou o CEI – Centro de Excelência e Inovação, que nasce em parceria com duas das mais renomadas instituições globais de ensino e pesquisa: MIT e Harvard; e vai fomentar a busca de soluções inovadoras, estimulando o espírito empreendedor, o ambiente colaborativo, o uso intensivo de tecnologia e estimulando, sobretudo, que o desejo de acertar seja maior que o medo de errar.

Como consequência da mobilização de toda a Companhia em oferecer a melhor experiência de compra, a B2W DIGITAL ganhou 3 prêmios de atendimento ao cliente no “Prêmio Época Reclame Aqui - As Melhores Empresas para o Consumidor”. A Americanas.com venceu na categoria Equipe Campeã de Atendimento e, pelo segundo ano consecutivo, na categoria E-commerce Grandes Operações; e o Submarino Finance venceu na categoria Serviços Financeiros. A B2W venceu também o prêmio “As Empresas Mais Admiradas” da Carta Capital na categoria e-commerce com o Submarino. Essas conquistas demonstram que estamos no caminho certo para consolidar a nossa posição como o melhor atendimento ao cliente da internet brasileira.

Assim, gostaríamos de agradecer a dedicação de todos os associados, que mais uma vez fizeram a diferença e que 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

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

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



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

B2W DIGITAL VENCEU 3 PRÊMIOS NA ÁREA DE SUSTENTABILIDADE



Como reconhecimento do engajamento de toda a Companhia em atender as melhores práticas de sustentabilidade, a B2W recebeu três importantes prêmios: Certificação Selo Verde Chico Mendes, do Instituto Chico Mendes; Certificado de Excelência em Sustentabilidade do Instituto Brasileiro de Executivos em Finanças (IBEF); e o reconhecimento do CDP (Carbon Disclosure Project) por ações para reduzir emissão de gases do efeito estufa.

EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES DE ATENDIMENTO AO CLIENTE



As quatro principais marcas da **B2W DIGITAL** (Americanas.com, Submarino, Shoptime e SouBarato) possuem o selo “RA 1000”, o mais alto nível de reputação do site Reclame Aqui, reflexo da evolução contínua dos principais indicadores relacionados ao nível de serviço e que consolidam a B2W DIGITAL como:

- a melhor experiência de compra;
- o melhor serviço de entrega; e
- o melhor serviço de atendimento.

	Reclame Aqui	B2W DIGITAL	Concorrentes		
			#2	#3	#4
12 Meses	Selo RA 1000	4 de 4 Marcas	0 de 3 Marcas	0 de 1 Marca	0 de 1 Marca
	Nota Média	7,4	5,3	4,5	5,7
	Voltaria a Fazer Negócios	79%	54%	45%	59%
	Ranking 20+ Reclamadas	0 de 4 Marcas	2 de 3 Marcas	1 de 1 Marca	1 de 1 Marca

* Data Base: 31/10/2014

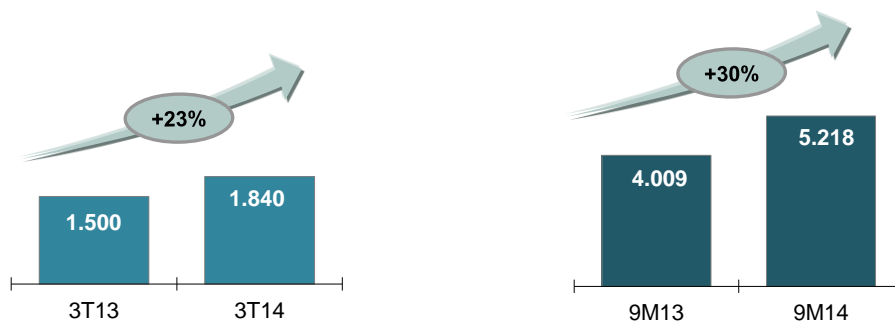




RECEITA LÍQUIDA

No 3T14, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 1.839,5 milhões contra R\$ 1.500,1 milhões no 3T13, representando um crescimento de 22,6%.

No 9M14, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 5.218,1 milhões contra R\$ 4.009,3 milhões no 9M13, representando um crescimento de 30,1%.



