

# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 3T13 E 9M13

## B2W DIGITAL ANUNCIA CRESCIMENTO DE 25% NA RECEITA BRUTA CONSOLIDADA CONJUGADO COM UM CRESCIMENTO DE EBITDA AJUSTADO CONSOLIDADO DE 30% E GANHO DE 39 DIAS NO CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO CONSOLIDADO NO 3T13

Rio de Janeiro, 13 de Novembro de 2013 – B2W – Companhia Digital (BOVESPA: BTOW3), empresa líder em comércio eletrônico da América Latina, anuncia hoje os resultados do 3º trimestre de 2013 (3T13) e dos nove primeiros meses de 2013 (9M13). 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 2012 (3T12) e aos nove primeiros meses de 2012 (9M12), exceto onde indicado o contrário.

**americanas.com**

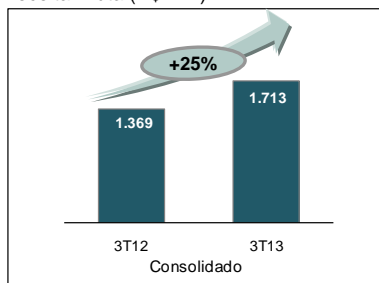
**Submarino**

**shoptime**

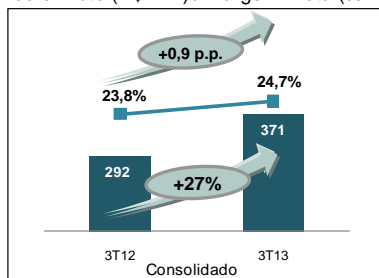
### DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

#### Sumário Executivo 3T13 – Comparativo 3T12

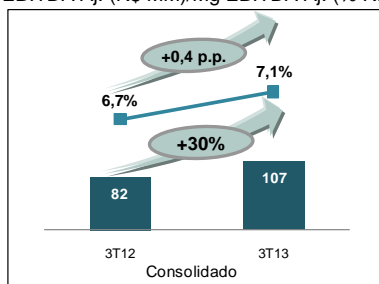
Receita Bruta (R\$ MM)



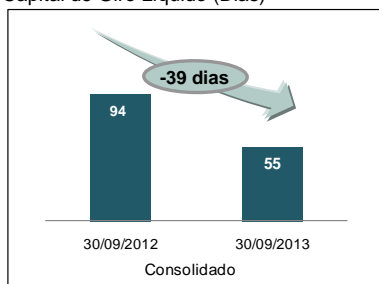
Lucro Bruto (R\$ MM) / Margem Bruta (%RL)



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



Capital de Giro Líquido (Dias)



Consolidado			Consolidado			
3T13	3T12	Var. (%)	Destaque Financeiro (R\$ MM)	9M13	9M12	Var. (%)
1.500,1	1.225,6	22,4%	<b>Receita Líquida</b>	4.009,3	3.217,9	24,6%
371,1	291,5	27,3%	<b>Lucro Bruto</b>	1.004,5	776,8	29,3%
<b>24,7%</b>	<b>23,8%</b>	<b>+0,9 p.p.</b>	<b>Margem Bruta (%RL)</b>	<b>25,1%</b>	<b>24,1%</b>	<b>+1,0 p.p.</b>
107,1	82,4	30,0%	<b>EBITDA Ajustado</b>	268,7	217,1	23,8%
<b>7,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>+0,4 p.p.</b>	<b>Margem EBITDA Ajustada (%RL)</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,7%</b>	-
(38,6)	(45,2)	-14,6%	<b>Resultado Líquido</b>	(149,0)	(127,0)	17,3%
<b>-2,6%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>+1,1 p.p.</b>	<b>Margem Líquida (%RL)</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>+0,2 p.p.</b>

#### ✓ B2W DIGITAL anuncia 2 aquisições estratégicas

É com grande satisfação que a B2W anuncia a aquisição da Ideais Tecnologia Ltda e da Tarken Consultoria, Licenciamento e Desenvolvimento de Sistemas de Informática Ltda;

#### ✓ B2W DIGITAL anuncia a abertura de 3 novos Centros de Distribuição

Em linha com a estratégia de estar mais próxima do cliente, no mês de Outubro a B2W abriu 3 novos Centros de Distribuição nos estados de SP, MG e PE;

#### ✓ B2W DIGITAL anuncia início da operação de Marketplace no Submarino

A iniciativa integra ofertas de diferentes lojas, ampliando o sortimento do site e possibilitando a aquisição de vários produtos em uma única transação, oferecendo uma experiência de compra online cada vez melhor. Tudo isso dentro de uma plataforma tecnológica segura e eficaz;

#### ✓ B2W DIGITAL venceu a concorrência para operar loja online da AMBEV

A B2W DIGITAL foi a vencedora da concorrência para operar a plataforma de comércio eletrônico da AMBEV. A operação oferecerá um sortimento completo com foco em três segmentos: Bares e Restaurantes, Supermercados e Consumidor Final;

#### ✓ B2W DIGITAL ganhou 4 prêmios de atendimento ao cliente

A B2W venceu o prêmio "Época Reclame Aqui - As Melhores Empresas para o Consumidor" em 4 categorias: E-commerce Grandes Operações (Americanas.com), Turismo e Lazer Internet (Submarino Viagens), Ingressos/Internet (Ingresso.com) e Serviços/Internet (Blockbuster Online).

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



## ESTRUTURA DA COMPANHIA

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

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

O organograma a seguir traz uma visão integrada da B2W:





## COMENTÁRIO SOBRE OS RESULTADOS CONSOLIDADOS

No 3º trimestre de 2013, a B2W - Companhia Digital registrou receita bruta de R\$ 1,7 bilhão, representando um crescimento de 25% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, conjugado com um crescimento de 30% do EBITDA Ajustado, que atingiu R\$ 107 milhões (7,1% da receita líquida, uma expansão de 0,4 p.p.) e melhora de 39 dias no capital de giro líquido.

