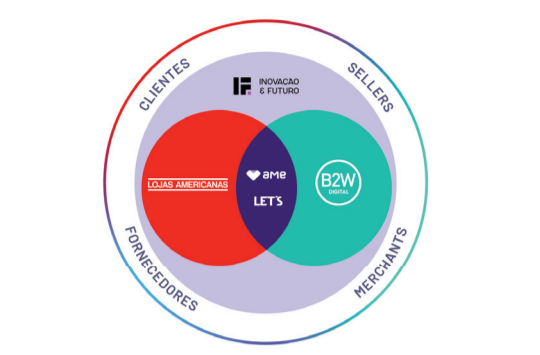


RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2019

1. PERFIL ORGANIZACIONAL - UNIVERSO AMERICANAS

Americanas adota uma abordagem única na forma de atender seus clientes, oferecendo uma plataforma física com diversos formatos de lojas, além de contar com uma plataforma digital, com variedades marcas, buscando "Realizar os sonhos e atender as necessidades de consumo das pessoas, poupando tempo e dinheiro e superando as suas expectativas". Além disso, a Companhia conta com um motor de inovação para acelerar as plataformas, construir negócios disruptivos e potencializar diferentes iniciativas. Juntas, essas frentes constituem o Universo Americanas, que é único, flexível e resiliente.



No Universo Americanas, as plataformas físicas, digital e o motor de inovação são complementares entre si e todas as iniciativas são implementadas com o objetivo de potencializar a sinergia entre as frentes de negócio e oferecer ao cliente o melhor serviço. Com a integração cada vez mais intensa entre as plataformas, maior capilaridade e inserção digital no País, a Companhia acredita que estará cada vez mais próxima do consumidor, oferecendo "Tudo. A toda hora. Em qualquer lugar".

1.1. Plataforma Física

Americanas inaugurou sua primeira loja em 1929 em Nilópolis, no Rio de Janeiro. Nesse mesmo ano, a Companhia se firmou na capital do estado, onde instalou sua sede, e começou a ganhar espaço em todo o Brasil, oferecendo uma enorme variedade de produtos de grandes marcas, além de serviços de qualidade, a preços justos. Atualmente a plataforma física conta com cinco modelos de lojas: (i) Tradicional, com uma área de vendas média de 1.000 m<sup>2</sup>; reposição automática de estoques e sortimento de até 60.000 itens; (ii) Express, com uma área de vendas média de 400 m<sup>2</sup>; logística just-in-time e sortimento de até 15.000 itens; (iii) Conveniência (Local), com uma área de vendas média de 100 m<sup>2</sup>; reposição diária de estoque e 80% do mix de produtos voltados para conveniência alimentar e sortimento de até 3.000 itens; (iv) Ame Go, com uma área de vendas média de 50 m<sup>2</sup> e sortimento voltado para conveniência, desenvolvendo com tecnologia exclusiva que combina inteligência artificial e sensores possibilitando a compra de forma autônoma; e (v) Digital, com uma área de vendas média de 70 m<sup>2</sup>, cerca de 70% do mix de produtos composto por eletrônicos, com foco também na oferta de serviços e O2O.

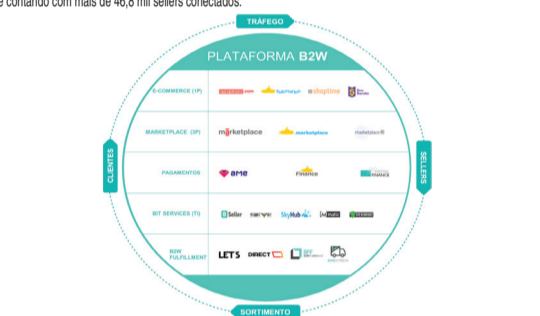
Além disso, o Plano de Expansão '85 anos em 5 - Somos Mais Brasil' foi concluído com êxito. Foram inauguradas 230 lojas em 2019, um novo recorde de aberturas na Companhia. Atualmente, a Americanas conta com 1.700 lojas em 739 cidades e sete centros de distribuição instalados nos estados de Minas Gerais, Pará, Pernambuco, Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul e São Paulo.

1.2. Plataforma Digital

A B2W é uma Companhia Digital, líder na América Latina, cuja história se confunde com a própria história do e-commerce no Brasil. A Companhia atua nas seguintes frentes: e-commerce por meio das marcas Americanas, Submarino, Shopline e Sou Barato; plataformas de serviços de crédito ao consumidor Submarino Financeira e Digital Finance; pagamentos, crédito e serviços financeiros através da Ame; plataforma de tecnologia, plataforma de logística, distribuição e atendimento ao cliente e Marketplace.

Com o propósito de **CONECTAR PESSOAS, NEGÓCIOS, PRODUTOS E SERVIÇOS** em uma mesma plataforma digital, a B2W investe constantemente para estar cada vez mais próxima dos clientes, oferecendo a melhor experiência de compra, arrolando os melhores talentos e criando barreiras aos novos entrantes.

A Companhia possui as principais marcas do internet (Americanas, Submarino, Shopline e Sou Barato), que juntas geraram 2,4 bilhões de visitas em 2019. Com isso, a plataforma construiu perfil de desenvolvimento do B2W Marketplace, que segue em rápido crescimento, atingindo R\$ 11,6 bilhões de GMV em 2019 (crescimento de 49,1%) e contando com mais de 46,8 mil sellers conectados.



1.3. Motor de Inovação

A IF - Inovação e Futuro é o motor de inovação do Universo Americanas, responsável por construir negócios disruptivos e potencializar as diversas iniciativas dentro das plataformas física e digital. As suas principais vertentes de atuação são: incluir novos produtos, aceitar iniciativas já existentes, investir em startups (venture capital), liderar as frentes de O&D e prospectar e desenvolver oportunidades, incluindo o desenvolvimento de novos produtos e serviços.

A Ame, Intel e a plataforma de negócios mobile, são as primeiras iniciativas da IF. A Ame chegou para revolucionar a forma com a qual as pessoas lidam com dinheiro. Com pouco mais de 18 meses de operação, o número de downloads do app já ultrapassou 6 milhões, permitindo que os clientes paguem suas compras com o app em todos os sites, em mais de 1,5 milhão de estabelecimentos e nas 1.700 Americanas de todo país. Ao longo do ano, a Ame seguiu inovando e diversas parcerias foram sendo anunciadas, ampliando a aceitação também no mundo físico. Além disso, vários serviços foram incluídos no aplicativo, tornando-se, cada vez mais, um poderoso one-stop-app.

Além da Ame, a LETS também é uma das iniciativas do nosso motor de inovação. A LETS é a plataforma de gestão compartilhada dos ativos de logística e distribuição da Americanas e da B2W, que tem por objetivo otimizar as operações das Companhias por meio de um modelo flexível de gestão.

2. HENRIQUE DA SILVA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2019 foi especial para o Universo Americanas. Esse ano, comemoramos os "90 Anos de Lojas Americanas" e os "20 Anos dos sites Americanas e Submarino", os "13 Anos da criação da B2W", os "2 anos da criação da LETS" e, finalmente, os "18 Meses da Ame".

Todas essas empresas, com a firme inspiração e coordenação da "IF - Inovação e Futuro" e juntamente com os nossos clientes, sellers, merchants e fornecedores, compõem o Universo Americanas. Hoje estamos presentes em mais de 700 cidades, somos mais de 37 mil associados, trabalhamos com mais de 2 mil fornecedores e com mais de 46,8 mil sellers, além de ofertarmos mais de 29,5 milhões de itens para mais de 38 milhões de clientes ativos. Um Universo que trabalha unido por um propósito maior: "Realizar os sonhos e atender as necessidades de consumo das pessoas, poupando tempo e dinheiro e superando as suas expectativas".

A data também nos convida a pensar em retrospectiva. Em nossos 90 anos de vida, nos orgulhamos de participar ativamente do desenvolvimento do país e da evolução da sociedade. Formos pioneiros na contratação de mulheres, pioneiros em incluir pessoas com deficiência no mercado de trabalho, pioneiros em capital na bolsa de valores em 1940, introduzimos o código de barras no Brasil e muito mais. Inovação foi o que nos trouxe até aqui. Ainda nos inspiramos, constatamos que o nosso Universo é único, flexível e resiliente.

Uma, por ter sido concebido a partir de um sonho original. Quando os irmãos Americanas em 1929, acreditavam que era um caminho sem volta. E mesmo no ano seguinte, quando a chamada "bolha da internet" estourou e muitos desistiram, perseverando na busca de nossos sonhos. Crescemos, aprendemos, adquirimos outras experiências e o Brasil, através da melhor empresa digital do Brasil - B2W, nasceu. 20 anos, milhões de brasileiros tiveram a sua primeira experiência com o mundo digital. Hoje, nos orgulhamos de oferecer milhões de itens e entregas em tempo e através de uma ampla rede logística do Brasil - B2W. Nesse 20 anos, milhões de brasileiros tiveram a sua primeira experiência com o mundo digital. Hoje, nos orgulhamos de oferecer milhões de itens e entregas em tempo e através de uma ampla rede logística do Brasil - B2W. Nesse 20 anos, milhões de brasileiros tiveram a sua primeira experiência com o mundo digital. Hoje, nos orgulhamos de oferecer milhões de itens e entregas em tempo e através de uma ampla rede logística do Brasil - B2W.

Nosso Universo também é flexível, pois foi pensado e criado a partir de negócios múltiplos e complementares. Desde sempre, nossas lojas físicas e virtuais são complementares, permitindo ao cliente escolher sua opção preferida de canal. Atualmente, com as iniciativas O2O (online to offline) hoje ainda mais fácil, pois diversos são os caminhos possíveis de atendimento ao cliente e escolha da opção mais conveniente ao seu momento. Em 2019, as iniciativas O2O tiveram um crescimento de 153%, superando R\$ 2 bilhões de GMV. Deve-se ainda destacar que o Universo, nos últimos 20 anos aumentou em mais de 50 vezes a sua oferta de produtos, alcançando mais de 29,5 milhões de itens.

A resiliência do Universo Americanas fica evidenciada quando constatamos que o CAGR do GMV nos últimos 20 anos foi de +16,6%, enquanto o CAGR do EBITDA no mesmo período foi de 23,9%, reforçando o compromisso de crescimento com o acionista. Ou seja, diversos foram os caminhos percorridos para alcançar esse resultado, quando o nosso time soube unir a flexibilidade do nosso Universo para melhor compatibilizar o crescimento com a rentabilidade necessária para continuar crescendo.

O Universo é constituído por um time de mais de 37 mil associados, onde predomina a diversidade e a harmonia no cotidiano. Muitos dos que trabalham aqui estão em seu primeiro emprego, correndo atrás do sonho de autoenvolvimento e superação. Nos últimos anos, passamos a adotar a pesquisa de clima GPTW (Great Place to Work) para avaliar o sentimento dos nossos sites. Hoje, nos orgulhamos de oferecer milhões de itens e entregas em tempo e através de uma ampla rede logística do Brasil - B2W. Nesse 20 anos, milhões de brasileiros tiveram a sua primeira experiência com o mundo digital. Hoje, nos orgulhamos de oferecer milhões de itens e entregas em tempo e através de uma ampla rede logística do Brasil - B2W.

Além disso, em 2019 o Universo Americanas alcançou GMV de R\$ 32,6 bilhões, com EBITDA de R\$ 3,5 bilhões, com uma margem ebitda de 18,5%, o que nos conduziu a um lucro líquido de R\$ 704,1 milhões, o maior lucro da nossa história.

A Ame vem ganhando relevância no Universo Americanas e no dia a dia dos nossos clientes, crescendo exponencialmente. tendo atingido a marca de 6,5 milhões de downloads, já possuindo mais de 35 funcionalidades atuais, sendo um programa de expansão ambicioso tanto no Universo, como no mundo off.

Os mundos físico e digital continuam em transformação, e nesse contexto, encerramos 2019 com mais de 327 milhões de transações e mais de 38 milhões de clientes ativos, sendo 26 milhões na plataforma física, 16 milhões na digital e apenas 4 milhões de clientes em comum. Ainda assim, o crescimento foi acompanhado de melhoria progressiva dos níveis de satisfação dos clientes, que em alguns meses alcançou um NPS (Net Promoter Score) de 90.

Em 2019, fortalecemos nosso compromisso com a agenda 2030 dos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) da ONU. Seguindo nossa estratégia de sustentabilidade, expandimos a atuação na promoção da educação de qualidade, criando projetos para ampliar a conectividade na Amazônia, assim como o desenvolvimento de pessoas com aprendizado acelerado, a destinação correta de resíduos e o incentivo ao empreendedorismo das comunidades ribeirinhas. Além disso, assumimos compromissos públicos relacionados à redução das desigualdades com a Coalizão de Equidade Racial e de Gênero e com os Princípios de Empoderamento Feminino da ONU. A jornada é longa, mas acreditamos na força do nosso negócio para transformar a maneira de pensar e mudar realidades.