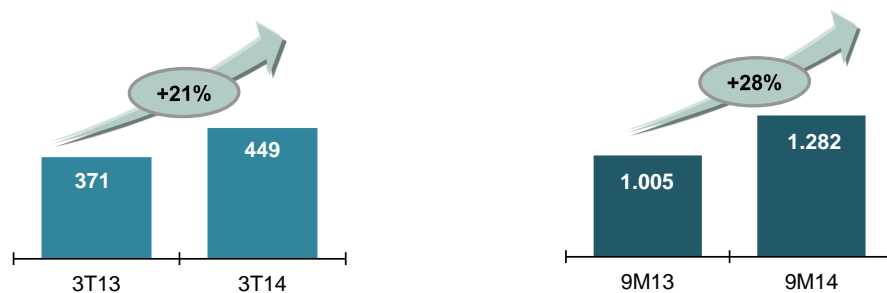
LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

No 3T14, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 449,4 milhões, um crescimento de 21,1% em relação aos R\$ 371,1 milhões registrados no 3T13.

No 9M14, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 1.281,6 milhões, um crescimento de 27,6% em relação aos R\$ 1.004,5 milhões registrados no 9M13.

No 3T14, a margem bruta consolidada foi de 24,4%, quando calculada como percentual da receita líquida.

No 9M14, a margem bruta consolidada foi de 24,6%, quando calculada como percentual da receita líquida.



DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

No 3T14, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 313,7 milhões, o que representa 17,1% da receita líquida, evolução de 0,5 p.p. quando comparado ao 3T13.

No 9M14, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 920,6 milhões, o que representa 17,6% da receita líquida, evolução de 0,8 p.p. quando comparado ao 9M13.





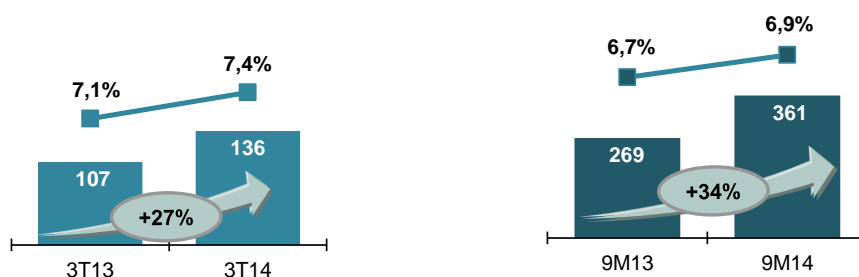
EBITDA AJUSTADO E MARGEM EBITDA AJUSTADA

No 3T14, o EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$ 135,7 milhões, um crescimento de 26,7% contra os R\$ 107,1 milhões registrados no 3T13.

No 9M14, o EBITDA ajustado consolidado atingiu R\$ 361,0 milhões, um crescimento de 34,4% contra os R\$ 268,7 milhões registrados no 9M13.

No 3T14, a margem EBITDA ajustada consolidada foi de 7,4%, quando calculada como percentual da receita líquida, evolução de 0,3 p.p. quando comparado ao 3T13.

No 9M14, a margem EBITDA ajustada consolidada foi de 6,9%, quando calculada como percentual da receita líquida, evolução de 0,2 p.p. em relação à margem obtida no 9M13.



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	3T14	3T13	Δ %	9M14	9M13	Δ %
Resultado Líquido	(62,1)	(38,6)	60,9%	(184,3)	(149,0)	23,7%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	29,8	19,5	52,8%	98,0	76,6	27,9%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(176,2)	(127,4)	38,3%	(512,6)	(369,1)	38,9%
(+) Depreciação / Amortização	(43,2)	(26,2)	64,9%	(105,0)	(76,3)	37,6%
(=) EBITDA (CVM 527/12)	127,5	95,5	33,5%	335,3	219,8	52,5%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(8,2)	(11,6)	-29,3%	(25,7)	(48,9)	-47,4%
(=) EBITDA Ajustado	135,7	107,1	26,7%	361,0	268,7	34,4%

* 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 3T14, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 176,2 milhões, uma variação de 38,3% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 127,4 milhões apresentada no 3T13.

No 9M14, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 512,6 milhões, uma variação de 38,9% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 369,1 milhões apresentada no 9M13.

A variação do resultado financeiro no trimestre (3T14) está relacionada, principalmente, ao custo de pré pagamento das dívidas, a partir dos recursos obtidos na operação de aumento de capital. Na visão acumulada do ano (9M14), a variação do resultado financeiro, também reflete a alavancagem da Companhia anteriormente ao aumento de capital e o aumento da taxa do certificado de depósito interbancário – CDI*.

Resultado Financeiro Consolidado - R\$ MM	3T14	3T13	Δ%	9M14	9M13	Δ%
Resultado Financeiro Líquido	(176,2)	(127,4)	38,3%	(512,6)	(369,1)	38,9%

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

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

RESULTADO LÍQUIDO

No 3T14, o resultado líquido consolidado foi de R\$ -62,1 milhões, comparado aos R\$ -38,6 milhões obtidos no 3T13.