Nos últimos doze meses, a Companhia registrou receita bruta de R\$ 6,4 bilhões, representando um crescimento de 31% e adicionando mais de R\$ 1,5 bilhão em venda ao negócio, crescendo em patamares acima do mercado, ganhando *market share* e demonstrando consistência em sua estratégia e em seus resultados.

No mês de Outubro, a B2W DIGITAL realizou duas importantes aquisições: Ideais Tecnologia Ltda, empresa especializada no desenvolvimento de sistemas para o comércio eletrônico, que por meio de uma plataforma de alta performance e multidisciplinar oferece diversas soluções de usabilidade e navegabilidade; e Tarkena Consultoria, Licenciamento e Desenvolvimento de Sistemas de Informática Ltda, empresa especializada em algoritmos de busca, gestão de dados de clientes e em sistemas de previsão de vendas e balanceamento de estoques entre centros de distribuição. Essas duas aquisições fazem parte do Plano de Investimento para os próximos 3 anos (2013, 2014 e 2015), no qual serão investidos mais de R\$ 1 bilhão em logística, tecnologia e inovação.

Com o objetivo de estar mais próxima do cliente e oferecer o melhor serviço de entrega, a B2W DIGITAL abriu durante o mês de Outubro 3 novos Centros de Distribuição (SP, MG e PE), aumentando a capacidade de armazenagem total da Companhia em 60%. Com esse movimento, 3 Centros de Distribuição (CDs) de menor capacidade, localizados nos mesmos estados, foram substituídos. Atualmente, a B2W opera com 7 CDs (SP, RJ, MG e PE). Em linha com o Plano de Investimento anunciado, serão abertos no mínimo 7 novos CDs até o final de 2015.

Em linha com a estratégia de oferecer uma experiência de compra cada vez melhor, o Submarino, marca referência em inovação no comércio eletrônico brasileiro, iniciou um novo modelo de operação de vendas: o Marketplace. A iniciativa integra ofertas de diferentes lojas, ampliando o sortimento do site e possibilitando a aquisição de vários produtos em uma única transação. Tudo isso dentro de uma plataforma tecnológica segura e eficaz.

Destacamos também que a B2W DIGITAL foi a vencedora da concorrência para operar a plataforma de comércio eletrônico da AMBEV. A B2W vai operar toda a infraestrutura da loja online - incluindo as plataformas tecnológica e logística - que terá foco em três segmentos: Bares e Restaurantes, Supermercados e Consumidor Final, oferecendo um sortimento completo, contando inclusive com uma extensa linha de produtos voltados aos pontos de venda.

Ressaltamos ainda que a B2W DIGITAL ganhou 4 prêmios de atendimento ao cliente no “Época Reclame Aqui - As Melhores Empresas para o Consumidor”:

**Americanas.com:** E-commerce Eletroeletrônicos - Grandes Operações

**Submarino Viagens:** Turismo e Lazer - Serviços

**Ingresso.com:** Internet/Serviços - Ingressos

**Blockbuster Online:** Internet/Serviços

Assim, gostaríamos de agradecer mais uma vez à dedicação dos nossos Associados, que fazem parte do mais bem sucedido time digital da América Latina. Agradecemos também aos nossos fornecedores, acionistas e principalmente aos nossos clientes pela preferência.

## A ADMINISTRAÇÃO





## COMENTÁRIOS DO DESEMPENHO OPERACIONAL

### B2W DIGITAL VENCEU O PRÊMIO “ÉPOCA RECLAME AQUI” EM DIVERSAS CATEGORIAS



A B2W DIGITAL venceu o prêmio “Época Reclame Aqui - As Melhores Empresas para o Consumidor” em quatro categorias: Americanas.com venceu na categoria E-commerce Grandes Operações, Submarino Viagens venceu na categoria Turismo e Lazer Internet, Ingresso.com venceu na categoria Internet/Ingressos e Blockbuster Online venceu na categoria Internet/Serviços. Essa conquista é uma recompensa ao esforço de toda Companhia em oferecer o melhor atendimento aos clientes.

### EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES DE ATENDIMENTO AO CLIENTE

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



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

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

O Selo “RA 1000” foi criado com o objetivo de premiar as empresas que possuem excelentes índices de atendimento aos clientes. Empresas que recebem o Selo demonstram a seus consumidores o compromisso com o pós venda, aumentando a confiança do consumidor em sua marca, serviços e produtos.

Reclame Aqui		Americanas.com	Submarino	Shoptime
6 Meses	Reputação	RA 1000	RA 1000	RA 1000
	Nota	8,1	7,8	8,3
	Atendidas	100%	92%	96%
	Solução	97%	95%	98%
	Negócios	84%	83%	84%
	Tempo de Resposta*	4 dias 17 horas 35 minutos 24 segundos	6 dias 3 horas 35 minutos 56 segundos	3 dias 22 horas 52 segundos
Evolução 6 meses x 12 meses		↑	↑	↑
12 Meses	Reputação	Ótimo	Ótimo	RA 1000
	Nota	6,8	6,7	7,2
	Atendidas	100%	97%	98%
	Solução	90%	89%	99%
	Negócios	69%	71%	71%
	Tempo de Resposta*	4 dia 17 horas 35 minutos 24 segundos	6 dias 3 horas 35 minutos 56 segundos	3 dias 22 horas 52 segundos

\* Data Base: 31/10/2013 - O tempo de resposta corresponde aos últimos 3 meses.

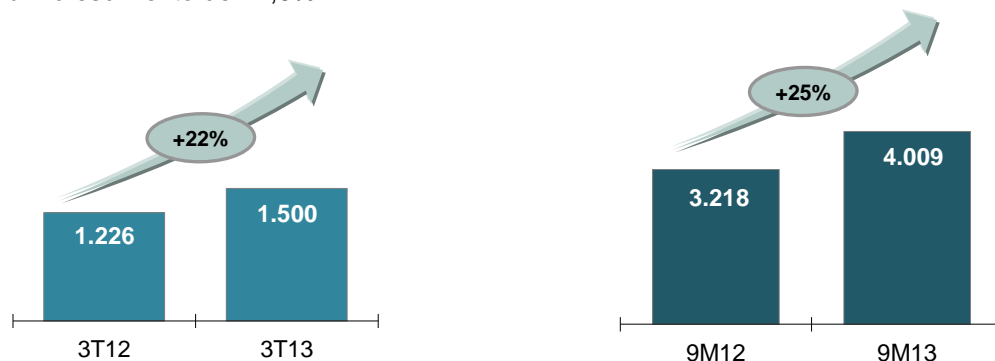




## RECEITA LÍQUIDA

No 3T13, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 1.500,1 milhões contra R\$ 1.225,6 milhões no 3T12, representando um crescimento de 22,4%.