Como resultado, acreditamos que estamos ainda mais capacitados e sobretudo, animados para sermos ainda mais relevantes no dia a dia das pessoas. Ser relevante significa fazer cada vez mais parte das jornadas dos clientes, seja quando ele deseja tomar um café em uma das nossas lojas Local, quando faz uma transferência para uma conta Ame de um amigo, quando paga uma bebida com o Ame no bloco de carnaval, quando passa na Americanas e compra um brinquedo de presente para a festinha do amigo do filho, quando chega e compra no app da Americanas aquela peça de carro que estava difícil de encontrar ou quando chega o entregador do Ame Flash com o celular que ele comprou uma hora antes. Para tanto, estabelecemos o lema: "Tudo. A toda hora. Em qualquer lugar" - que nos orientará as decisões de todo o nosso time para manter os nossos clientes ativos, aumentando a sua frequência de relacionamento conosco, e iremos atrair novos clientes, buscando superar suas expectativas.

Para chegar lá, pretendemos continuar buscando os melhores talentos, ampliar a oferta de produtos e serviços, intensificar o uso de data analytics, aumentar a recomendação dos clientes, implementar as iniciativas O2O, ampliar a oferta de produtos, aceitar iniciativas já existentes, investir em startups (venture capital), liderar as frentes de O&D e prospectar e desenvolver oportunidades, incluindo o desenvolvimento de novos produtos e serviços. Acreditamos que todas estas iniciativas nos conduzirão a um novo patamar de excelência operacional e rentabilidade, refletidas no aumento do lucro por ação. Temos muito orgulho do que fizemos e entendemos que o melhor está por vir.

Por fim, agradecemos aos mais de 37 mil associados, cuja determinação e engajamento nos fizeram chegar até aqui, aos clientes, fornecedores, sellers, parceiros de negócios e acionistas que fazem parte dessas conquistas. Para cada um deles, nosso Obrigado. Contamos com vocês para construirmos juntos a nossa história.

Miguel Gutierrez  
CEO, Universo Americanas

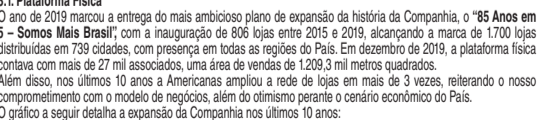
3. ESTRATÉGIA E INVESTIMENTO

3.1. Plataforma Física

O ano de 2019 marcou a entrega do mais ambicioso plano de expansão da história da Companhia, o "85 Anos em 5 - Somos Mais Brasil", com a inauguração de 806 lojas entre 2015 e 2019, alcançando a marca de 1.700 lojas distribuídas em 739 cidades, com presença em todas as regiões do País. Em dezembro de 2019, a plataforma física contava com mais de 27 mil associados, uma área de vendas de 1.209,3 mil metros quadrados.

Além disso, nos últimos 10 anos a Americanas ampliou a rede de lojas em mais de 3 vezes, reterendo o nosso comprometimento com o modelo de negócios, além do domínio operacional e cenário econômico do País.

O gráfico a seguir detalha a expansão da Companhia nos últimos 10 anos:



3.1.1. Loja de conveniência - Local

Sob liderança da IF, a estratégia e o modelo de negócios da Local seguiram se aperfeiçoando durante o ano. Dessa forma, teve continuidade a expansão do formato nos estados do Rio de Janeiro e em São Paulo, com a inauguração de 15 lojas em 2019, finalizando o ano com o total de 53 lojas em operação.

O portfólio atual de lojas permite operar com o modelo físico com adaptação à localidade, sempre com o objetivo de ser a melhor opção de compra para clientes que desejam encontrar tudo o que precisam em um único local de forma rápida. Além disso, durante o ano, buscamos melhorar a experiência do consumidor, foram testadas novas categorias de alimentos e serviços, além da criação de um novo layout para tornar a jornada diária mais prática e aumentar sua a independência em relação aos demais formatos de loja.

Na frente de serviços, o modelo continuou a investir em se tornar um hub de soluções de conveniência, aproveitando a sinergia com as soluções Ame + AQUi e de O2O e desenvolvendo ações junto à Ame.

A AQUi é a plataforma responsável pela gestão e desenvolvimento de serviços da Americanas, oferecendo aos clientes

soluções nas verticais de crédito, seguros, cartões de conteúdos, serviços e venda assistida. Com o objetivo de oferecer benefícios, fomos os primeiros a pagar o preço de compra de clientes para o atendimento de excelência, e a AQUi busca parcerias com empresas especializadas que se destaque em seus setores de atuação, ampliando o portfólio de serviços e garantindo soluções para as diversas demandas.

Em 2019, na busca de aprimorar a experiência do cliente, a plataforma internalizou o sistema integrado de atendimento e a sua capacidade. Além disso, também foi ativado o atendimento mobile via tablet em algumas lojas. No ano também foi firmada uma parceria com a Ame, o que contribuiu para aumentar o número dos usuários e a oferta de benefícios. Focamos também no pagamento de clientes para a oferta de plano e concessão de descontos para a compra de aparelhos, além da renovação da parceria com a Blackhawk para venda de cartões de crédito.

Com o desenvolvimento desse processo, a AQUi tem grandes perspectivas de crescimento, por meio do investimento na experiência do cliente e foco na venda assistida. Dessa forma, a plataforma encerra o ano com uma base de mais de 870 mil clientes ativos e presença em mais de 650 lojas, sendo aperfeiçoando a jornada de compra do cliente.

3.1.2. Marcas Próprias  
A Americanas conta com 15 marcas próprias pensadas especialmente para quem busca qualidade e preço justo em diversas categorias. São ofertados mais de 7 mil produtos nos segmentos de alimentos, guloseimas, utilidades domésticas, vestuário, papeleria, brinquedos, higiene e beleza, entre outros. Ao longo do ano, as marcas próprias seguiram diversificando a oferta de produtos, atuando nos principais eventos e levando para os clientes novos produtos, além realizar parcerias para licenciamentos.

No 4T19, as marcas próprias apresentaram excelente desempenho nos principais eventos como Dia das Crianças, Red Friday e Natal. Destacamos a presença da marca Brink+, que no Dia das Crianças lançou mais de 100 itens novos e que, no ano, apresentou crescimento superior a 20% quando comparado ao ano anterior. Durante o Red Friday, alguns itens da marca Casual Home atingiram o volume de venda em mais de apenas 3 dias do evento. No Natal, a performance das marcas Christmas Traditions, D. Vence e Brink+ foi destaque. A primeira ofereceu aos clientes um sortimento completo para a decoração. Já a marca D. Vence ampliou seu portfólio de produtos, com destaque para os painéis licenciados em uma parceria formada com a empresa Matel. E a Brink+ se consolidou como a maior marca de brinquedos da Companhia, tornando-se líder de mercado em algumas categorias.

3.1.4. Digital Lab  
O "Digital Lab" tem como proposta fortalecer a interação entre o mercado e as instituições de ensino. A conexão com o conhecimento acadêmico é uma das formas de atualização do negócio, colocando a Companhia em contato com o que há de mais moderno e inovador e trazendo novas perspectivas. A Americanas acredita que o talento é pesquisa e a inovação, além de trazer soluções reais para os nossos desafios, pode gerar frutos para o desenvolvimento econômico e social do Brasil e o desenvolvimento de novos modelos de precificação para captar as oportunidades em mais linhas de diversos departamentos, visando o melhor negócio em vendas e margem.

3.2. Plataforma Digital  
O "Digital Lab" o ano de 2019 foi marcado pela conclusão do Plano Estratégico de três anos (2017-2019), que buscou a melhoria do modelo de negócios de vendas diretas (1P) para o modelo híbrido da plataforma digital (1P + S) e Serviços.

3.2.1. Marketplace  
O B2W Marketplace oferece a melhor proposta de valor para os Sellers, que podem acessar as marcas com a melhor reputação da internet e um tráfego altamente qualificado para avançar suas vendas. Para entrar e melhor experiência de compra ao cliente, os Sellers contam também com o suporte de um time comercial extremamente experiente e qualificado, além de toda a plataforma B2W Digital.

Com apenas cinco anos, o Marketplace já atingiu R\$ 11,6 bilhões de GMV em 2019, um crescimento de 49,1% em relação ao ano anterior, representando 42% do total do ano. Ao longo do último ano, foram conectados 24,9 mil novos sellers, aumentando a base para 46,8 mil Sellers.

Parte relevante da estratégia da Companhia, o Marketplace contribuiu fortemente para o seu crescimento e rentabilidade.

3.2.2. Americanas Now  
Operação de Cross Border que possibilita que os clientes comprem produtos de todos os lugares do mundo (incluindo EUA, China, Índia, França, Alemanha, Reino Unido e Rússia) para o B2W Marketplace. Lançada em maio 19, a operação de cross border segue em rápida expansão e já tem com mais de 13,4 milhões de itens, 33 vezes maior que os 410 mil itens originais. A operação foi responsável pelo item mais vendido na Black Friday.

3.2.3. Digital Lab  
A B2W criou o BIT - B2W Inovação e Tecnologia, com o objetivo de criar um ambiente inspirador e colaborativo focado no desenvolvimento de novas tecnologias e soluções inovadoras. São ecológicos com conceito de espaços abertos, áreas de coworking, ambientes de desconexão e arenas para eventos. Atualmente, a B2W conta com BITs nas cidades do Rio de Janeiro, São Paulo, Recife e Boston.

Nossos BITs foram inspirados nos maiores e melhores centros mundiais de inovação e empreendedorismo e atualmente contam com mais de 1.500 engenheiros de software experimentando a todo o tempo novas abordagens e ferramentas. Considerando a escala da B2W, quando não encontramos as ferramentas adequadas no mercado, desenvolvemos e disponibilizamos ferramentas in-house, como o Asgard, ResQ e Apache Marvin, nossos projetos open source.

Nos últimos anos, os BITs se tornaram referência em iniciativas disruptivas, desenvolvendo projetos inovadores com as universidades de Harvard e MIT, que resultaram em artigos publicados junto à comunidade científica. As frentes desenvolvidas foram: otimização de marketing (em parceria com o laboratório de inteligência artificial da University of Stanford, do professor Andrew Ng, fundador do Google Brains e co-fundador do Coursera), last mile (com o professor Matthias Winkenbach, diretor do MIT Logistics Lab) e inteligência artificial (criação do Marvin, plataforma open source de inteligência artificial baseada pela Apache Foundation).

Para além de projetos específicos do negócio, a B2W se engajou em diversos projetos nas áreas de machine learning, arquitetura escalável de software e processamento de linguagem natural em parceria com a Universidade Federal do Rio de Janeiro (UFJF).

3.2.4. Supermercado Now  
A B2W adquiriu o Supermercado Now, plataforma inovadora de e-commerce com foco na categoria de Supermercado online. O modelo de negócios, de comprovado sucesso em outros países, possui grande oportunidade de crescimento no Brasil e oferece a B2W especial sua presença na categoria, abrindo uma nova frente de crescimento e oferecendo um sortimento ainda mais amplo para os clientes.

3.3. Motor de Inovação  
A IF - Inovação e Futuro, é o motor de inovação do Universo Americanas, responsável por construir negócios disruptivos e potencializar as diversas iniciativas dentro das plataformas física e digital. Durante o ano foram observados consistentes avanços nas mais diversas frentes de atuação da IF.

3.3.1. Ame  
A Ame Digital segue em rápido desenvolvimento de seu extenso roadmap. O app já conta com mais de 6,5 milhões de downloads em pouco mais de 18 meses de operação. Atualmente, a Ame já está presente em mais de 1,5 milhão de estabelecimentos.

Com o objetivo de acelerar sua presença nos mundos físico e online, a Ame vem estabelecendo importantes parcerias com adquirentes, bandeiras de cartão e plataformas de tecnologia para varejo, como: Cielo, Stone, Mastercard, Lixx e Visa.

A Americanas segue desenvolvendo funcionalidades exclusivas para o mundo físico. Dessa forma, a Ame já é aceita em todas as 1.700 Americanas de todo o Brasil.

\* Foi anunciada, em dezembro de 2019, a parceria com Banco do Brasil para a oferta de cartão de crédito co-branded por meio do aplicativo. O cartão, que usa o conceito de digital first, terá como principal canal de relacionamento com o cliente o app da Ame Digital.

\* A Ame segue desenvolvendo novas funcionalidades e se tornando, cada vez mais, um poderoso one-stop-app. Durante o trimestre, foram lançadas novas features como doações para ONGs, mini-games e um piloto de delivery de produtos através do Ame Flash. A Ame já conta com mais de 35 funcionalidades com o objetivo de simplificar a vida do cliente.

\* Em dezembro de 2019, foi realizado o lançamento da Ame Pro (PDV e ERP mobile), solução completa para gerenciamento de lojas do mundo físico, com funcionalidades como gestão de pagamentos, estoque e tesouraria para pontos de venda. A Ame Pro possui integração nativa com a Ame e com o B2W Marketplace.

\* A Ame é o maior de pagamento online do "Carnaval de Rio 2020 do Rio de Janeiro". Durante o evento, mais de 10 mil vendas em ambientes estarão credenciadas para vender com a Ame, impactando milhões de pessoas.

Ame Go  
Em 2019 foi lançada a Ame Go, formato de loja que oferece uma experiência inovadora com tecnologia exclusiva no Brasil, permitindo que os clientes comprem os produtos sem se fazer checkout. Pegou, levou. A loja usa inteligência artificial, machine learning e computer vision, as geladeiras e prateleiras são integradas a sensores que detectam quando os produtos são retirados ou devolvidos nas prateleiras. Além disso, durante o ano, o experimento de venda desassistida foi expandido através da inauguração de 2 lojas no formato Ame Go e 1 loja Ame Go itinerante, localizadas no Rio de Janeiro e em São Paulo.