No 9M14, o resultado líquido consolidado foi de R\$ -184,3 milhões, comparado aos R\$ -149,0 milhões obtidos no 9M13.

No 3T14, a margem líquida consolidada foi de -3,4%, quando calculada como percentual da receita líquida.

No 9M14, a margem líquida consolidada foi de -3,5%, quando calculada como percentual da receita líquida, evolução de 0,2 p.p. em relação à margem obtida no 9M13.

Conciliação do Resultado Líquido Consolidado - R\$ MM	3T14	3T13	Δ%	9M14	9M13	Δ%
EBITDA Ajustado	135,7	107,1	26,7%	361,0	268,7	34,4%
(+) Depreciação / Amortização	(43,2)	(26,2)	64,9%	(105,0)	(76,3)	37,6%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(176,2)	(127,4)	38,3%	(512,6)	(369,1)	38,9%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(8,2)	(11,6)	-29,3%	(25,7)	(48,9)	-47,4%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	29,8	19,5	52,8%	98,0	76,6	27,9%
(=) Resultado Líquido	(62,1)	(38,6)	60,9%	(184,3)	(149,0)	23,7%

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

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

ENDIVIDAMENTO

A B2W utiliza sua geração de caixa priorizando investimentos que apresentem os melhores retornos para os acionistas. Assim sendo, nos nove primeiros meses de 2014, os investimentos consolidados no imobilizado e no intangível (desenvolvimento de *websites* e sistemas) totalizaram R\$ 670,1 milhões.

A B2W possuía, em 30/09/2014, disponibilidades totais no valor de R\$ 1.824,9 milhões, montante mais de 5 vezes superior ao somatório de empréstimos e debêntures de curto prazo da Companhia, que totaliza R\$ 346,8 milhões.





Em 30/09/2014, o caixa líquido da Companhia foi de R\$ 58,9 milhões, o que representa 0,1x 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	30/09/2014	30/06/2014
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	328,7	455,3
Debêntures de Curto Prazo	18,1	234,0
Endividamento de Curto Prazo	346,8	689,3
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	1.219,2	1.898,5
Debêntures de Longo Prazo	200,0	398,5
Endividamento de Longo Prazo	1.419,2	2.297,0
Endividamento Bruto (1)	1.766,0	2.986,3
Disponibilidades	1.125,7	1.948,2
Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação	699,2	678,5
Disponibilidades Totais (2)	1.824,9	2.626,7
Caixa (Dívida) Líquido (2) - (1)	(58,9)	359,6
Caixa (Dívida) Líquido / EBITDA Ajustado (últimos 12 meses)	(0,1)	0,7
Prazo Médio de Vencimento da Dívida (dias)	882	859

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

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

Conciliação Contas a Receber Consolidado - R\$ MM	30/09/2014	30/06/2014
Recebíveis de Cartões de Crédito Bruto	2.413,3	2.308,8
Desconto de Recebíveis	(1.714,1)	(1.630,3)
Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação	699,2	678,5
Ajuste a Valor Presente	(1,9)	(8,2)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	(23,3)	(31,5)
Outras Contas a Receber	218,4	202,0
Contas a Receber Líquido Consolidado	892,4	840,8

Para efeitos de cálculo de capital de giro os recebíveis de cartões de crédito bruto consolidados, excluindo o FIDC, em 30/09/2014 e 30/09/2013 foram de R\$ 1.762,7 milhões e R\$ 1.538,8 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 evidenciação 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 30/09/2014 dívidas em moeda estrangeira. Tais dívidas, contudo, são INTEGRALMENTE PROTEGIDAS contra quaisquer oscilações de câmbio por intermédio de operações de derivativos (*swaps*), que substituem o risco cambial por variação da taxa básica de juros brasileira (CDI).

AUMENTO DE CAPITAL

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

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

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

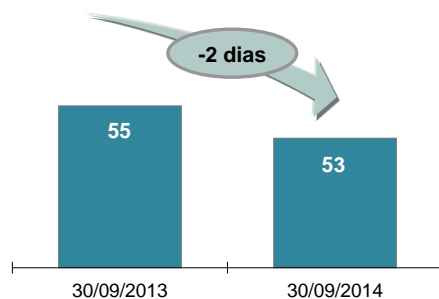
VENDAS POR MEIOS DE PAGAMENTO

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

Meios de Pagamentos	3T14	3T13	Δ%	9M14	9M13	Δ%
Cartão de Crédito	66%	62%	+4 p.p	65%	64%	+1 p.p
Outros Meios de Pagamento	34%	38%	-4 p.p	35%	36%	-1 p.p

CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO

O capital de giro líquido consolidado em 30 de Setembro de 2014 foi de 53 dias, uma evolução de 2 dias em relação a posição apresentada em 30 de Setembro de 2013.