No 9M13, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 4.009,3 milhões contra R\$ 3.217,9 milhões no 9M12, representando um crescimento de 24,6%.



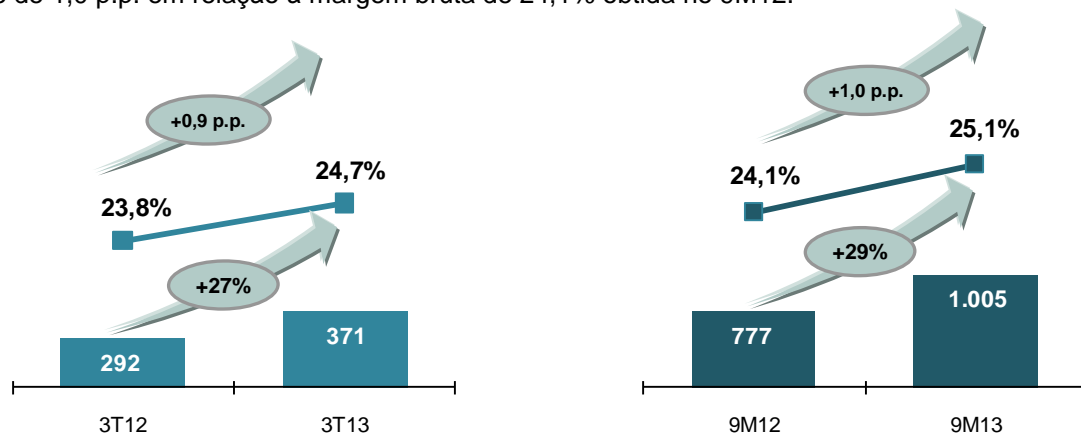
## LUCRO BRUTO E MARGEM BRUTA

No 3T13, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 371,1 milhões, um crescimento de 27,3% em relação aos R\$ 291,5 milhões registrados no 3T12.

No 9M13, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 1.004,5 milhões, um crescimento de 29,3% em relação aos R\$ 776,8 milhões registrados no 9M12.

No 3T13, a margem bruta consolidada foi de 24,7%, quando calculada como percentual da receita líquida, um crescimento de 0,9 p.p. em relação à margem bruta de 23,8% obtida no 3T12.

No 9M13, a margem bruta consolidada foi de 25,1%, quando calculada como percentual da receita líquida, um crescimento de 1,0 p.p. em relação à margem bruta de 24,1% obtida no 9M12.

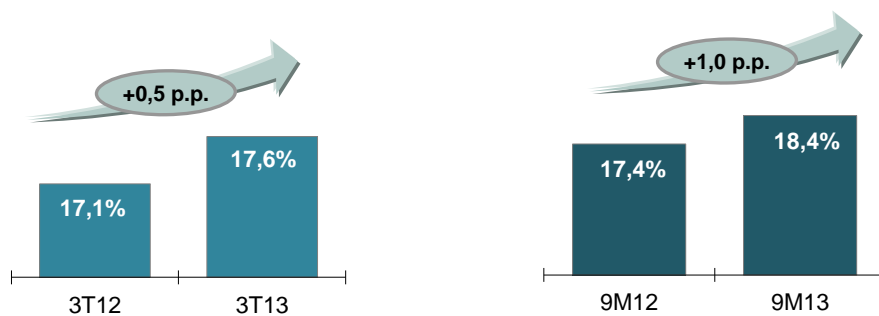




## DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

No 3T13, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 264,0 milhões, o que representa 17,6% da receita líquida.

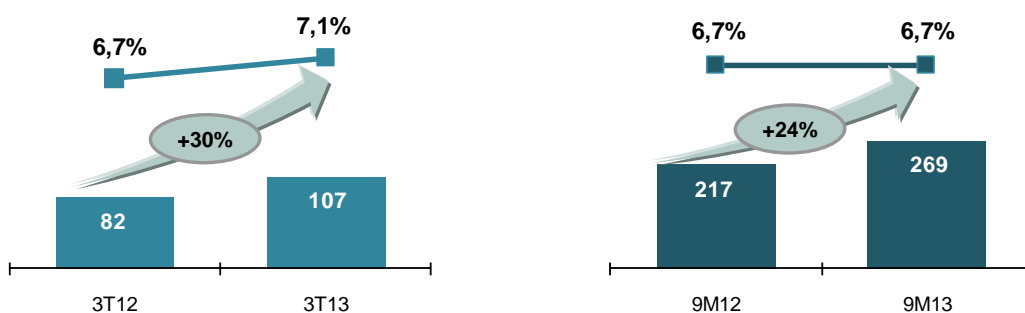
No 9M13, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 735,8 milhões, o que representa 18,4% da receita líquida.



## EBITDA AJUSTADO

No 3T13, o EBITDA Ajustado consolidado atingiu R\$ 107,1 milhões, um crescimento de 30,0% contra os R\$ 82,4 milhões registrados no mesmo período do ano anterior.

No 9M13, o EBITDA Ajustado consolidado atingiu R\$ 268,7 milhões, um crescimento de 23,8% contra os R\$ 217,1 milhões registrados no mesmo período do ano anterior.