Ame Flash  
A Ame Flash, plataforma proprietária de crowdsourcing que conecta entregadores independentes à malha logística do O2O, segue em desenvolvimento. Atualmente, mais de 100 lojas no Rio de Janeiro e em São Paulo oferecem o serviço de Ship From Store a partir da plataforma.

Pedala e Court  
Em dezembro 2019, a Ame concluiu a aquisição das startups Pedala e Court, especializadas em entregas rápidas e sustentáveis por bicicletas e painétes. As aquisições foram por objetivo acelerar a operação da Ame Flash, levando entregas nos grandes centros urbanos com diferentes modos de baixa emissão de carbono, além de ampliar a rede de entregadores parceiros conexões, permitindo a aceleração do Ship From Store.

3.3.2. LETS - Logística e Distribuição  
A LETS, plataforma de gestão compartilhada dos ativos logísticos de Americanas e B2W, promove continuamente o crescimento da rede logística. Os dois diversos formatos de atuação são: a plataforma física, com foco em entregas em veículos para aprimorar a jornada de compra de nossos clientes. Em 2019, as modalidades O2O, combinadas, superaram a marca de R\$ 2 bilhões de GMV (+153% vs 2018).

3.3.3. Prateleira Inteligente: operação de venda assistida da Americanas para os produtos oferecidos na plataforma digital (1P + S). No 4T19, a operação apresentou um ticket médio aproximadamente 15 vezes maior do que o das lojas físicas e crescimento de 57% em relação ao 4T18.

3.3.4. Loja (Click and Collect): Cliente compra online e retira na loja física. Em 2019 nos tornamos a maior rede de pickup points do Brasil, com mais de 8.000 pontos conectados à Americanas. Os Sellers e 90% das parcerias em mais de 5 milhões de produtos do Brasil, oferecendo acesso a mais de 99% da população brasileira.

LASA Seller: A Americanas segue cada vez mais conectada ao marketplace da B2W. Em 2019 o sortimento disponível expandiu em 3 vezes e a venda cresceu 2,5 vezes em relação ao ano anterior. Durante o Red Friday, a Americanas foi o maior seller do B2W Marketplace em quantidade de itens vendidos.

3.3.5. Loja Hoje (Click and Collect Now): Disponível em mais de 1.700 Americanas, permitindo que o cliente compre online o estoque da loja e retire o produto em até 1 hora sem frete. A modalidade segue em rápido desenvolvimento, tendo atingido a marca de 6,5 milhões de downloads, já possuindo mais de 35 funcionalidades atuais, sendo um programa de expansão ambicioso tanto no Universo, como no mundo off.

3.3.6. Bases de Clientes  
A Americanas possui uma base de 28 milhões de clientes ativos, considerando aqueles que realizaram pelo menos uma compra nos últimos 12 meses.

Além disso, a capacidade analítica de entendimento do cliente foi ampliada, principalmente nas segmentações por comportamento. Essa visão individualizada auxiliou no dimensionamento das ações de marketing para cada tipo de cliente, em cada momento do seu relacionamento com as lojas, sites e produtos. Nesse sentido, uma iniciativa importante durante o ano de 2019 foi a criação da área de insights no aplicativo da americanas. No ambiente chamado Aqui tem desconto, o cliente pode ativar ofertas exclusivas nas lojas. Foram mais de 1,4 milhão de clientes que ativaram ofertas no app, alcançando aproximadamente 17 milhões de ativações de produtos com descontos. Foram feitos mais de 4 milhões de disparos de pesquisa de satisfação, e a presença das marcas do Universo Americanas em médias sociais também foi intensificada, finalizando o ano com mais de 27 milhões curtidas no Facebook e mais de 11 milhões de seguidores no Instagram, gerando impacto superior a 10 bilhões de visualizações.

3.5. Pesquisa de Satisfação  
Na plataforma física, a satisfação do cliente é medida através da metodologia do Net Promoter Score (NPS), utilizando os dados de pesquisas via e-mail, presencial e por tablets em loja. Foram realizadas mais de 700 mil pesquisas, em todas as lojas e com mais de 80% de clientes comprometidos, que atribuíram uma nota de satisfação maior que 90 pontos. Em 2019, a Americanas encerrou o ano com um NPS de 80 pontos.

As marcas da plataforma digital foram consideradas mais uma vez referências em atendimento ao cliente, atingindo os mais altos níveis de avaliação do Reclame Aqui, com uma nota média de 76, enquanto os concorrentes apresentaram uma média de 6,7. Adicionalmente, 75% dos clientes que registraram reclamações, indicaram que voltariam a comprar nas marcas de B2W, enquanto apenas 55,0% dos clientes voltariam a comprar nos sites dos concorrentes. Com relação ao índice médio de solução das marcas, a B2W apresenta um índice de 87,5% no site Reclame Aqui, enquanto os concorrentes registram um índice de 82,3%.

3.6. Cenário Econômico  
O ano de 2019 iniciou por uma gradual melhora do ambiente econômico, com a recuperação do PIB, controle da inflação e redução da taxa básica de juros (Selic), que atingiu a mínima histórica de 4,5% a.a. em dezembro. Além disso, a inflação medida pelo IPCA encerrou o ano em 4,31%, 0,56 p.p. acima do registrado em 2018, permanecendo dentro da meta.

Ao longo do ano, a taxa de desemprego apresentou uma trajetória de redução, registrando uma taxa média de 11,9% frente a 12,3% em 2018, refletindo a gradual melhora da economia. Em linha com essa tendência positiva, o ano também registrou uma redução da taxa de inadimplência, com o volume de inadimplência em 2019 apresentando uma Pesquisa Mensal do Comércio (PMCC) de 86%, apresentando alta de 1,8%, terceira alta consecutiva desde 2017.

4. PANORAMA DO RESULTADO  
As informações contábeis que servem de base para os comentários abaixo estão apresentadas de acordo com os padrões internacionais de relatório financeiro (IFRS), com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e em Reais (R\$). Para manter a comparabilidade entre os períodos, o resultado apresentado do 4T19 e o ano 2019 foram ajustados de forma a não considerar os créditos fiscais não-recorrentes provenientes de ajuste transitado em lucro líquido. Os dados são apresentados em milhões de reais, exceto quando especificado de outra forma no relatório publicado em 20/12/2019. As comparações referem-se ao 4º trimestre de 2018 (4T18) e aos 12 meses ajustados pelo efeito do CPC 06 (RFR) 16.

DESTAQUES DO CONSOLIDADO* (R\$ MM)	4T19	4T18	Δ	2019	2018	Δ
GMV	114.830	9.522,4	20,8%	32.599,8	27.804,0	17,2%
Receita Líquida*	6.460,7	5.914,9	9,2%	18.929,9	17.684,0	7,5%
Lucro Líquido	2.276,7	2.042,7	11,3%	6.801,7	6.058,9	12,3%
Margem Bruta (%R/L)	35,2%	34,6%	+0,6 p.p.	35,4%	34,9%	+1,1 p.p.
EBITDA Ajustado*	1.306,3	1.123,7	16,2%	3.458,1	3.152,1	10,9%
Margem EBITDA Ajustada (%R/L)	20,2%	19,0%	+1,2 p.p.	18,5%	17,6%	+0,9 p.p.
Resultado Líquido	398,0	245,5	62,1%	1.055,5	305,6	65,4%
Margem Líquida (%R/L)	6,2%	4,1%	+2,1 p.p.	7,8%	1,7%	+1,0 p.p.

\* Resultado Líquido e Margem Líquida (%R/L) incluem o efeito de créditos fiscais não recorrentes.

5.5. Perfil de Clientes  
Segundo o objetivo estratégico de ser cada vez mais relevante no dia a dia dos clientes, em 2019, o Universo Americanas atingiu a marca de 38 milhões de clientes ativos, considerando aqueles que realizaram pelo menos uma compra nos últimos 12 meses.

Além disso, a capacidade analítica de entendimento do cliente foi ampliada, principalmente nas segmentações por comportamento. Essa visão individualizada auxiliou no dimensionamento das ações de marketing para cada tipo de cliente, em cada momento do seu relacionamento com as lojas, sites e produtos. Nesse sentido, uma iniciativa importante durante o ano de 2019 foi a criação da área de insights no aplicativo da americanas. No ambiente chamado Aqui tem desconto, o cliente pode ativar ofertas exclusivas nas lojas. Foram mais de 1,4 milhão de clientes que ativaram ofertas no app, alcançando aproximadamente 17 milhões de ativações de produtos com descontos. Foram feitos mais de 4 milhões de disparos de pesquisa de satisfação, e a presença das marcas do Universo Americanas em médias sociais também foi intensificada, finalizando o ano com mais de 27 milhões curtidas no Facebook e mais de 11 milhões de seguidores no Instagram, gerando impacto superior a 10 bilhões de visualizações.

5.6. Perfil de Clientes  
Na plataforma física, a satisfação do cliente é medida através da metodologia do Net Promoter Score (NPS), utilizando os dados de pesquisas via e-mail, presencial e por tablets em loja. Foram realizadas mais de 700 mil pesquisas, em todas as lojas e com mais de 80% de clientes comprometidos, que atribuíram uma nota de satisfação maior que 90 pontos. Em 2019, a Americanas encerrou o ano com um NPS de 80 pontos.

As marcas da plataforma digital foram consideradas mais uma vez referências em atendimento ao cliente, atingindo os mais altos níveis de avaliação do Reclame Aqui, com uma nota média de 76, enquanto os concorrentes apresentaram uma média de 6,7. Adicionalmente, 75% dos clientes que registraram reclamações, indicaram que voltariam a comprar nas marcas de B2W, enquanto apenas 55,0% dos clientes voltariam a comprar nos sites dos concorrentes. Com relação ao índice médio de solução das marcas, a B2W apresenta um índice de 87,5% no site Reclame Aqui, enquanto os concorrentes registram um índice de 82,3%.

5.7. EBITDA Ajustado +10,9% e +0,9 p.p. Margem EBITDA  
O EBITDA recorde decorreu da disponibilidade de expansão de margem na plataforma física e o progressivo aumento de rentabilidade na plataforma digital devido ao crescimento do marketplace.

5.8. Lucro Líquido Recorrente +65,4% e +1,0 p.p. Margem Líquida  
Crescimento impulsionado pelo avanço do resultado operacional, bem como pela queda do resultado financeiro líquido.

**BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 31 DE DEZEMBRO DE 2018** Em milhares de Reais

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
<b>ATIVO</b>				
<b>CIRCULANTE</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	7	2.752.618	3.693.154	6.291.718
Ativos mobiliários e outros ativos financeiros	8	836.497	1.174.872	4.314.814
Contas a receber de clientes	9	1.558.582	1.713.390	2.321.052
Estoque	10	2.607.149	2.626.906	3.558.531
Impostos a recuperar	11	552.402	404.919	1.243.798
Dívidas a receber	-	-	-	-
Despesas antecipadas	11.152	21.743	46.594	59.036
Outros ativos circulantes				
		589.564	617.322	1.132.205
		8.907.964	10.232.306	18.908.712

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
Realizável a longo prazo:				
Titulos, valores mobiliários e outros ativos financeiros	8	54.818	-	193.451
Contas a receber de partes relacionadas	13	154.216	20.971	-
Contas a receber de acionistas - Plano de subscrição	26(a)	50.556	51.008	50.556
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12(a)	623	26.369	1.338.011
Depósitos bancários	22	318.728	320.440	427.269
Impostos a recuperar	11	797.900	400.231	1.994.257
Outros não circulantes	-	-	69.047	70.872
Investimentos	14	4.412.137	2.959.712	-
Imobilizado	15	3.670.284	3.211.642	4.094.344
Intangível	16	5.201.317	422.357	3.972.720
Direito de uso de imóveis	17(a)	1.962.475	-	2.221.134
		11.948.245	7.412.780	13.791.035
<b>Total do ativo</b>		<b>20.855.209</b>	<b>17.656.096</b>	<b>33.269.041</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
<b>PASSIVO</b>				
<b>CIRCULANTE</b>				
Fornecedores	18	3.273.060	2.967.313	6.031.720
Arendamentos a pagar	17 (b)	960.507	-	440.155
Empréstimos e financiamentos	19	566.324	1.028.157	2.113.377
Debêntures	20	199.662	483.243	199.662
Salários e encargos trabalhistas		108.696	93.896	172.157
Tributos a recolher	21	163.704	123.108	271.031
Imposto de renda e contribuição social correntes		76.597	127.963	80.224
Dívidas e participações proporcionais		296.000	128.215	298.000
Provisão para processos judiciais e contingências	22(a)	40.471	33.650	40.471
Contas a pagar - combinação de negócios	23	-	-	13.650
Outros passivos circulantes		405.680	157.077	902.683
		5.490.701	5.139.722	10.547.832

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
Reservas de capital	25(b)	4.009.961	3.957.961	3.957.961
Reservas de lucros		14.707,9	145.514	145.514
Reservas de lucros e provisões		1.055.196	865.897	1.055.196
Ações em tesouraria	25(c)	(44.545)	(44.545)	(44.545)
		5.167.613	4.924.597	5.167.613
Participação de acionistas não controladores		-	-	2.212.242
		5.167.613	4.924.597	7.379.873
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>20.855.209</b>	<b>17.656.096</b>	<b>33.269.041</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO EXERCÍCIOS FIMDOS**

**EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018** Em milhares de Reais, exceto lucro líquido por ação

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2019	2018	2019	2018
<b>RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS E SERVIÇOS</b>	27	12.356.260	11.349.960	18.956.331	17.689.862
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados		(7.432.652)	(6.946.058)	(12.061.659)	(11.630.229)
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>		4.923.608	4.403.905	6.894.676	6.059.633
Com vendas	28	(1.761.679)	(1.928.748)	(2.841.996)	(3.029.007)
Gerais e administrativas	28	(1.009.518)	(614.256)	(1.759.569)	(1.171.519)
Outras receitas (despesas) operacionais	28	(142.451)	(120.262)	(180.102)	(140.262)
		(2.913.648)	(2.663.346)	(4.781.577)	(4.340.588)
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>		<b>2.012.960</b>	<b>1.740.499</b>	<b>2.105.095</b>	<b>1.719.455</b>
Receitas financeiras	29	434.827	337.640	968.058	768.390
Despesas financeiras	29	(1.262.211)	(1.187.833)	(2.343.704)	(2.161.877)
<b>Resultado financeiro</b>		<b>(827.344)</b>	<b>(850.183)</b>	<b>(1.375.646)</b>	<b>(1.441.517)</b>
Participação em controladas	12(a)	(187.445)	(241.277)	-	-
<b>Lucro do exercício antes do imposto de renda e contribuição social</b>		<b>994.931</b>	<b>649.029</b>	<b>729.449</b>	<b>305.528</b>
Imposto de renda e contribuição social		(158.338)	(245.039)	(320.225)	(265.436)
Diferido	12(d)	(132.539)	(23.500)	19.859	187.418
<b>Lucro líquido do exercício</b>	12(d)	<b>704.054</b>	<b>380.490</b>	<b>549.283</b>	<b>227.510</b>
Lucro líquido atribuído a acionistas da Companhia		704.054	380.490	704.054	227.510
Participação dos não controladores		-	-	(122.771)	(152.380)
		<b>704.054</b>	<b>380.490</b>	<b>581.283</b>	<b>227.510</b>
<b>Lucro líquido por ação básico</b>					
Atribuído aos acionistas	30	0,49395	0,23838	0,49395	0,23838
<b>Resultado por ação em circulação (PN e ON)</b>	30	0,49395	0,23838	0,49395	0,23838
<b>Medida ponderada de ações em circulação (em unidades)</b>	30	<b>1.602.476.296</b>	<b>1.586.157.615</b>	<b>1.602.476.296</b>	<b>1.586.157.615</b>
<b>Lucro líquido por ação diluído</b>					
Atribuído aos acionistas	30	0,43755	0,23694	0,43755	0,23694
<b>Resultado por ação em circulação (PN e ON)</b>	30	0,43755	0,23694	0,43755	0,23694
<b>Denominador diluído</b>					
<b>Medida ponderada de ações em circulação (em unidades)</b>	30	<b>1.609.070.016</b>	<b>1.595.836.649</b>	<b>1.609.070.016</b>	<b>1.595.836.649</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

**DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FIMDOS EM**

**31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018** Em milhares de Reais

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2019	2018	2019	2018
<b>RECEITAS</b>					
Vendas de mercadorias e serviços	27	14.006.528	12.959.410	22.179.747	20.842.775
Reversão (provisão) de créditos de liquidação duvidosa		(2.075.735)	(171.153)	(1.294.216)	(48.599)
		<b>12.930.793</b>	<b>12.788.257</b>	<b>21.885.531</b>	<b>20.844.176</b>
<b>INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS</b>					
Custo das mercadorias vendidas (inclui ICMS, PIS e COFINS)	(8.592.038)	(6.067.434)	(14.289.944)	(13.868.529)	
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(867.463)	(694.273)	(1.642.694)	(1.474.164)	
Perda por redução do valor recuperável				1.020	
Outros	(6.716)	(62.679)	(67.643)	(62.679)	
		<b>(9.541.214)</b>	<b>(6.824.382)</b>	<b>(16.980.360)</b>	<b>(15.403.471)</b>
<b>VALOR ADICIONADO BRUTO</b>		<b>3.389.579</b>	<b>5.963.875</b>	<b>5.905.171</b>	<b>5.440.707</b>
<b>DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO</b>	15/16/17	<b>(838.486)</b>	<b>(500.150)</b>	<b>(1.372.502)</b>	<b>(935.359)</b>
<b>VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA COMPANHIA</b>		<b>2.551.093</b>	<b>5.463.725</b>	<b>4.532.669</b>	<b>4.505.347</b>
<b>VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</b>					
Equivalência patrimonial	14	(187.445)	(241.277)	-	-
Garho alienação controladas indiretas		-	-	2.009	-
Receitas financeiras	29	434.827	337.640	968.058	768.390
Outros		1.881	26.032	1.880	26.424
		<b>246.063</b>	<b>122.387</b>	<b>979.947</b>	<b>794.784</b>
<b>VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>		<b>3.919.868</b>	<b>3.766.729</b>	<b>5.565.035</b>	<b>5.300.101</b>
<b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>					
- Remuneração direta		(728.765)	(615.164)	(1.087.559)	(914.933)
- Benefícios		(145.866)	(131.002)	(219.650)	(202.485)
- FGTS		(93.430)	(53.830)	(72.369)	(64.136)
		<b>(968.061)</b>	<b>(800.096)</b>	<b>(1.379.578)</b>	<b>(1.181.554)</b>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE EXERCÍCIOS FIMDOS**

**EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018** Em milhares de Reais

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
<b>Lucro líquido do exercício</b>		704.054	380.490	581.283
Impostos a serem posteriormente reconhecidos para o resultado		4.606	4.352	6.804
Variação cambial de investimentos no exterior		4.403	4.352	4.606
<b>Total do resultado abrangente</b>		<b>708.660</b>	<b>384.842</b>	<b>588.889</b>
Outros resultados abrangentes		-	-	-
As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.				

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO DIRETO**

**EXERCÍCIOS FIMDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E 2018** Em milhares de Reais

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2019	2018	2019	2018
<b>Fluxo líquido do exercício</b>		<b>704.054</b>	<b>380.490</b>	<b>581.283</b>	<b>227.510</b>
Ajustes ao lucro líquido:					
Depreciação e amortização	15/16	499.103	500.150	994.777	935.359
Depreciação diluído de seus imóveis	17	344.363	317	417,25	417,25
Valor de ajuste imobilizado baixado	16	16.745	14.275	17,78	15,391
Participação em controladas		18.483	23.277	-	-
Imposto de renda e contribuição social correntes		159.338	245.039	320.225	265.436
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12	12.329	23.500	192.059	(187.418)
Juros sobre demais créditos e débitos		1.170	1.671	11,70	2,831
Juros e variações sobre financiamentos		708.239	698.075	1.370.729	1.155.528
Contribuição de lucros sobre participações	21 (b)	75.499	23.232	148,81	65,263
Reversão de provisões para processos judiciais e contingências	21 (b)	(8.665)	(13.320)	(29.585)	(65.399)
Participação baseada em ações	25 (a)	36.077	36.828	50,183	46,982
Provisão para perdas de créditos estimada - cartões de crédito	9	7,32	(41)	6,23	(6,688)
Provisão para perdas em estoques	10	(371)	2.530	(929)	10,669
Participação de empregados e diretores		42.194	22.800	42,194	22,800
Outros resultados abrangentes		(4.406)	(4.352)	(42,867)	(42,867)
<b>Fluxo líquido ajustado</b>		<b>2.964.575</b>	<b>1.522.247</b>	<b>3.582.974</b>	<b>2.469,29</b>
<b>Redução (aumento) nos ativos operacionais:</b>					
Contas a receber de clientes		163.608	(158.424)	(454,399)	34,629
Estoques		23,187	(208,008)	(44,123)	144,200
Impostos a recuperar		(525,789)	(107,927)	(645,322)	(320,878)
Despesas antecipadas		2,855	20,203	30,313	(26,452)
Depósitos bancários		(40,820)	(40,820)	(40,820)	(40,820)
Demais contas a receber		29,518	(39,078)	(69,732)	5,479
		<b>(304,839)</b>	<b>(537,656)</b>	<b>(1.206,133)</b>	<b>(174,912)</b>
<b>Aumento (redução) nos passivos operacionais:</b>					
Fornecedores		304,684	259,991	1.059,985	500,892
Salários e encargos trabalhistas		14,800	13,547	19,922	19,924
Impostos a serem reconhecidos		473	(114,425)	48,884	(2,168)
Imposto de renda e contribuição social correntes		(227,377)	(243,167)	(293,218)	(252,066)
Participação de contingências	21 (b)	(29,332)	(37,874)	(23,322)	(37,874)
Operações com partes relacionadas		(19,564)	16,282	-	-
Liquidação de juros sobre empréstimos e debêntures		(596,145)	(670,063)	(1.085,728)	(1.086,922)
Juros sobre arrendamento direto de uso de imóveis		(152,915)	(152,915)	(152,915)	(152,915)
Demais contas a pagar					

para sustentar as aplicações de caixa, quando necessário, o Grupo poderá emprestar e movimentar fundos em principais instituições financeiras do País, que são substancialmente indexadas à variação do CDI (cerca de 84%). O risco inerente surge da possibilidade de existirem flutuações relevantes no CDI (análise de sensibilidade no item (d) abaixo). A política de aplicações financeiras indexadas em CDI mantém parcialmente este efeito.

**(b) Risco de crédito**  
O risco de crédito é administrado corporativamente. O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, instrumentos financeiros derivativos, depósitos em bancos e outras instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes. Para bancos e outras instituições financeiras, os limites de riscos individuais são determinados com base em classificações internas ou externas de acordo com os limites determinados pelo Conselho de Administração. A utilização de limites de crédito é monitorada regularmente. As vendas para clientes do varejo são qualificadas em dinheiro ou por meio de principais cartões de crédito existentes no mercado.

O risco de crédito é minimizado em virtude dos recebíveis do Grupo ser essencialmente líquido em principais operadoras de cartão de crédito que possuem excelentes níveis de classificação de risco. Aproximadamente 53% (32% no consolidado) das vendas da Companhia são realizadas à vista e o restante principalmente através de cartões de crédito administrados por terceiros.

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

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

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros não derivativos do Grupo e os passivos financeiros derivativos que são qualificados em uma base líquida pelo Grupo, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente entre a data do balanço patrimonial e a data contratual do vencimento. Os passivos financeiros derivativos estão incluídos na análise se seus vencimentos contratuais forem essenciais para um entendimento dos fluxos de caixa.

	Controladora			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
<b>Em 31 de dezembro de 2019</b>				
Fornecedores	3.273.060	-	-	-
Empréstimos e financiamentos e debêntures	788.661	1.201.918	6.442.857	3.028.529
Arrendamentos a pagar	511.734	497.440	1.131.076	748.790
<b>Em 31 de dezembro de 2018</b>				
Fornecedores	2.967.313	-	-	-
Empréstimos e financiamentos e debêntures	1.813.347	909.929	7.176.038	2.288.886

	Controladora			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
<b>Em 31 de dezembro de 2019</b>				
Fornecedores	6.031.720	-	-	-
Empréstimos e financiamentos e debêntures	2.337.189	1.662.804	11.915.201	3.674.785
Arrendamentos a pagar	610.722	568.679	1.267.774	789.002
<b>Em 31 de dezembro de 2018</b>				
Fornecedores	4.973.577	-	-	-
Empréstimos e financiamentos e debêntures	2.556.208	3.416.684	11.721.692	3.149.317

**(d) Análise de sensibilidade adicional**  
As operações de swap registradas pelo Grupo, foram contratuadas simultaneamente às operações dos empréstimos em moeda estrangeira, contemplando prazos, taxas e valores equivalentes, trocando exposição cambial dos empréstimos pela exposição ao CDI. A dívida bruta da Companhia em US\$ / EUR estava assim representada:

	2019	2018	2019	2018
Empréstimos em moeda estrangeira - US\$ (nota 19 (a))	222.740	615.050	519.108	1.296.141
EUR (nota 19 (a))	-	-	494.128	484.126
Taxa US\$ na data de fechamento	4,0307	3,8748	4,0307	3,8748
Taxa EUR na data de fechamento	-	-	4,5305	4,4940
Taxa de US\$ final estimada, divulgada pelo BACEN	4,0900	3,8000	4,0900	3,8000
Taxa de EUR final estimada, divulgada pelo BACEN	-	-	4,6203	4,4825

Os cenários 1 e 2 foram estimados com uma deterioração de 25% e 50% respectivamente, acima da expectativa aprovada, conforme demonstrado no quadro abaixo:

Operação	Risco	2019		2018	
		Cenário Provável	Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%	Cenário I - Deterioração de 25%
<b>Dólar</b>					
Taxa de câmbio em 31 de dezembro de 2019		4,0307	4,0307	4,0307	
Taxa de câmbio estimada para o exercício de 2020		4,0900	5,1125	6,1350	
Empréstimos em moeda estrangeira (variação US\$)		3,277	59,781	116,286	
Swaps (Porta Ativa em moeda estrangeira) (variação US\$)		(3,277)	(59,781)	(116,286)	
Efeito líquido		Nulo	Nulo	Nulo	

**(e) Análise de sensibilidade à variação da taxa do CDI**  
O Grupo mantém grande parte da sua dívida, aproximadamente 89%, e das suas disponibilidades, indexadas à variação do CDI (considerando a troca das moedas em moeda estrangeira por variação do CDI com os swaps tradicionais). A dívida líquida estava assim representada:

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
<b>Dívida líquida:</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	2.752.618	3.693.154	6.291.718	6.813.846
Títulos e valores mobiliários e outros ativos financeiros	891.315	1.174.872	4.508.265	3.239.485
Empréstimos e financiamentos	(5.304.683)	(4.263.682)	(9.970.355)	(10.907.700)
Debêntures	(5.304.683)	(4.263.682)	(9.970.355)	(10.907.700)
Debêntures	(5.304.683)	(4.263.682)	(9.970.355)	(10.907.700)
Debêntures	(5.304.683)	(4.263.682)	(9.970.355)	(10.907.700)

Taxa do CDI na data de fechamento
 4,40% | 6,40% | 4,40% | 6,40% |

Taxa do CDI final estimada, divulgada pelo BACEN
 4,50% | 6,50% | 4,50% | 6,50% |

Adicionalmente, a Administração, elaborou testes de sensibilidade para cenários adicionais, deterioração da taxa do CDI em 25% ou 50% superiores ao cenário provável (julgado pela Administração), conforme demonstrado no quadro abaixo:

Operação	Risco	2019		2018	
		Cenário Provável	Deterioração de 25%	Cenário II - Deterioração de 50%	Cenário I - Deterioração de 25%
<b>Dólar</b>					
Taxa efetiva anual do CDI em 31 de dezembro de 2019		4,40%	4,40%	4,40%	
Dívida líquida		5,171867	5,171867	5,171867	
Taxa anual estimada do CDI em 2020		4,50%	5,63%	6,75%	
Efeito anual na dívida líquida:					
Aumento		5,172	63,614	123,539	

**4.3 Estimativa do valor justo**  
A tabela a seguir apresenta os ativos e passivos do Grupo mensurados pelo valor justo por meio do resultado em 31 de dezembro de 2019.