(Capital de Giro Líquido = Dias de Estoque + Dias de Contas a Receber – Dias de Fornecedores)

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. Nos primeiros nove meses de 2014, investimos R\$ 670,1 milhões, principalmente nas áreas de logística, tecnologia e inovação.

Logística

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

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

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

Tecnologia

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

Seguem abaixo os principais destaques das empresas adquiridas:

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

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

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





DESTAQUES OPERACIONAIS

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

Americanas.com

A maior Loja. Os menores preços.

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 850 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 terceiro trimestre de 2014, ultrapassamos a marca de 1 milhão de cartões emitidos e participação de 37% 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 Setembro			Períodos findos em 30 de Setembro		
Demonstração de Resultados (em milhões de reais, exceto resultado por ação)	3T14	3T13	Variação	9M14	9M13	Variação
Receita Bruta de Vendas e Serviços	2.110,5	1.712,8	23,2%	5.975,2	4.598,6	29,9%
Impostos sobre vendas e serviços	(271,0)	(212,7)	27,4%	(757,1)	(589,3)	28,5%
Receita Líquida de Vendas e Serviços	1.839,5	1.500,1	22,6%	5.218,1	4.009,3	30,1%
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(1.390,1)	(1.129,0)	23,1%	(3.936,5)	(3.004,8)	31,0%
Lucro Bruto	449,4	371,1	21,1%	1.281,6	1.004,5	27,6%
<i>Margem Bruta (% RL)</i>	24,4%	24,7%	-0,3 p.p.	24,6%	25,1%	-0,5 p.p.
Receitas (Despesas) Operacionais	(356,9)	(290,2)	23,0%	(1.025,6)	(812,1)	26,3%
Com vendas	(284,5)	(240,2)	18,4%	(841,2)	(676,8)	24,3%
Gerais e administrativas	(29,2)	(23,8)	22,7%	(79,4)	(59,0)	34,6%
Depreciação e amortização	(43,2)	(26,2)	64,9%	(105,0)	(76,3)	37,6%
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e da Equivalência Patrimonial	92,5	80,9	14,3%	256,0	192,4	33,1%
Resultado Financeiro Líquido	(176,2)	(127,4)	38,3%	(512,6)	(369,1)	38,9%
Receitas financeiras	98,9	56,5	75,0%	261,7	144,9	80,6%
Despesas financeiras	(275,1)	(183,9)	49,6%	(774,3)	(514,0)	50,6%
Outras receitas (despesas) operacionais*	(8,2)	(11,6)	-29,3%	(25,7)	(48,9)	-47,4%
Imposto de renda e contribuição social	29,8	19,5	52,8%	98,0	76,6	27,9%
Resultado Líquido	(62,1)	(38,6)	60,9%	(184,3)	(149,0)	23,7%
<i>Margem Líquida (% RL)</i>	-3,4%	-2,6%	-0,8 p.p.	-3,5%	-3,7%	0,2 p.p.
EBITDA Ajustado	135,7	107,1	26,7%	361,0	268,7	34,4%
<i>Margem EBITDA Ajustada (% RL)</i>	7,4%	7,1%	0,3 p.p.	6,9%	6,7%	0,2 p.p.

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

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





ANEXO II – BALANÇO PATRIMONIAL

B2W - Companhia Digital Balanço Patrimonial (em milhões de reais)	Consolidado	
	30/09/2014	30/06/2014
ATIVO		
CIRCULANTE		
Caixa e bancos	185,7	290,1
Títulos e valores imobiliários	940,0	1.658,1
Contas a receber de clientes	892,4	841,0
Estoques	999,0	898,3
Impostos a recuperar	219,3	197,7
Despesas antecipadas e outros	95,2	85,0
Total do Ativo Circulante	3.331,6	3.970,2
NÃO CIRCULANTE		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	481,6	414,1
Impostos a recuperar	313,2	266,3
Depósitos judiciais e outros créditos a receber	42,0	25,0
Imobilizado	420,4	366,8
Intangível	2.006,2	1.857,0
Total do Ativo Não Circulante	3.263,4	2.929,2
TOTAL DO ATIVO	6.595,0	6.899,4
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
CIRCULANTE		
Fornecedores	1.340,7	1.472,7
Empréstimos e financiamentos	328,7	455,3
Debêntures	18,1	234,0
Salários, provisões e contribuições sociais	73,1	52,5
Tributos a recolher	24,6	13,3
Imposto de renda e contribuição social	6,6	6,0
Outras obrigações	235,8	81,2
Total do Passivo Circulante	2.027,6	2.315,0
PASSIVO NÃO CIRCULANTE		
Exigível a longo prazo:		
Empréstimos e financiamentos	1.219,2	1.898,5
Debêntures	200,0	398,5
Provisões para contingências e outras obrigações	96,3	96,3
Total do Passivo Não Circulante	1.515,5	2.393,3
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	3.601,1	2.680,2
Reservas de capital	10,5	8,5
Ajuste de avaliação patrimonial	(0,6)	(0,5)
Lucros (prejuízos) acumulados	(559,1)	(497,1)
Total do Patrimônio Líquido	3.051,9	2.191,1
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	6.595,0	6.899,4