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





## EBITDA (CVM 527/12)

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

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

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

Conciliação do EBITDA Consolidado- R\$ MM	3T13	3T12	Δ %	9M13	9M12	Δ %
<b>Lucro Bruto</b>	<b>371,1</b>	<b>291,5</b>	<b>27,3%</b>	<b>1.004,5</b>	<b>776,8</b>	<b>29,3%</b>
(+) Despesas com Vendas	(240,2)	(186,3)	28,9%	(676,8)	(506,8)	33,5%
(+) Despesas Gerais e Administrativas	(23,8)	(22,8)	4,4%	(59,0)	(52,9)	11,5%
<b>(=) EBITDA Ajustado</b>	<b>107,1</b>	<b>82,4</b>	<b>30,0%</b>	<b>268,7</b>	<b>217,1</b>	<b>23,8%</b>
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(11,5)	(20,8)	-44,7%	(48,9)	(51,4)	-4,9%
(+) Equivalência Patrimonial	-	0,4	-100,0%	-	3,5	-100,0%
<b>(=) EBITDA (CVM 527/12)</b>	<b>95,6</b>	<b>62,0</b>	<b>54,2%</b>	<b>219,8</b>	<b>169,2</b>	<b>29,9%</b>

\* 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 3T13, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 127,3 milhões, uma variação de 20,9% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 105,3 milhões apresentada no 3T12. No 9M13, a despesa financeira líquida consolidada foi de R\$ 369,0 milhões, uma variação de 25,2% em relação à despesa financeira líquida consolidada de R\$ 294,8 milhões apresentada no 9M12.

Parte do crescimento de 20,9% na despesa financeira líquida consolidada no 3T13 está relacionado ao aumento dos descontos financeiros concedidos em função do meio de pagamento escolhido. O aumento nessa rubrica está em linha com as práticas de mercado observadas ao longo do período.

Resultado Financeiro Consolidado - R\$ MM	3T13	3T12	Δ%	9M13	9M12	Δ%
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(127,3)</b>	<b>(105,3)</b>	<b>20,9%</b>	<b>(369,0)</b>	<b>(294,8)</b>	<b>25,2%</b>

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 3T13, o resultado líquido consolidado foi de R\$ -38,6 milhões, comparado aos R\$ -45,2 milhões obtidos no mesmo período do ano anterior. No 9M13, o resultado líquido consolidado foi de R\$ -149,0 milhões, comparado aos R\$ -127,0 milhões obtidos no 9M12.

Conciliação do Resultado Líquido Consolidado - R\$ MM	3T13	3T12	Δ%	9M13	9M12	Δ%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>107,1</b>	<b>82,4</b>	<b>30,0%</b>	<b>268,7</b>	<b>217,1</b>	<b>23,8%</b>
(+) Depreciação / Amortização	(26,2)	(25,5)	2,7%	(76,3)	(68,5)	11,4%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(127,3)	(105,3)	20,9%	(369,0)	(294,8)	25,2%
(+) Equivalência Patrimonial	-	0,4	-100,0%	-	3,5	-100,0%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(11,5)	(20,8)	-44,7%	(48,9)	(51,4)	-4,9%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	19,3	23,6	-18,2%	76,5	67,1	14,0%
<b>(=) Resultado Líquido</b>	<b>(38,6)</b>	<b>(45,2)</b>	<b>-14,6%</b>	<b>(149,0)</b>	<b>(127,0)</b>	<b>17,3%</b>

\* 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 2013, os investimentos consolidados no imobilizado e no intangível (desenvolvimento de *websites* e sistemas) totalizaram R\$ 416,4 milhões.

A B2W possuía, em 30/09/2013, disponibilidades totais no valor de R\$ 2.396,0 milhões, montante superior ao somatório de empréstimos e debêntures de curto prazo da Companhia, que totaliza R\$ 543,1 milhões.

Em 30/09/2013, a dívida líquida da Companhia foi de R\$ 1.008,5 milhões, o que representa 2,7x o EBITDA Ajustado acumulado dos últimos 12 meses.

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

Endividamento Consolidado - R\$ MM	30/09/2013	30/06/2013
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	411,0	472,5
Debêntures de Curto Prazo	132,1	16,9
<b>Endividamento de Curto Prazo</b>	<b>543,1</b>	<b>489,4</b>
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	2.363,5	2.497,7
Debêntures de Longo Prazo	497,9	606,5
<b>Endividamento de Longo Prazo</b>	<b>2.861,4</b>	<b>3.104,2</b>
<b>Endividamento Bruto (1)</b>	<b>3.404,5</b>	<b>3.593,6</b>
Disponibilidades	1.685,9	1.864,5
Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação	710,1	665,6
<b>Disponibilidades Totais (2)</b>	<b>2.396,0</b>	<b>2.530,1</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquido (2) - (1)</b>	<b>(1.008,5)</b>	<b>(1.063,5)</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquido / EBITDA Ajustado (últimos 12 meses)</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>
<b>Prazo Médio de Vencimento da Dívida (dias)</b>	<b>1.072</b>	<b>1.157</b>

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:

<b>Conciliação Contas a Receber Consolidado - R\$ MM</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/06/2013</b>
Recebíveis de Cartões de Crédito Bruto	2.022,5	1.998,1
Desconto de Recebíveis	(1.312,4)	(1.332,5)
<b>Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação</b>	<b>710,1</b>	<b>665,6</b>
Ajuste a Valor Presente	(6,2)	(4,4)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	(44,4)	(35,7)
Outras Contas a Receber	120,6	144,4
<b>Contas a Receber Líquido Consolidado</b>	<b>780,1</b>	<b>769,9</b>

Para efeitos de cálculo de capital de giro os recebíveis de cartões de crédito bruto consolidados, excluindo o FIDC, em 30/09/2013 e 30/09/2012 foram de R\$ 1.538,8 milhões e R\$ 1.390,0 milhões, respectivamente.

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

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

### **AUSÊNCIA DE EXPOSIÇÃO À VARIAÇÃO CAMBIAL**

A B2W DIGITAL possuía em seu balanço em 30/09/2013 dívidas em moeda estrangeira. Tais dívidas, contudo, são INTEGRALMENTE PROTEGIDAS contra quaisquer oscilações de câmbio por intermédio de operações de derivativos (*swaps*), que substituem o risco cambial por variação da taxa básica de juros brasileira (CDI).