Ativos	Consolidado			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo total
Fundo de investimento (Fenícia e Falsa-FIDC)	-	193.451	-	193.451
CDB	-	8.694.660	-	8.694.660
Letras Financeiras, LAMs e cotas de fundo de renda fixa	-	1.576.549	-	1.576.549
<b>Total do ativo</b>	-	<b>10.464.660</b>	-	<b>10.464.660</b>

**Passivos**  
Empréstimos e financiamentos (Moeda estrangeira)
 - | 1.037.077 | - | 1.037.077 |

Derivativos usados para hedge - swap
 - | (6.525) | - | (6.525) |

**Total do passivo** - | **1.030.552** | - | **1.030.552** |

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos do Grupo mensurados pelo valor justo por meio do resultado em 31 de dezembro de 2018.

Ativos	Consolidado			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Saldo total
Fundo de investimento (Fenícia-FIDC)	-	12.044	-	12.044
CDB	-	9.363.961	-	9.363.961
Letras Financeiras, LAMs e cotas de fundo de renda fixa	-	429.040	-	429.040
<b>Total do ativo</b>	-	<b>9.805.045</b>	-	<b>9.805.045</b>

**Passivos**  
Empréstimos e financiamentos (Moeda Estrangeira)
 - | 1.751.720 | - | 1.751.720 |

Derivativos usados para hedge - swap
 - | (242.606) | - | (242.606) |

**Total do passivo** - | **1.727.114** | - | **1.727.114** |

5. Instrumentos financeiros por categoria  
Valores apresentados livres dos custos de captação:

Em 31 de dezembro de 2019	Consolidado		
	Valor justo amortizado	Custo por meio do resultado	Total
<b>Ativos</b>			
Títulos e valores mobiliários e outros ativos financeiros	-	1.770.000	1.770.000
CDB	-	8.694.660	8.694.660
Contas a receber de clientes e demais contas a receber, excluindo pagamentos antecipados	3.522.304	-	3.522.304
Caixa e equivalentes de caixa	335.324	-	335.324
<b>Total</b>	<b>3.857.628</b>	<b>10.464.660</b>	<b>14.322.288</b>

**Em 31 de dezembro de 2018**  |  |  || **Ativos** |  |  |  |
Fundo de investimento (Fenícia-FIDC)	-	12.044	12.044
CDB	-	9.363.961	9.363.961
Letras Financeiras, LAMs e cotas de fundo de renda fixa	-	429.040	429.040
**Total do ativo**	-	**9.805.045**	**9.805.045**

**Passivos**  
Empréstimos e financiamentos (Moeda Estrangeira)
 - | 1.751.720 | 1.751.720 |

Derivativos usados para hedge - swap
 - | (242.606) | (242.606) |

**Total do passivo** - | **1.489.114** | **1.489.114** |

6. Qualidade do crédito dos ativos financeiros  
Os ativos financeiros da Companhia são compostos principalmente pelo saldo de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e contas a receber de cartões de crédito. O caixa da Companhia está aplicado nas maiores instituições financeiras do Brasil - todas instituições de primeira linha - e os recebíveis da Companhia são

controlados sob essencialmente liquida às principais operadoras de cartão de crédito, que possuem reduzidos níveis de risco de crédito, conforme avaliação das principais agências de rating.

A exposição do Grupo aos juros de taxas de juros e análise de sensibilidade para ativos e passivos financeiros são divulgados na (nota 4.1.(f)). Não há restrição material sobre a capacidade de recuperar ou utilizar os ativos classificados em (nota 4.1.(f)).

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Recursos em caixa	236.128	150.614	236.128	150.614
Recursos em bancos	80.723	89.059	99.196	97.955
Certificados de Depósito Bancário - CDBs (i)	2.435.767	3.454.481	5.940.256	6.522.176
Letras de Arrendamento Mercantil (ii)	-	-	16.138	43.384
<b>Total</b>	<b>2.752.618</b>	<b>3.693.154</b>	<b>6.291.718</b>	<b>6.813.846</b>

(i) Remunerados à taxa de até 105,5% do CDI em 31 de dezembro de 2019 (de até 106,25% do CDI em 31 de dezembro de 2018). Os CDBs são classificados como equivalentes de caixa possuem liquidez imediata sem risco de mudança de valor em caso de resgate antecipado.

(ii) Remunerados a uma taxa de até 103,0% do CDI em 31 de dezembro de 2019 (de até 101,0% do CDI em 31 de dezembro de 2018). As LAMs são classificadas como equivalentes de caixa possuem liquidez imediata sem risco de mudança de valor em caso de resgate antecipado.

**7. Títulos e valores mobiliários e outros ativos financeiros**  
Certificados de Depósito Bancário - CDBs (i)  
Operações compromissadas - Debêntures e LAMs (ii)  
Letras Financeiras (iii)  
Cota Júnior (Fênix-FIDC) (a)  
Cota sênior (Fênica - FIDC) (b)  
Cota sênior (Fênica - FIDC) (c)  
Cotas de renda fixa (iv)

(i) Remunerados à taxa média do CDI de até 105,5% em 2019 (de até 106,25% em 2018).  
(ii) As Letras de Arrendamento Mercantil, integralmente de instituições financeiras de primeira linha, são remuneradas à taxa de até 103% do CDI no consolidado em 31 de dezembro de 2019 (de até 101,0% do CDI no consolidado em 31 de dezembro de 2018). Não há intenção de alienação desses títulos em prazo superior a 1 ano, motivo pelo qual estão classificados no ativo circulante.

(iii) As Letras Financeiras, integralmente de instituições financeiras de primeira linha, são remuneradas à taxa de até 146,6% do CDI em 31 de dezembro de 2019. Não há intenção de alienação desses títulos em prazo superior a 1 ano, motivo pelo qual estão classificados no ativo circulante.

(iv) Composto 8.535.478,80 cotas e 27.748.378,10 cotas em 2019 (8.609.023,37 cotas e 14.178.497,02 cotas em 2018), controladora e consolidado, respectivamente. Administrado por instituição financeira de primeira linha, que aplica essencialmente em títulos públicos federais, debêntures e certificados de depósito bancário, podendo ser negociados a qualquer momento.

**(a) Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Fênix FIDC do Varejo II**  
Em outubro de 2018, foi aprovada pela administração da Companhia a estruturação do Fênix Fundo de Investimento em Direitos Creditórios do Varejo II ("Fênix FIDC do Varejo II"), com prazo de duração de 20 (vinte) anos, cujo objetivo definido em regulamento é a aquisição de direitos de crédito de titularidade da Companhia, entre outros, originários por meio de cartões de crédito utilizados em operações de compra e venda de mercadorias, em transações eletrônicas sem capturas e processadas pelos sistemas de credenciadores de estabelecimentos comerciais.

O "Fênix FIDC do Varejo II" iniciou suas operações, em fevereiro de 2019, e emitiu 1.100.000 cotas com valor nominal unitário de R\$ 1 (mil reais), sendo 1.017.500 cotas seniores com rentabilidade alvo teórica correspondente a 106,50% da variação do DI e 82.500 cotas subordinadas, sendo 52.500 cotas subordinadas pela Companhia e 30.000 cotas subordinadas pela controladora BZW, totalizando as cotas seniores e subordinadas a um Patrimônio Líquido de R\$ 1.100.000 do "Fênix FIDC do Varejo II".

A totalidade do valor das cotas seniores correspondente ao principal investidor será amortizada / resgatada em uma única data, no dia 01 correspondente ao término do período de 5 (cinco) anos a partir de sua data de emissão. O valor das cotas seniores correspondente à rentabilidade acrescida às cotas seniores após sua data de emissão será amortizado semestralmente a partir da data de emissão.

A estrutura do "Fênix FIDC do Varejo II", bem como a remuneração das cotas está assim representada:

COTAS	Quantidade	%	31/12/2019	Benchmark - DI
Sênior	1.017.500	92,3%	1.039.107	106,50%
Subordinada	82.500	7,7%	86.142	-
<b>Total</b>	<b>1.100.000</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.125.249</b>	

**Ativo**  
Caixa e equivalentes de caixa
	4		Títulos e valores mobiliários			299.977
Contas a receber			364.181			
Lojas Americanas			448.982			
BZW			12.226			
Outros			1.125.360			
**Total do ativo**			**1.125.360**			

**Passivo**  
Contas a pagar (Circulante)
	111		Financiamentos (Não circulante)			1.039.107
Patrimônio líquido			86.142			
**Total do passivo e patrimônio líquido**			**1.125.360**			

Receitas financeiras
  |  | 3.296 |

Despesas financeiras
  |  | (2.956) |

Lucro de exercícios
  |  | 342 |

**(b) Fenícia Fundo de Investimento em Direitos Creditórios - Controladora BZW**  
A controladora BZW detém 197.92 cotas do Fundo Fenícia, que tem por objetivo captar recursos para aplicação predominantemente em Direitos Creditórios de terceiros, nos termos da política de investimento, composição e diversificação da carteira do Fundo. E constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que suas Cotas somente serão resgatadas conforme datas de resgate definidas nos respectivos suplementos ou em virtude de sua liquidação.

O Fundo terá prazo de duração indeterminado, podendo ser liquidado por deliberação da Assembleia Geral em conformidade com o Regulamento do Fundo.

**(c) Fenícia Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizado**  
A controladora BZW detém 1.000 cotas do Fundo Fenícia, que tem como objetivo proporcionar aos cotistas a valorização de suas cotas, por meio da aplicação dos recursos do Fundo predominantemente na aquisição de Direitos Creditórios de terceiros, e dos demais em Ativos Financeiros. E constituído sob a forma de condomínio fechado, de modo que suas Cotas somente serão resgatadas ao término do prazo, em conformidade com o disposto em regulamento ou em virtude de sua liquidação.

O Fundo terá prazo de duração indeterminado, podendo ser liquidado por deliberação da Assembleia Geral em conformidade com o Regulamento do Fundo.

**(d) Movimento dos ativos financeiros a valor justo por meio do resultado**  
Os Certificados de Depósito Bancário, integralmente de instituições financeiras de primeira linha, são remunerados a uma taxa de até 105,5% do CDI em 31 de dezembro de 2019 (de até 106,25% do CDI em 31 de dezembro de 2018). Não há intenção de alienação desses títulos em prazo superior a 1 ano, motivo pelo qual estão classificados no ativo circulante.

As Operações Compromissadas são compostas por debêntures emitidas por instituição financeira de primeira linha, e estão registradas ao seu valor justo, remuneradas a taxa de até 103,0% do CDI controladora e consolidado em 31 de dezembro de 2019 (de até 101,0% do CDI controladora e consolidado em 31 de dezembro de 2018), podendo ser negociadas a qualquer momento.