ANEXO III – DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

B2W - Companhia Digital				
Demonstrativo de Fluxo de Caixa				
(em milhões de reais)		Consolidado		
Atividades Operacionais	30/09/2014	30/09/2013	Variação	
Resultado Líquido do Período	(184,3)	(149,1)	(35,2)	
Ajustes ao Resultado Líquido:				
Depreciações e amortizações	105,0	76,3	28,7	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(100,4)	(83,3)	(17,1)	
Juros, variações monetárias e cambiais	53,8	83,1	(29,3)	
Outros	10,3	24,5	(14,2)	
Resultado Líquido Ajustado	(115,6)	(48,5)	(67,1)	
Variações de Capital de Giro :				
Contas a receber	(279,4)	(29,5)	(249,9)	
Estoques	97,1	(237,7)	334,8	
Fornecedores	(539,0)	347,4	(886,4)	
Variações em Capital de Giro:	(721,3)	80,2	(801,5)	
Variações em Ativos:				
Despesas antecipadas	0,7	(11,9)	12,6	
Depósitos judiciais	(6,2)	(0,5)	(5,7)	
Impostos a recuperar	(164,4)	7,2	(171,6)	
Demais contas a receber (circulante e não circulante)	(60,8)	(96,3)	35,5	
Variações em Ativos:	(230,7)	(101,5)	(129,2)	
Variações em Passivos:				
Salários e encargos sociais	29,9	15,7	14,2	
Tributos a recolher (circulante e não circulante)	12,0	5,9	6,1	
Outras obrigações (circulante e não circulante)	104,7	93,7	11,0	
Variações em Passivos:	146,6	115,3	31,3	
Fluxo de Caixa de Atividades Operacionais	(921,0)	45,5	(966,5)	
Atividades de Investimento				
Títulos e valores mobiliários	849,4	(321,6)	1.171,0	
Imobilizado	(128,6)	(34,5)	(94,1)	
Intangível	(542,1)	(381,9)	(160,2)	
Fluxo de Caixa de Atividades de Investimento	178,7	(738,0)	916,7	
Atividades de Financiamento				
Adições	197,4	782,3	(584,9)	
Pagamentos	(2.065,9)	(219,8)	(1.846,1)	
Desconto de recebíveis	300,1	113,1	187,0	
Aumento de capital em dinheiro	2.406,9	11,0	2.395,9	
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	838,5	686,6	151,9	
Acréscimo (redução) líquido em disponibilidades	96,2	(5,9)	102,1	
Caixa e Bancos no início do período	89,5	36,3		
Caixa e Bancos no final do período	185,7	30,4		



INFORMAÇÕES SOBRE A TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

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



Divulgação de resultados

12 de Novembro de 2014 (Quarta-feira)
(Após fechamento da Bovespa)

Earnings Release

November 12th, 2014 (Wednesday)
(After Bovespa's trading hours)

Teleconferência com Webcast

(em Português - tradução simultânea para inglês)

13 de Novembro de 2014 (Quinta-feira)
13h00 (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)

November 13th, 2014 (Thursday)
10:00 a.m. (Eastern Time)

Connection: +1 (786) 924.6977

Code: B2W

Webcast Connection:

www.b2wdigital.com/webcast3T14

www.b2wdigital.com/webcast3Q14

Replay: Até 19 de Novembro de 2014

Acesso: +55 (11) 3193-1012
ou (11) 2820-4012

Código: 2132018#

Palestrante: Fábio Abrate - DRI

Equipe de Relações com Investidores

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

Replay: Until November 19th, 2014

Acesso: +55 (11) 3193-1012
or (11) 2820-4012

Code: 7620541#

Speaker: Fábio Abrate - IRO

Investor Relations Team

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



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

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

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

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

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