### **VENDAS POR MEIOS DE PAGAMENTO**

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

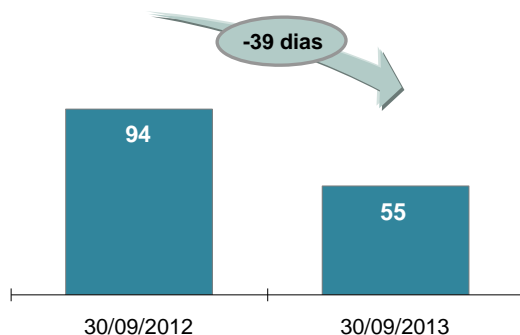
<b>Meios de Pagamentos</b>	<b>3T13</b>	<b>3T12</b>	<b>Δ%</b>	<b>9M13</b>	<b>9M12</b>	<b>Δ%</b>
<b>Cartão de Crédito</b>	62%	65%	-3 p.p	64%	69%	-5 p.p
<b>Outros Meios de Pagamento</b>	38%	35%	+3 p.p	36%	31%	+5 p.p





## CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO

O capital de giro líquido consolidado em 30 de Setembro de 2013 foi de 55 dias, representando uma melhora de 39 dias quando comparado aos 94 dias apresentados em 30 de Setembro de 2012.



(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 e de relacionamento com fornecedores vêm sendo implementadas e estamos certos que melhores patamares podem ser atingidos.

## INVESTIMENTO E INOVAÇÃO

Adotamos um plano de investimentos que tem como principal objetivo viabilizar o crescimento e a melhoria das operações. Nos nove primeiros meses de 2013, a B2W DIGITAL investiu R\$ 416,4 milhões, principalmente nas áreas de logística, tecnologia e inovação.

### Logística

A B2W DIGITAL vem investindo constantemente na otimização dos seus sistemas logísticos e na sua cadeia de distribuição.

Em linha com o seu plano de investimentos, a B2W DIGITAL adquiriu a transportadora Click – Rodo Entregas Ltda., empresa que possui a melhor operação de delivery de comércio eletrônico do Brasil.

Com o objetivo de estar mais próxima do cliente e oferecer o melhor serviço de entrega, a B2W DIGITAL abriu durante o mês de Outubro 3 novos Centros de Distribuição (SP, MG e PE), aumentando a capacidade de armazenagem total da Companhia em 60%. Com esse movimento, 3 Centros de Distribuição (CDs) de menor capacidade, localizados nos mesmos estados, foram substituídos. Atualmente, a B2W opera com 7 CDs (SP, RJ, MG e PE). Em linha com o Plano de Investimento anunciado, serão abertos no mínimo 7 novos CDs até o final de 2015.

Além disso, a Companhia também estabeleceu alianças estratégicas com os principais transportadores do país, 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 ao longo do ano de 2013, três empresas de tecnologia especializadas em desenvolvimento de sistemas e soluções para comércio eletrônico, dobrando o time de tecnologia/internet da Companhia, que é o maior da América Latina, contando atualmente com mais de 600 engenheiros:

- (i) Uniconsult: Otimização de controle de pedidos (expedição e reversa) e de sistemas para operação de múltiplos Centros de Distribuição e desenvolvimento de sistemas específicos para operação de Marketplace;
- (ii) Ideais Tecnologia: Desenvolvimento e otimização das plataformas de venda online, B2B/B2B2C e sistemas *mobile*;
- (iii) 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.

No último ano foram implementados vários projetos envolvendo desde melhorias na estrutura da plataforma tecnológica até novas funcionalidades. Em linha com a nossa estratégia de oferecer a melhor experiência de compra, a B2W DIGITAL continua investindo em tecnologia e inovação para tornar todo o processo de compra mais ágil e fácil.

Dentre os projetos lançados ao longo de 2013, destacamos:

- ✓ **Novo Site do Submarino:** Novas ferramentas, novo layout e mais intuitivo.
- ✓ **Novas Versões Mobile da Americanas.com, Submarino e Shoptime:** Versões adaptadas a todos os sistemas operacionais de smartphones.
- ✓ **Recomendação de Produtos na Americanas.com e no Shoptime:** Recomenda produtos com base no histórico de navegação e de compras do cliente.
- ✓ **Botão de Compartilhamento de Compras no Facebook:** Cliente pode compartilhar suas compras no Facebook com apenas 1 click.
- ✓ **Novo “autocomplete” do Sistema de Busca da Americanas.com, Submarino e Shoptime:** Resultado mais relevante, com os produtos mais clicados, mais vendidos e mais recentes.
- ✓ **Sistema de Perguntas e Respostas mais Frequentes (FAQ) da Americanas.com:** Oferece resposta rápida às dúvidas mais frequentes dos clientes.
- ✓ **Ferramenta de Avaliação de Produtos:** Novo processo mais fácil e rápido.

## 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.*

Com 13 anos de operações no comércio eletrônico, a Americanas.com é a maior e mais completa loja da internet brasileira. A marca oferece mais de 500 mil itens distribuídos em 32 categorias como informática, eletrodomésticos, eletrônicos, celulares, móveis, utilidades domésticas, brinquedos, livros, entre outros. Além do canal *online*, a operação de venda também é feita pelo televendas e por mais de 700 quiosques instalados dentro das Lojas Americanas.

### Submarino

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

Com 13 anos de operações no setor, o Submarino - loja *online* pioneira e referência em tecnologia e inovação – oferece mais de 30 categorias de produtos por meio de seus canais de venda: internet, televendas e catálogos, com forte ênfase na venda de livros, CDs, DVDs, eletrônicos, informática, telefonia, *games* e serviços *online*.

### Shoptime

*Produtos exclusivos e demonstração ao vivo.*

O Shoptime é o primeiro canal brasileiro de *home shopping* (vendas pela TV) e opera via internet, televendas e catálogos. O canal de TV alcança mais de 28 milhões de lares brasileiros, sendo mais de 12 milhões via TV por assinatura (canais SKY 19 e Net 31) e mais de 16 milhões via antenas parabólicas (Vertical 5B), com uma transmissão interativa que chega a 11 horas de programação ao vivo, 7 dias por semana.