	2019	2018	2019	2018
<b>Em 1º de janeiro de 2018</b>				
Adições	3.015.768	6.517.532		
Alienadas	(6.567.057)	(21.827.997)		
Transferência para caixa e equivalentes de caixa (nota 7)	(1.713.885)	(18.954.707)		
Transferência para caixa e equivalentes de caixa (nota 7)	(3.454.481)	(6.565.560)		
Cartões e perdas líquidas (nota 29)	220.413	414.223		
<b>Em 31 de dezembro de 2018</b>	<b>1.174.872</b>	<b>3.239.485</b>		
Adições	743.185	2.528.507		
Alienadas	(5.492.865)	(13.817.875)		
Transferência para caixa e equivalentes de caixa (nota 7)	(2.435.767)	(5.956.394)		
Cartões e perdas líquidas (nota 29)	213.210	514.542		
<b>Em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>891.315</b>	<b>4.508.265</b>		

**9. Contas a receber de clientes**  
Cartões de crédito (i)  
Contas a receber registradas no Fundo de investimento em direitos creditórios (FIDC) (nota 8 (a))  
Débitos eletrônicos e cheques  
Demais contas a receber (ii)

	2019	2018	2019	2018
<b>Em 31 de dezembro de 2019</b>				
Cartões de crédito (i)	1.188.107	1.712.285	1.450.124	1.815.356
Contas a receber registradas no Fundo de investimento em direitos creditórios (				

**(b) Ágio do investimento na B2W e suas controladas**

A Companhia avaliou para **Impairment** o ágio adquirido quando da aquisição, da B2W conforme cálculo abaixo:

Quantidade de ações da B2W detidas pela Companhia	32.136.699
Valor de mercado da ação (média ponderada de 12 meses)	44.1.893,91
Valor de mercado da participação em B2W	14.126.216
(-) Investimento na Companhia na B2W	3.522.190
(-) Ágio na aquisição da B2W líquido de amortização	201.422
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>10.682.594</b>

Para as demais controladas diretas e indiretas da B2W, a controlada avaliou o ágio anualmente para verificar possíveis perdas (**impairment**), sendo a última avaliação efetuada no exercício de 31 de dezembro de 2019. Estes ágios são apurados em aquisições de investimentos e incorporações, decorrentes da expectativa de rentabilidade futura, com base em projeções de resultados futuros para um período de 10 anos utilizando uma taxa de desconto de 9,5% para descontar os fluxos de caixa futuros estimados, além de mais ou menos valores de ativos e passivos em combinação de negócios.

O modelo de negócios adotado pela B2W corresponde a uma estrutura verticalizada, desta forma, os saldos consolidados representam de forma mais adequada a unidade geradora de caixa (UGC), vide Nota 2.4, sendo considerada para o teste de **impairment**, não havendo impacto em eventual resultado negativo das investidas. Os saldos de ágios apurados nas aquisições das participações societárias estão suportados por estudos técnicos com sustentação na expectativa de rentabilidade futura e a companhia monitorou as premissas utilizadas e não identificou indicadores de perda ou necessidade de nova avaliação em 31 de dezembro de 2019.

**(c) Descontamento de debêntures e sistemas de direito de uso de software**

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

- Novo Shopline: sistema com novo layout e mais otimizado para desktop e mobile;
- Store in store per love: maior per shop online do Brasil;
- Portal de seguros e serviços: instalação de ar-condicionado, sistema de ruído e furto para dispositivos móveis, plano de saúde PET, Garantia Estendida;
- Mobile Center Shopline: experiência da TV na web, ao vivo e últimos vídeos na TV;
- Plataforma de Seguros: Shopline: recomendação de seguros durante o fluxo de compra do site e piloto com venda de seguro ruído e furto de celulares (quebra, perda ou roubo de celular);
- TV Shopline no APP: programação da TV no bolso;
- Submarino.com – melhoria na home do departamento de livros, organização na navegação, destaque dos autores, listas literárias e lojas físicas;
- "Best seller" para livros: Página automática com vitrine customizada para destaque dos livros mais vendidos nos últimos 15 dias no Brasil e no site do Submarino.com;
- Favoritos Cross Devices – Além do APP, também é possível favoritar produtos no site do Submarino. Sendo uma funcionalidade importante no engajamento de clientes, cujo objetivo é oferecer mais uma opção para o usuário montar sua wishlist;
- Para permitir maior visibilidade das ofertas de um item, a página de produto foi adequada no site do Submarino para apresentar as 5 melhores ofertas com o objetivo de facilitar a escolha e compra dos nossos clientes;
- No site do Submarino.com, foi desenvolvido o filtro de pré-venda que tornou possível ter uma página automática de produtos nesta condição. Além disso, passamos a permitir que sellers estrangeiros possam cadastrar produtos com pré-venda;
- A identidade visual do header no site da Submarino foi alterada de acordo com o repositicionamento da marca. Atualizamos o car institucional, trazendo ao usuário um visual mais moderno e localizado no público-alvo, além de substituir o logo antigo pela assinatura atual da marca. Também foram implementadas melhorias de usabilidade e experiência do usuário;
- Banner Card – Nas páginas do Shopline, esse componente possibilita a diagramação automatizada de um banner, a partir da inserção de conteúdo pela plataforma interna da empresa (Space). O objetivo é reduzir o carregamento de imagem, a padronização visual e a consistência na comunicação do Shopline;
- Com destaque para as linhas mais relevantes do departamento de bebês, a Americanas.com, com nova página, apostou na melhor experiência mobile e apresentação de mais conteúdo. Navegação mais prática e intuitiva;
- Aplicativo novo do Sou Barato - Cupons, promoções e diversos produtos pelo preço que o cliente pode pagar;
- Lançamento do APP com novos conteúdos, tais como favoritos, destaques, recomendações, e atualizações;
- Site de Americanas.com com nova página de produtos cujo objetivo é facilitar a tomada de decisão do cliente;
- Novo resumo do pedido para todos os sites das nossas marcas, Americanas.com, Submarino, Shopline e Sou Barato. Melhoramos a disposição dos valores de forma coerente com a ordem que os descontos são aplicados, facilitando assim no melhor entendimento do cliente;
- Verificar Pocket Móveis – novo formato da home de móveis do Shopline;
- Novo formato para destacar produtos usados do Submarino, visando melhor comunicação com o usuário;
- Catálogo automático de livros no site do Submarino a partir da integração com a Metabooks, plataforma especializada em metadados do setor;
- Reformulação da página da Oleta Two do Submarino;
- Implementação dos últimos pedidos na home mobile do Submarino.

**(d) Ativos e Passivos de Arrendamento**

Em 31 de dezembro de 2019, Grupo possui contratos classificados como de arrendamento para as suas unidades comerciais, de logística e administrativa. A partir de 1º de janeiro de 2019, em atendimento ao CPC 06 (R2) / IFRS 16, o Grupo adotou a abordagem retrospectiva modificada e passaram a reconhecer o valor do arrendamento mínimo, estabelecido nos contratos de arrendamento, como Ativos e Passivos de arrendamento. A parcela de aluguel variável e demais despesas estabelecidas nos contratos continuam sendo reconhecidas, por competência, como despesa de ocupação.

A mensuração do custo do ativo de direito de uso de imóveis corresponde ao valor líquido do passivo de arrendamento, calculado sobre o aluguel mínimo previsto nos contratos, descontado a valor presente pelas taxas projetadas e prazos de arrendamento, sendo este o período não cancelável e coberto por opção de prorrogar o arrendamento, se a Companhia estiver razoavelmente certa de exercer esta opção. A depreciação mensal do ativo de direito de uso de imóveis é calculada, inicialmente, pelo prazo de vigência previsto no contrato, independente de cláusulas de renovação em opção de ocupação.

**(e) Direito de uso de imóveis - Arrendamento Mercantil**

	Controladora		Consolidado			
	2019	2019	2019	2019		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Direito de uso de imóveis	3.430.881	(1.461.905)	1.968.976	3.760.381	(1.539.247)	2.221.134
<b>Saldos líquidos no final do exercício</b>	<b>3.430.881</b>	<b>(1.461.905)</b>	<b>1.968.976</b>	<b>3.760.381</b>	<b>(1.539.247)</b>	<b>2.221.134</b>

Movimentação do direito de uso de imóveis dos arrendamentos no exercício:

	Controladora	Consolidado
	2019	2019
<b>Saldos líquidos constituídos no início do exercício</b>	<b>1.565.800</b>	<b>1.565.800</b>
Adições	713.559	792.381
Depreciação	(340.383)	(417.725)
<b>Saldos líquidos no final do exercício</b>	<b>1.968.976</b>	<b>2.221.134</b>

**(f) Arrendamentos a pagar**

	Controladora	Consolidado
	2019	2019
Arrendamentos a pagar	2.889.040	3.236.178
Juros de arrendamento	(623.067)	(682.039)
<b>Parcela do circulante</b>	<b>360.507</b>	<b>440.155</b>
<b>Parcela do não circulante</b>	<b>1.903.466</b>	<b>2.113.214</b>

**(g) Efeitos Ocho circular CVM nº 02/2019 - Mismatching**

Devido ao fato de o direito de uso de imóveis e do valor do passivo de arrendamento, o Grupo utilizou a taxa de juros incremental nominal para descontar o valor presente do fluxo real de pagamentos. Conforme requerido pelo Ocho-Circular CVM / SNC / SEP / nº 02/2019, o Grupo efetuou o recálculo, utilizando as mesmas bases, descontando a taxa de juros incremental real do fluxo real de pagamentos. Apresentamos abaixo os efeitos, não materiais, apurados considerando-se as metodologias de cálculo praticadas pelo Grupo e a exigida pelo Ocho circular:

**(h) Efeito pela aplicação das taxas nominal e efetiva no cálculo do arrendamento mercantil**

	Controladora		Consolidado			
	2019	2019	2019	2019		
Adoção inicial	274.059	334.094	60.105	270.984	333.913	62.929
Passivos de arrendamento	(225.250)	(294.066)	(68.616)	(222.245)	(293.996)	(71.751)
Participação dos não controlados	-	-	70	111	41	-
<b>Patrimônio líquido</b>	<b>48.809</b>	<b>40.028</b>	<b>(8.781)</b>	<b>48.809</b>	<b>40.028</b>	<b>(8.781)</b>
Resultado do exercício	-	-	-	-	-	-

**(i) Comparação Taxa real x Taxa nominal**

	Controladora	Consolidado
	2019	2019
Fluxo Real x Taxa Real (i)	3,26%	3,13%
Fluxo Real x Taxa Nominal (ii)	7,65%	7,65%
	3,99%	4,52%

**(j) Média da taxa de desconto utilizada no ano de 2019**

**(k) Potencial de PIS e COFINS embutido no arrendamento**

	Controladora	Consolidado
	2019	2019
Contratação do arrendamento	2.484.267	1.946.776
PIS/COFINS interno (0,25%)	229.795	180.077
<b>Compromissos assumidos - Contratos de locação</b>	<b>2.714.062</b>	<b>2.126.853</b>

**(l) Depósitos Judiciais**

Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia possui 1.714 contratos de locação (1.483 contratos de locação em 31 de dezembro de 2018) para as suas unidades comerciais, de logística e administrativa. Esses contratos são classificados em sua maioria, prevendo pagamentos de aluguel variável, incidente sobre as vendas, ou valor mínimo. A obrigatoriedade mensal da Companhia é de pagar o maior valor entre ambos, com apuração semestral ou anual. Foram enquadrados como passivo de arrendamento, conforme CPC 06 (R2) / IFRS 16 as parcelas dos contratos definidas como aluguel mínimo. As parcelas definidas como variáveis continuam sendo reconhecidas, por competência, como despesa de ocupação. Os valores mínimos dos contratos são reconhecidos anualmente, de acordo com a variação dos principais índices de inflação. Os contratos de aluguel das áreas de logística e administrativa possuem valores fixos em contrato, com reajustes anuais, conforme variação dos principais índices de inflação, sendo esses classificados como Passivo de arrendamento (vide b).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, as despesas variáveis de aluguéis, condomínios e outras relacionadas totalizaram R\$ 28.566 na controladora. Os compromissos totais variáveis, tomando-se por base as lojas existentes em 31 de dezembro de 2019, com reajuste na proporção de 3,56 % (IPCA ajustado para 2020) oriundos desses contratos de locação, são assim distribuídos:

	2020	2021	2022	2023	2024 em diante
	290.554	300.898	311.610	322.703	334.191

**(m) Contabilidade B2W**

A B2W e suas controladas mantêm Instrumento Particular de Contrato de Locação de Imóvel Comercial e Outras Avanças para todos os seus imóveis, com vencimentos a curto e longo prazo, cujo aluguel é atualizado anualmente com base, principalmente, nos índices IGP-M e IPCA.

Foram enquadrados como passivo de arrendamento, conforme CPC 06 (R2) / IFRS 16 os valores de aluguel previstos nos contratos com vigência superior a 12 meses. O aluguel correspondente aos contratos de curto prazo continua sendo reconhecido, por competência, como despesa de ocupação.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019, o Grupo incorreu em despesas de aluguéis de contratos de curto prazo e outras relacionadas aos imóveis o montante de R\$ 19.460. E os compromissos futuros, relacionados a esses contratos totalizam R\$ 395.