### **SouBarato**

*O saldão que você sempre sonhou ao alcance de um clique.*

Ao final do ano de 2011, foi lançado o *site* SouBarato destinado à comercialização de produtos de ponta de estoque. Desde então o *site* apresenta excelente performance, provando ser uma grande oportunidade de atingir um público diferenciado e contribuindo assim para o crescimento da Companhia.

### **B2W Viagens**

A B2W Viagens atua por meio das marcas Americanas Viagens, Submarino Viagens, Shoptime Viagens e Submarino Viajes e oferece serviços de vendas de pacotes turísticos, passagens aéreas, reservas de hotéis, cruzeiros, seguros de viagens, aluguel de veículos e pacotes de atrações turísticas no Brasil e no exterior. A empresa chega aos clientes via internet, televidas e televisão e vem trabalhando para incrementar seu sortimento de produtos visando agregar o melhor e o maior conteúdo de viagens na América Latina.

### **Ingresso.com**

A Ingresso.com oferece tecnologia e serviços de compra de ingressos via internet para cinemas, teatros, shows, jogos de futebol e eventos culturais. Com mais de 4 milhões de clientes cadastrados, a Ingresso.com é a maior vendedora *online* de ingressos do Brasil. A empresa oferece o serviço de reserva de assentos pela internet, onde o cliente pode escolher, com toda a comodidade, o lugar de seu interesse em salas de cinema e teatro. Além disso, vem investindo mais fortemente na comercialização de ingressos para shows. A Ingresso.com é a operadora de venda de ingressos para o Rock in Rio 2013 e tem exclusividade nas vendas dos ingressos dos shows do Paul McCartney no Brasil.

### **Submarino Finance**

A Submarino Finance oferece o Cartão Submarino Mastercard, que disponibiliza vantagens especiais no *site* Submarino como o parcelamento em até 15 vezes sem juros, descontos exclusivos, limite de crédito diferenciado e o Programa Léguas, que permite o acúmulo de Léguas para trocar por produtos no Submarino. Atualmente, o Cartão Submarino possui uma base de mais de 830 mil cartões e participação de 38% nas vendas do *site* Submarino.

### **BLOCKBUSTER® Online**

A B2W adquiriu o direito de uso da marca BLOCKBUSTER® na internet no Brasil e passou a oferecer em 2008 o serviço de locação *online* de DVDs e *Blu-ray Discs* por meio de seu *site*. A BLOCKBUSTER® Online é uma locadora que permite aos clientes escolherem seus filmes pela internet, montarem uma lista de desejos, receberem e devolverem seus filmes na comodidade de sua casa. Oferece planos de assinatura que possibilitam que os clientes sempre tenham filmes em casa, sem data para devolução e sem multa. Atualmente a BLOCKBUSTER® Online possui o maior acervo em quantidade de títulos do Brasil, com mais de 20 mil filmes, além do maior acervo de *Blu-ray Discs* para locação da América Latina, com cerca de 2 mil títulos.

## **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 breve descrição dos principais eventos corporativos ocorridos no ano:





Em 02 de Janeiro de 2013, por meio de Fato Relevante, a Companhia divulgou que foi informada pela administração de sua controladora Lojas Americanas S.A., que o Banco Central do Brasil aprovou a aquisição da totalidade das ações detidas pela LASA na FAI – Financeira Americanas Itaú S.A. Crédito, Financiamento e Investimento pelo Itaú Unibanco Holding S.A..

Em 10 de Janeiro de 2013, foi comunicado por meio do Formulário Consolidado de Negociação de Administradores e Pessoas Ligadas (Art. 11 da Instrução CVM nº 358/02), que a controladora, Lojas Americanas, adquiriu 1.426.300 ações ordinárias de emissão da Companhia. Com essa aquisição, a participação da controladora na Companhia atingiu 98.185.206 ações, correspondente a 62,72% do Capital Social.

Em 11 de Janeiro de 2013, por meio de Fato Relevante, a Companhia informou que lhe foi oferecida por sua controladora, LASA, a parcela do direito à exclusividade para a oferta, distribuição e comercialização de produtos e serviços financeiros, securitários e previdenciários por meio de seus canais de distribuição, no contexto do encerramento de sua parceria com o Itaú Unibanco Holding S.A. na FAI, e que a B2W realizou o pagamento à LASA do valor acordado de R\$ 16.500.000,00 por tal direito em 11 de Janeiro de 2013.

Em 30 de Abril de 2013, foram realizadas as Assembleias Gerais Ordinárias e Extraordinárias 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 31/12/2012;
- 2- Reeleição por unanimidade para os cargos de membros efetivos do Conselho de Administração da Companhia para mandato que se encerrará na Assembleia Geral Ordinária de 2015 os Srs. Celso Alves Ferreira Louro, Jorge Felipe Lemann, Miguel Gomes Pereira Sarmiento Gutierrez, Osmair Antônio Luminatti, Luiz Carlos Di Sessa Filippetti, Mauro Muratório Not e Paulo Antunes Veras.
- 3- Fixação do limite da remuneração global dos administradores a ser paga;
- 4- Instalação do Conselho Fiscal e eleição dos Srs. Carlos Alberto de Souza, Pedro Carvalho de Mello e Peter Edward Cortes Marsden Wilson aos cargos de membros titulares e os Srs. Ricardo Scalzo, Márcio Luciano Mancini e André Pines aos cargos de membros suplentes.
- 5- Aprovação por unanimidade da alteração da denominação social da Companhia para B2W – Companhia Digital.

Em 11 de junho de 2013 foi aprovado o aditamento ao Contrato de Promessa de Cessão e Aquisição em conexão ao Fundo de Investimento em Direitos Creditórios ("FIDC"), para ampliação da aquisição de Direitos de Crédito da Companhia e outros originados por meio de cartões de crédito utilizados em operações de venda de produtos e serviços realizadas pela Companhia, com aumento do Patrimônio Líquido em R\$ 707,6 milhões, atingindo aproximadamente R\$ 1,3 bilhão.

Em 6 de Setembro de 2013, foi realizada Reunião do Conselho de Administração a fim de eleger para o cargo de Diretor Operacional os Srs. Carlos Henrique de Lucca Fortes Gatto e Jean Pierre Lessa e Santos Ferreira, para mandato que se encerrará juntamente com o dos demais membros da Diretoria, na Assembleia Geral Ordinária de 2014.

Em 1 de Outubro de 2013, foi realizada Reunião do Conselho de Administração a fim de aprovar aumento de capital da Companhia em R\$ 10.983.658,40 com a consequente emissão de 1.639.352 ações ordinárias da Companhia, em razão do exercício de opções outorgadas no âmbito do Programa de Opção de Compra de Ações da Companhia aprovado em 31 de Agosto de 2011, passando o capital social da companhia para R\$ 1.193.474.322,14.

Em 10 de Outubro de 2013, foi comunicado por meio do Formulário Consolidado de Negociação de Administradores e Pessoas Ligadas (Art. 11 da Instrução CVM nº 358/02), que a controladora, Lojas Americanas, adquiriu 752.700 ações ordinárias de emissão da Companhia. Com essa aquisição, a participação da controladora na Companhia atingiu 98.937.906 ações, correspondente a 62,55% do Capital Social.

Em 1 de Novembro de 2013, foi realizada Reunião do Conselho de Administração a fim de aprovar aumento de capital da Companhia em R\$ 5.517.416,50 com a consequente emissão de 823.495 ações ordinárias da Companhia, em razão do exercício de opções outorgadas no âmbito do Programa de Opção de Compra de Ações da Companhia aprovado em 31 de Agosto de 2011, passando o capital social da companhia para R\$ 1.198.991.738,64. Com isso a participação da Lojas Americanas na Companhia atingiu 62,22%.

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](http://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		
	3T13	3T12	Variação	9M13	9M12	Variação
Demonstração de Resultados (em milhões de reais, exceto resultado por ação)						
<b>Receita Bruta de Vendas e Serviços</b>	<b>1.712,8</b>	<b>1.368,5</b>	<b>25,2%</b>	<b>4.598,6</b>	<b>3.592,4</b>	<b>28,0%</b>
Impostos sobre vendas e serviços	(212,7)	(142,9)	48,8%	(589,3)	(374,5)	57,4%
<b>Receita Líquida de Vendas e Serviços</b>	<b>1.500,1</b>	<b>1.225,6</b>	<b>22,4%</b>	<b>4.009,3</b>	<b>3.217,9</b>	<b>24,6%</b>
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(1.129,0)	(934,1)	20,9%	(3.004,8)	(2.441,1)	23,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>371,1</b>	<b>291,5</b>	<b>27,3%</b>	<b>1.004,5</b>	<b>776,8</b>	<b>29,3%</b>
<i>Margem Bruta (% RL)</i>	24,7%	23,8%	0,9 p.p.	25,1%	24,1%	1,0 p.p.
<b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>(290,2)</b>	<b>(234,6)</b>	<b>23,7%</b>	<b>(812,1)</b>	<b>(628,2)</b>	<b>29,3%</b>
Com vendas	(240,2)	(186,3)	28,9%	(676,8)	(506,8)	33,5%
Gerais e administrativas	(23,8)	(22,8)	4,4%	(59,0)	(52,9)	11,5%
Depreciação e amortização	(26,2)	(25,5)	2,7%	(76,3)	(68,5)	11,4%
<b>Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro</b>	<b>80,9</b>	<b>56,9</b>	<b>42,2%</b>	<b>192,4</b>	<b>148,6</b>	<b>29,5%</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(127,3)</b>	<b>(105,3)</b>	<b>20,9%</b>	<b>(369,0)</b>	<b>(294,8)</b>	<b>25,2%</b>
Receitas financeiras	56,5	47,8	18,2%	145,0	161,4	-10,2%
Despesas financeiras	(183,8)	(153,1)	20,1%	(514,0)	(456,2)	12,7%
Equivalência patrimonial	-	0,4	-100,0%	-	3,5	-100,0%
Outras receitas (despesas) operacionais*	(11,5)	(20,8)	-44,7%	(48,9)	(51,4)	-4,9%
Imposto de renda e contribuição social	19,3	23,6	-18,2%	76,5	67,1	14,0%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>(38,6)</b>	<b>(45,2)</b>	<b>-14,6%</b>	<b>(149,0)</b>	<b>(127,0)</b>	<b>17,3%</b>
<i>Margem Líquida (% RL)</i>	-2,6%	-3,7%	1,1 p.p.	-3,7%	-3,9%	0,2 p.p.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>107,1</b>	<b>82,4</b>	<b>30,0%</b>	<b>268,7</b>	<b>217,1</b>	<b>23,8%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustada (% RL)</i>	7,1%	6,7%	0,4 p.p.	6,7%	6,7%	-
Média ponderada das ações em circulação (mil)	156.536	156.536		156.536	156.536	
<b>Resultado Líquido por Ação do Capital Social em Circulação (R\$)</b>	<b>(0,2466)</b>	<b>(0,2888)</b>	<b>-14,6%</b>	<b>(0,9522)</b>	<b>(0,8112)</b>	<b>17,4%</b>