**18. Fornecedores**

	Controladora	Consolidado
	2019	2019
Fornecedores de mercadorias, suprimentos e outros	4.385.583	4.000.442
Acordos comerciais	(1.069.183)	(995.206)
Ajuste a valor presente (nota 2.16)	(43.340)	(38.103)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>3.273.060</b>	<b>2.967.133</b>

**(a) Composição**

Grupo nacional	Controladora		Consolidado	
	2019	2019	2019	2019
BNDES (I)	a.a a 5,0% a.a.	15.06.2026	575.999	703.135
BNDES (II)	6% a.a.	17/07/2023	12.878	30.479
BNDES (III)	3,68% a.a.	15.06.2026	267.104	475.396
FINPE	Juros de 3,5% a.a.	15.08.2026	144.035	139.265
Capital de giro	do CDI	20.12.2027	908.231	1.159.515
Operações de swap	119,8% do CDI	23/01.2024	(1.907)	-
Notas Promissórias Comerciais (iv)	Juros de 10,5% a.a.	28.06.2022	1.082.870	1.239.809
Outras	Juros de 10,5% a.a.	14.02.2024	364.161	-

**(b) Composição**

Parcela do circulante	Controladora		Consolidado	
	2019	2019	2019	2019
BNDES (I)	5.511.118	4.263.682	9.970.355	10.907.700
BNDES (II)	586.224	1.028.157	2.113.377	1.521.247
BNDES (III)	2.944.794	3.235.525	7.856.978	8.165.453
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>9.042.136</b>	<b>8.527.364</b>	<b>20.040.710</b>	<b>20.694.399</b>

**(c) Composição**

Parcela do não circulante	Controladora		Consolidado	
	2019	2019	2019	2019
BNDES (I)	3.205	1.729	2.059	6.999
BNDES (II)	84.021	47.292	7.500	94.873
BNDES (III)	(583)	(18.999)	(9.750)	(29.332)
FINPE	(15.049)	(6.604)	(7942)	(29.595)
Capital de giro	3.428	1.704	886	7.625
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>110.119</b>	<b>120.995</b>	<b>56.776</b>	<b>108.287.296</b>

**(d) Composição**

Saldo em 31 de dezembro de 2019	Controladora		Consolidado	
	2019	2019	2019	2019
BNDES (I)	4.263.682	10.907.700	9.970.355	10.907.700
BNDES (II)	1.028.157	1.521.247	2.113.377	1.521.247
BNDES (III)	2.944.794	3.235.525	7.856.978	8.165.453
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>8.236.633</b>	<b>15.964.472</b>	<b>19.940.710</b>	<b>20.694.399</b>

**(e) Composição**

Saldo em 31 de dezembro de 2019	Controladora		Consolidado	
	2019	2019	2019	2019
BNDES (I)	1.028.157	1.521.247	2.113.377	1.521.247
BNDES (II)	2.944.794	3.235.525	7.856.978	8.165.453
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>3.972.951</b>	<b>4.756.772</b>	<b>9.970.355</b>	<b>9.686.700</b>

**(f) Composição**

Saldo em 31 de dezembro de 2019	Controladora		Consolidado	
	2019	2019	2019	2019
BNDES (I)	1.028.157	1.521.247	2.113.377	1.521.247
BNDES (II)	2.944.794	3.235.525	7.856.978	8.165.453
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>3.972.951</b>	<b>4.756.772</b>	<b>9.970.355</b>	<b>9.686.700</b>

**(g) Composição**

Saldo em 31 de dezembro de 2019	Controladora		Consolidado	
	2019	2019	2019	2019
BNDES (I)	1.028.157	1.521.247	2.113.377	1.521.247
BNDES (II)	2.944.794	3.235.525	7.856.978	8.165.453
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>3.972.951</b>	<b>4.756.772</b>	<b>9.970.355</b>	<b>9.686.700</b>

**(h) Composição**

Saldo em 31 de dezembro de 2019	Controladora		Consolidado	
	2019	2019	2019	2019
BNDES (I)	1.028.157	1.521.247	2.113.377	1.521.247
BNDES (II)	2.944.794	3.235.525	7.856.978	8.165.453
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>3.972.951</b>	<b>4.756.772</b>	<b>9.970.355</b>	<b>9.686.700</b>

**(c) Empréstimos e financiamentos não circulantes por ano de vencimento**

	Controladora			Consolidado		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
2020	-	-	459.971	-	-	2.707.174
2021	176.027	422.972	595.707	162.014	-	-
2022	1.239.405	1.314.660	1.506.379	2.708.700	-	-
2023	349.320	413.583	973.374	1.002.146	-	-
2024	356.608	491.572	3.589.526	672.281	-	-
2025	152.716	112.623	241.843	188.144	-	-
2026 em diante	670.718	20.144	950.149	579.043	-	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>2.944.794</b>	<b>3.235.525</b>	<b>7.856.978</b>	<b>9.156.453</b>	-	-

O Grupo está sujeita a determinadas cláusulas restritivas de dívida (Debt Covenants e Cross Default) constantes de alguns contratos de empréstimos e financiamentos. Essas cláusulas incluem, entre outras, a manutenção de certos índices financeiros, calculados com base nas demonstrações contábeis divulgadas pela Administração. Em 31 de dezembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018 todos os índices estavam atendidos.

**(d) Composição**

Empresa Emitente	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Lojas Americanas S.A.	5.333.842	4.749.473	5.333.842	4.749.473
Custo com as captações	(29.159)	(32.700)	(29.159)	(32.700)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>5.304.683</b>	<b>4.716.773</b>	<b>5.304.683</b>	<b>4.716.773</b>

**(e) Composição**

Parcela do circulante	Controladora		Consolidado	
	2019	2019	2019	2019
BNDES (I)	199.662	483.243	199.662	483.243

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Juros e variação monetária sobre títulos e valores mobiliários.....	213.210	220.413	508.920	414.223
Descontos financeiros obtidos e atualização monetária.....	4.851	6.232	8.174	50.139
Ajuste a valor presente de contas a receber.....	82.559	89.518	278.684	264.842
Outras receitas financeiras.....	2.758	21.477	3.524	39.156
<b>Total receitas financeiras.....</b>	<b>303.378</b>	<b>337.640</b>	<b>799.302</b>	<b>768.360</b>
Juros e variação monetária dos financiamentos, antecipação de recebíveis.....	(683.313)	(730.044)	(1.510.216)	(1.530.289)
Variação monetária do passivo fiscal.....	(24.701)	(26.043)	(24.766)	(27.204)
Despesas bancárias, tributos sobre transações financeiras e outras despesas financeiras.....	(180.833)	(216.453)	(254.845)	(290.724)
Ajuste a valor presente de fornecedores.....	(201.224)	(215.293)	(358.690)	(333.660)
<b>Total despesas financeiras.....</b>	<b>(1.090.071)</b>	<b>(1.187.833)</b>	<b>(2.148.517)</b>	<b>(2.181.877)</b>
Arrendamento.....	(152.914)	-	(175.961)	-
<b>Subtotal.....</b>	<b>(939.607)</b>	<b>(850.193)</b>	<b>(1.525.176)</b>	<b>(1.413.517)</b>
Efeitos líquidos da atualização monetária dos créditos tributários ICMS na base do PIS e da COFINS (Nota 11)	112.023	-	149.530	-
<b>Resultado financeiro.....</b>	<b>(827.584)</b>	<b>(850.193)</b>	<b>(1.375.646)</b>	<b>(1.413.517)</b>

**30. Resultado por ação**  
 O resultado básico por ação é computado pela divisão do resultado líquido pela quantidade média ponderada das ações ordinárias e preferenciais em circulação no exercício. Não existe diferença entre as classes na distribuição de proventos por ação. O cálculo do resultado por ação básico e diluído encontra-se divulgado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
<b>Numerador</b>				
Resultado do exercício.....	704.054	380.490	581.283	227.510
Não controladores.....	-	-	122.771	152.980
Resultado atribuído aos acionistas.....	704.054	380.490	704.054	380.490
<b>Denominador (em milhares de ações) básico</b>				
Média ponderada de número de ações em circulação.....	1.602.476	1.596.182	1.602.476	1.596.182
<b>Lucro por ação básico:</b>				
Atribuído aos acionistas.....	0,439	0,238	0,439	0,238
Resultado por ação (ON e PN).....	0,439	0,238	0,439	0,238
<b>Denominador (em milhares de ações) diluído</b>				
Média ponderada de número de ações em circulação.....	1.609.071	1.605.839	1.609.071	1.605.839
<b>Lucro por ação diluído:</b>				
Atribuído aos acionistas.....	0,437	0,237	0,437	0,237
Resultado por ação (ON e PN).....	0,437	0,237	0,437	0,237

**31. Cobertura de seguros – Não auditado**  
 O Grupo mantém apólices de seguros contratados junto a algumas das principais seguradoras do país, que foram definidas por orientação de especialistas e levam em consideração a natureza e o valor de risco envolvido. Em 31 de dezembro de 2019, o Grupo possuía cobertura de seguros na modalidade de responsabilidade civil, seguro patrimonial e estoque, conforme demonstrado abaixo:

**DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

Os Diretores de **LOJAS AMERICANAS S.A.**, que abaixo subscrevem, declaram, nos termos do art. 25 da Instrução CVM 480, de 07 de dezembro de 2009, com alterações promovidas pela Instrução CVM 552, de 09 de outubro de 2014 e pela Instrução CVM 586, de 08 de junho de 2017 que: (i) reviram, discutiram e concordaram com as demonstrações contábeis da Companhia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2019 e afirmam que todas as informações relevantes próprias das demonstrações contábeis, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e que correspondem às utilizadas pela Diretoria em sua gestão; e (ii) reviram, discutiram e concordaram, sem quaisquer ressalvas com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes da Companhia, com relação às demonstrações contábeis da Companhia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2019.

Rio de Janeiro, 14 de fevereiro de 2020.  
 Miguel Gomes Pereira Sarmiento Gutierrez; Anna Christina Ramos Saical; Celso Alves Ferreira Louro; Milena de Andrade Sacramento;  
 José Timotheo de Barros; Marcio Cruz Meirelles; Maria Christina Ferreira Nascimento; Carlos Eduardo Rosalba Padilha;  
 João Guerra Duarte Neto; Wellington de Almeida Souza; Andrea Silva Barra; Marcelo Pinto.

	Controladora		Consolidado	
	2019	2018	2019	2018
Danos Materiais.....	R\$ 5.556.128	R\$ 7.262.619		
Responsabilidade Civil Geral e D&O.....	R\$ 90.000	R\$ 19.927.034		
Perdas e Danos (I).....	R\$ 302.987	R\$ 531.173		
Aviação (I).....	USD 6.800	USD 6.800		
Responsabilidade Civil Transporte Internacional.....	-	USD 200.000		

(i) Não contempla a cobertura de automóveis segurados pelo valor de 110% da tabela da Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas (FIPE);  
 (ii) Não contempla a cobertura de R\$ 2.154 por passageiro da aeronave, em caso de acidentes.  
**32. Informações por segmento**  
 As informações relacionadas a cada segmento reportado estão descritas abaixo. A receita líquida dos segmentos é usada para medir o desempenho, pois no entendimento da administração esta informação é a mais relevante na avaliação dos resultados dos respectivos segmentos. Operações estrangeiras não são relevantes.

	2019					
	Comércio físico	Comércio eletrônico	Outros	Total	Eliminações	
	físico	eletrônico	Outros	Total	Total	
Receta líquida de vendas.....	12.356.260	6.787.982	3.821	19.128.063	(171.732)	18.956.331
Custo das mercadorias vendidas e/ou dos serviços prestados.....	(7.432.652)	(4.756.354)	(3.094)	(12.192.100)	130.441	(12.061.659)
<b>Lucro bruto.....</b>	<b>4.923.608</b>	<b>2.011.628</b>	<b>727</b>	<b>6.935.963</b>	<b>(41.291)</b>	<b>6.894.672</b>
Depreciação e amortização.....	(839.486)	(519.745)	(10.317)	(1.369.548)	-	(1.369.548)
Despesas de vendas, gerais e administrativas.....	(1.931.711)	(1.337.917)	(3.580)	(3.273.208)	41.191	(3.232.017)
Recalza/(despesa) financeira.....	(827.384)	(566.351)	18.209	(1.375.646)	-	(1.375.646)
Participação em controladas.....	(187.445)	(3.714)	-	(191.159)	191.159	-
Outras despesas operacionais.....	(142.451)	(46.597)	362	(188.686)	674	(188.012)
<b>Lucro (prejuízo) operacional.....</b>	<b>994.931</b>	<b>(462.696)</b>	<b>5.481</b>	<b>537.716</b>	<b>191.733</b>	<b>729.449</b>
Imposto de renda e contribuição social.....	(290.877)	144.458	(1.747)	(148.166)	-	(148.166)
<b>Lucro líquido (prejuízo) do exercício.....</b>	<b>704.054</b>	<b>(318.238)</b>	<b>3.734</b>	<b>389.550</b>	<b>191.733</b>	<b>581.283</b>
Lucro líquido (prejuízo) do segmento atribuído aos acionistas da Companhia.....	704.054	(318.238)	3.734	389.550	314.504	704.054
Participações dos não controladores.....	-	-	-	(122.771)	(122.771)	-

**DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O PARECER DO AUDITOR INDEPENDENTE**

Os Diretores de **LOJAS AMERICANAS S.A.**, que abaixo subscrevem, declaram, nos termos do art. 25 da Instrução CVM 480, de 07 de dezembro de 2009, com alterações promovidas pela Instrução CVM 552, de 09 de outubro de 2014 e pela Instrução CVM 586, de 08 de junho de 2017 que: (i) reviram, discutiram e concordaram com as demonstrações contábeis da Companhia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2019 e afirmam que todas as informações relevantes próprias das demonstrações contábeis, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e que correspondem às utilizadas pela Diretoria em sua gestão; e (ii) reviram, discutiram e concordaram, sem quaisquer ressalvas com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes da Companhia, com relação às demonstrações contábeis da Companhia referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2019.

Rio de Janeiro, 14 de fevereiro de 2020.  
 Miguel Gomes Pereira Sarmiento Gutierrez; Anna Christina Ramos Saical; Celso Alves Ferreira Louro; Milena de Andrade Sacramento;  
 José Timotheo de Barros; Marcio Cruz Meirelles; Maria Christina Ferreira Nascimento; Carlos Eduardo Rosalba Padilha;  
 João Guerra Duarte Neto; Wellington de Almeida Souza; Andrea Silva Barra; Marcelo Pinto.

**RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS**

**Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria**  
 Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, o entendimento e avaliação do ambiente de controles internos dos processos de avaliação do valor recuperável dos ativos da Companhia e de apuração e registro de créditos tributários.  
 Avaliamos a governança em torno desse processo, incluindo a aprovação dos orçamentos utilizados nesse cálculo e revisões das equipes de especialistas em cálculos financeiros da Companhia.  
 Envolvemos nossos especialistas em projeções financeiras para a avaliação da razoabilidade das principais premissas operacionais e financeiras utilizadas pela administração, comparando-as com previsões econômicas e setoriais disponíveis. Também testamos a coerência lógica e aritmética das projeções.  
 Com o apoio de nossos especialistas em temas tributários, testamos as bases de cálculo dos prejuízos fiscais, bases negativas de contribuição e diferenças temporárias, confrontando-as com as escrituras fiscais correspondentes. Também analisamos a razoabilidade do prazo de utilização dos prejuízos fiscais acumulados ao longo dos próximos anos.  
 Confirmamos, em base de testes, a existência e procedência dos saldos de PIS e COFINS a recuperar com base em documentações suportes.  
 Realizamos análise de sensibilidade e recalculamos as projeções considerando cenários de taxas de desconto e percentual de margem de lucro, bem como efetuamos leitura das divulgações da administração às demonstrações contábeis.  
 Adicionalmente, comparamos as projeções com o histórico de resultados auferidos em anos anteriores.  
 Nossos procedimentos de auditoria demonstraram que os julgamentos e as premissas utilizadas pela administração na projeção do resultado são razoáveis e consistentes com dados e informações obtidos.  
 Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, o entendimento e avaliação do ambiente de controles internos para identificação de contratos de arrendamento ou contratos que contêm arrendamentos e das políticas internas adotadas pela administração da Companhia para determinação dos ativos e passivos de arrendamento.  
 Procedemos, por amostragem, à leitura dos termos contratos para confirmarmos a avaliação da administração quanto à identificação de contratos que contêm arrendamento.  
 Obtivemos a planilha de cálculo dos impactos iniciais da adoção da norma e, com base em uma amostra de contratos, avaliamos as premissas utilizadas para mensuração dos arrendamentos identificados, os expedientes práticos adotados permitidos pela norma, bem como avaliamos a taxa de desconto utilizada e testamos a coerência lógica e aritmética dos cálculos.  
 Avaliamos a contabilização do ativo de direito de uso dos imóveis e do passivo de arrendamento, bem como efetuamos leitura das divulgações da administração às demonstrações contábeis sobre o assunto.  
 Nossos procedimentos de auditoria demonstraram que os julgamentos e as premissas utilizadas pela administração na mensuração do ativo de direito de uso dos imóveis e do passivo de arrendamento são razoáveis, os cálculos são adequados e as divulgações são consistentes com dados e informações obtidas.  
**Ação transitada em julgado relativa ao direito de exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS (nota explicativa 11)**  
 A Companhia e sua controlada B2W Companhia Digital registraram, no exercício, créditos fiscais no valor de R\$ 470 milhões, oriundos de processos judiciais transitados em julgado em dezembro de 2019, relativos ao direito de exclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e da COFINS para os períodos cobertos pelas ações.  
 Este assunto foi foco de nossa auditoria em razão da relevância do valor envolvido, do volume de operações que deram origem aos créditos e da existência de julgamento significativo da administração na determinação das estimativas relacionadas à mensuração e à realização do crédito tributário, amparada por opinião de assessores jurídicos.  
 Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros:  
 (a) Com o apoio de nossos especialistas tributários, efetuamos leitura das decisões e discutimos com a administração e seus assessores jurídicos para avaliação dos critérios adotados pela Companhia e sua controlada para o reconhecimento do crédito.  
 (b) Testamos, por amostragem, os cálculos preparados pela Companhia para mensurar os valores dos tributos a recuperar e, quando aplicável, a correspondente atualização monetária para o período objeto do processo judicial, identificando e reportando ajustes considerados não relevantes pela administração.  
 (c) Entendimento e avaliação dos controles internos relevantes relacionados ao processo de revisão e aprovação da mensuração do ativo.  
 (d) Entendimento e avaliação da estimativa adotada pela administração da Companhia para determinação da segregação entre as parcelas de curto e longo prazo.  
 (e) Com base nas projeções de vendas elaboradas pela administração, efetuamos avaliação quanto a capacidade de realização do referido crédito tributário.  
 (f) Leitura das divulgações apresentadas em notas explicativas.  
 Consideramos que as premissas e critérios adotados pela Administração são consistentes com as divulgações em notas explicativas e as informações obtidas em nossos trabalhos.

	2018					
	Comércio físico	Comércio eletrônico	Outros	Total	Eliminações	
Receta líquida de vendas.....	11.349.903	6.488.473	8.151	17.846.527	(156.665)	17.689.862
Custo das mercadorias vendidas e/ou dos serviços prestados.....	(6.946.058)	(4.813.573)	(7.615)	(11.767.246)	137.017	(11.630.229)
<b>Lucro bruto.....</b>	<b>4.403.845</b>	<b>1.674.900</b>	<b>536</b>	<b>6.079.281</b>	<b>(19.648)</b>	<b>6.059.633</b>
Depreciação e amortização.....	(500.150)	(432.484)	(56)	(932.690)	-	(932.690)
Despesas de vendas, gerais e administrativas.....	(2.042.854)	(1.220.247)	(841)	(3.263.942)	(3.894)	(3.267.836)
Recalza/(despesa) financeira.....	(850.139)	(666.334)	3.010	(1.413.517)	-	(1.413.517)
Participação em controladas.....	(241.277)	-	-	(241.277)	241.277	-
Outras despesas operacionais.....	(120.342)	(45.007)	1.276	(164.073)	24.011	(140.062)
<b>Lucro (prejuízo) operacional.....</b>	<b>649.029</b>	<b>(688.172)</b>	<b>3.925</b>	<b>63.782</b>	<b>241.746</b>	<b>305.528</b>
Imposto de renda e contribuição social.....	(268.539)	191.258	(737)	(78.018)	-	(78.018)
<b>Lucro líquido (prejuízo) do exercício.....</b>	<b>380.490</b>	<b>(397.914)</b>	<b>3.188</b>	<b>(14.236)</b>	<b>241.746</b>	<b>227.510</b>
Lucro líquido (prejuízo) do segmento atribuído aos acionistas da Companhia.....	380.490	(397.914)	3.188	(14.236)	394.239	380.490
Participações dos não controladores.....	-	(487)	-	(487)	(152.493)	(152.980)

	2018					
	Comércio físico	Comércio eletrônico	Outros	Total	Eliminações	
Ativo circulante.....	10.252.306	7032.072	377.838	17.662.016	(204.759)	17.457.257
Ativo não circulante.....	7412.780	5.999.122	132.793	13.544.695	(2.753.660)	10.791.035
Passivo circulante.....	5.139.722	3.209.425	1.977	8.351.124	(4.489)	8.346.635
Passivo não circulante.....	7.800.767	6.284.664	108.331	13.994.362	(378.820)	13.615.542
Patrimônio líquido.....	4.924.597	3.537.115	399.523	8.861.235	(2.575.110)	6.286.125

Outras informações:  
 Investimentos em ativos imobilizados e/ou intangíveis..... 949.163 351.810 162 1.301.135 - 1.301.135

**33. Remuneração dos empregados e administradores**

De acordo com a Lei das Sociedades por Ações e com o Estatuto Social da Companhia, é de responsabilidade dos acionistas, em Assembleia Geral, fixar o montante global da remuneração anual dos administradores. Cabe ao Conselho de Administração efetuar a distribuição da verba entre os administradores. Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de abril de 2019, foi fixado o limite de remuneração global mensal dos Administradores (Conselho de Administração e Diretoria) da Companhia.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO		DIRETORIA ESTATUTÁRIA	
<b>Ricardo Szalzo</b> Presidente do Conselho Fiscal		<b>Vicente Antonio de Castro Ferreira</b> Conselheiro	<b>Marcio Luciano Mancini</b> Conselheiro
			<b>Domenica Eisenstein Noronha</b> Conselheira

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2019 e 2018 a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 63.228 e R\$ 61.390, respectivamente (R\$ 98.484 e R\$ 91.851 no consolidado), remunerações estão dentro dos limites aprovados em correspondentes Assembleias de Acionistas.

O Grupo não concede benefícios pós emprego, benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo para a Administração e seus empregados, exceto pelo plano de ações descrito na nota 25.

**34. Outras informações**  
 As ações da B2W - Companhia Digital, controlada de Lojas Americanas S.A., são negociadas pela BOVESPA no segmento especial de listagem do Novo Mercado sob o código BTOW3, sendo cotadas em 31 de dezembro de 2019 por R\$ 62,86 por ação (R\$ 42,02 por ação em 31 de dezembro de 2018).

**35. Eventos subsequentes**  
 A controlada B2W adquiriu, em 13 de janeiro de 2020, a totalidade das quotas do capital social da SuperNow Portal e Serviços de Internet Ltda. ("Supermercado Now"). Trata-se uma plataforma inovadora de e-commerce focada na categoria de Supermercado online no Brasil.

A aquisição está em linha com a estratégia da controlada B2W de expandir sua presença na categoria de Supermercado, abrindo uma nova frente de crescimento e oferecendo um sortimento ainda mais completo para os clientes ativos da Companhia.

Em reunião do Conselho de Administração "RCA" realizada em 02 de dezembro de 2019, foi aprovado o aumento de capital, mediante subscrição particular, no montante de R\$ 228.919, com a emissão de 5.211.026 ações ordinárias e 10.260.362 ações preferenciais, pelo preço de emissão de R\$ 12,19 por ação ordinária e R\$ 16,12 por ação preferencial. A integralização, poderá ser feita pelo acionista no prazo de 30 dias, a partir de 05 de dezembro de 2019, com a utilização de crédito dos juros sobre o capital próprio, líquidos de imposto de renda declarados na supercada "RCA" em moeda corrente nacional.

SUPERINTENDENTE DE CONTROLADORIA			
<b>Flávia Pereira Carneiro - CRC/RJ 068.450/O-1</b>			

Aos Administradores e Acionistas  
 Lojas Americanas S.A.

**Opinião**

Examinamos as demonstrações contábeis individuais da Lojas Americanas S.A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como as demonstrações contábeis consolidadas da Lojas Americanas S.A. e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2019 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.  
 Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Lojas Americanas S.A. e da Lojas Americanas S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2019, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

**Base para opinião**

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas." Nossos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

**Principais Assuntos de Auditoria:**

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

**Porque é um PAA**

**Avaliação do valor recuperável do ativo intangível (nota explicativa 16) e da realização de tributos diferidos e a recuperar (nota explicativa 12)**

As controladas da Companhia possuem saldos relevantes de ativos intangíveis de vidas úteis definida e indefinida, composto por gastos com desenvolvimento de websites e sistemas para os quais uma provisão para redução ao valor recuperável pode ser necessária sempre que eventos ou mudanças em circunstâncias indicarem que seu valor contábil pode não ser recuperável, bem como ação em aquisição de investimentos em anos anteriores testado anualmente para avaliar a necessidade ou não de redução ao seu valor recuperável. A avaliação de recuperabilidade é realizada com base em projeções de fluxos de caixa futuros esperados de cada controlada à qual os saldos se relacionam (unidade geradora de caixa - UGC).  
 Adicionalmente, a controlada B2W Companhia Digital possui saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos ativos, substancialmente relacionados a prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social e diferenças temporárias, bem como de PIS e COFINS a recuperar, os quais foram reconhecidos considerando as suas expectativas de realização determinadas com base nas projeções de resultados tributáveis futuros.  
 As projeções de fluxo de caixa e de resultados tributáveis futuros foram preparadas com base no plano de negócios aprovado pela administração das controladas e consideram premissas relacionadas ao resultado das atividades de cada UGC, bem como outras premissas que subsidiaram essas projeções. A utilização de diferentes premissas poderia modificar significativamente os valores recuperáveis apurados pela Companhia. Por essa razão, consideramos essa área como foco em nossa auditoria.

**Adoção da nova norma contábil CPC 06 (R2)/IFRS 16 – Arrendamentos (notas explicativas 2.2 e 17)**

A Companhia e suas controladas adotaram o CPC 06 (R2)/IFRS 16 a partir de 1º de janeiro de 2019, utilizando a abordagem retrospectiva modificada, que permite reconhecer o efeito cumulativo da adoção inicial no saldo inicial da abertura de lucros em 1º de janeiro de 2019, sem representação das informações comparativas. Como resultado, em 1º de janeiro de 2019, a Companhia e suas controladas reconheceram valores relevantes de ativo de direito de uso de imóveis e passivo de arrendamento.

Considerando a especificidade e o volume dos contratos de arrendamentos mantidos pela Companhia e suas controladas e a relevância dos efeitos da adoção da nova norma nas demonstrações contábeis da Companhia, consideramos essa como uma área de foco na nossa auditoria.

**PARECER DO CONSELHO FISCAL**

O Conselho Fiscal de **LOJAS AMERICANAS S.A.**, em cumprimento às disposições legais, tendo examinado o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras referentes ao exercício social encerrado em 31 de