\* 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	
	30/09/2013	30/06/2013
<b>ATIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>		
Caixa e bancos	30,4	136,7
Títulos e valores imobiliários	1.655,5	1.727,8
Contas a receber de clientes	780,1	769,9
Estoques	947,7	811,9
Impostos a recuperar	125,8	157,3
Despesas antecipadas e outros	75,6	71,6
<b>Total do Ativo Circulante</b>	<b>3.615,1</b>	<b>3.675,2</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Títulos e valores mobiliários	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	335,3	314,0
Impostos a recuperar	199,4	110,1
Depósitos judiciais e outros créditos a receber	31,0	30,7
Investimentos	-	-
Imobilizado	275,9	264,0
Intangível	1.314,9	1.208,2
<b>Total do Ativo Não Circulante</b>	<b>2.156,5</b>	<b>1.927,0</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>5.771,6</b>	<b>5.602,2</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>		
Fornecedores	1.311,4	979,4
Empréstimos e financiamentos	411,0	472,5
Debêntures	132,1	16,9
Salários, provisões e contribuições sociais	44,1	38,7
Tributos a recolher	16,1	5,6
Imposto de renda e contribuição social	5,4	4,7
Outras obrigações	73,9	87,2
<b>Total do Passivo Circulante</b>	<b>1.994,0</b>	<b>1.605,0</b>
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>		
Exigível a longo prazo:		
Empréstimos e financiamentos	2.363,5	2.497,7
Debêntures	497,9	606,5
Partes relacionadas	36,6	
Provisões para contingências e outras obrigações	46,6	33,3
<b>Total do Passivo Não Circulante</b>	<b>2.944,6</b>	<b>3.137,5</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
Capital social	1.193,5	1.182,5
Reservas de capital	3,8	3,0
Ajuste de avaliação patrimonial	-	(0,1)
Lucros (prejuízos) acumulados	(364,3)	(325,7)
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>833,0</b>	<b>859,7</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>5.771,6</b>	<b>5.602,2</b>



## ANEXO III – DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

<b>B2W - Companhia Digital</b>			
<b>Demonstrativo de Fluxo de Caixa</b>			
<b>(em milhões de reais)</b>			
	<b>Consolidado</b>		
<b>Atividades Operacionais</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>Variação</b>
<b>Resultado Líquido do Período</b>	<b>(149,1)</b>	<b>(127,0)</b>	<b>(22,1)</b>
<b>Ajustes ao Resultado Líquido:</b>			
Depreciações e amortizações	76,3	68,5	7,8
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(83,3)	(71,6)	(11,7)
Juros, variações monetárias e cambiais	83,1	49,7	33,4
Equivalência patrimonial	-	(3,5)	3,5
Outros	24,5	(27,8)	52,3
<b>Resultado Líquido Ajustado</b>	<b>(48,5)</b>	<b>(111,7)</b>	<b>63,2</b>
<b>Variações de Capital de Giro :</b>			
Contas a receber	(29,5)	120,2	(149,7)
Estoques	(237,7)	(93,4)	(144,3)
Fornecedores	347,4	(19,1)	366,5
<b>Variações em Capital de Giro:</b>	<b>80,2</b>	<b>7,7</b>	<b>72,5</b>
<b>Variações em Ativos:</b>			
Despesas antecipadas	(11,9)	1,8	(13,7)
Depósitos judiciais	(0,5)	4,2	(4,7)
Impostos a recuperar	7,2	(62,3)	69,5
Demais contas a receber (circulante e não circulante)	(96,4)	59,2	(155,6)
<b>Variações em Ativos:</b>	<b>(101,6)</b>	<b>2,9</b>	<b>(104,5)</b>
<b>Variações em Passivos:</b>			
Salários e encargos sociais	15,7	11,1	4,6
Tributos a recolher (circulante e não circulante)	5,9	13,7	(7,8)
Outras obrigações (circulante e não circulante)	93,7	38,4	55,3
<b>Variações em Passivos:</b>	<b>115,3</b>	<b>63,2</b>	<b>52,1</b>
<b>Fluxo de Caixa de Atividades Operacionais</b>	<b>45,4</b>	<b>(37,9)</b>	<b>83,3</b>
<b>Atividades de Investimento</b>			
Títulos e valores mobiliários	(321,5)	(208,9)	(112,6)
Investimento em Controladas	-	-	-
Imobilizado	(34,5)	(52,0)	17,5
Intangível	(381,9)	(215,2)	(166,7)
<b>Fluxo de Caixa de Atividades de Investimento</b>	<b>(737,9)</b>	<b>(476,1)</b>	<b>(261,8)</b>
<b>Atividades de Financiamento</b>			
Adições	782,3	301,1	481,2
Pagamentos	(219,8)	(239,8)	20,0
Debêntures	-	300,0	(300,0)
Desconto de recebíveis	113,1	171,8	(58,7)
Aumento de capital em dinheiro	11,0	-	11,0
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>	<b>686,6</b>	<b>533,1</b>	<b>153,5</b>
Acréscimo (redução) líquido em disponibilidades	(5,9)	19,1	(25,0)
<b>Caixa e Bancos no início do período</b>	<b>36,3</b>	<b>15,3</b>	
<b>Caixa e Bancos no final do período</b>	<b>30,4</b>	<b>34,4</b>	



## INFORMAÇÕES SOBRE A TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

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



### Divulgação de resultados

13 de Novembro de 2013 (Quarta-feira)  
(após fechamento da Bovespa)

### Earnings Release

November 13th, 2013 (Wednesday)  
(after Bovespa's trading hours)

### Teleconferência com Webcast

(em Português - tradução simultânea para inglês)

14 de Novembro de 2013 (Quinta-feira)  
13h00 (Horário de Brasília)

Acesso: +55(11) 4688-6361

Código: B2W

Link para Webcast:

### Conference Call and Webcast

(in Portuguese - simultaneous translation into English)

November 14th, 2013 (Thursday)  
10:00 a.m. (Eastern Standard Time)

Connection: +1 (786) 924-6977

Code: B2W

Webcast Connection:

[www.b2wdigital.com/webcast3T13](http://www.b2wdigital.com/webcast3T13)

[www.b2wdigital.com/webcast3Q13](http://www.b2wdigital.com/webcast3Q13)

Replay: até 20 de Novembro de 2013

Acesso: +55 (11) 4688-6312

Código: 2658575#

Palestrante: Fábio Abrate - DRI

Equipe de Relações com Investidores

ri@b2wdigital.com

+55 (21) 2206-6000

Replay: until November 20th, 2013

Acesso: +55 (11) 4688-6312

Code: 4825343#

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.*

*BLOCKBUSTER®: As marcas BLOCKBUSTER® são de titularidade da Blockbuster Inc, sendo que a B2W - Companhia Digital possui a sublicença de uso das referidas marcas para as atividades de locação de vídeo na internet.*