



B2W ANUNCIA RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA DE R\$ 4,2 BILHÕES EM 2011, UM CRESCIMENTO DE 4% EM RELAÇÃO A 2010

Rio de Janeiro, 1º de Março de 2012 – B2W - Companhia Global do Varejo (BOVESPA: BTOW3), empresa líder em comércio eletrônico no Brasil, resultante da fusão entre Americanas.com e Submarino, anuncia hoje os resultados consolidados do 4º trimestre de 2011 (4T11) e do ano de 2011. 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), bem como pelo regulamento de listagem do Novo Mercado, e em reais (R\$). As comparações referem-se ao 4º trimestre de 2010 (4T10) e ao ano de 2010.

A B2W possui um portfólio com as marcas Americanas.com, Submarino, Shoptime, B2W Viagens, Ingresso.com, Submarino Finance, BLOCKBUSTER® Online, MesaExpress.com.br e SouBarato.com.br, que oferecem mais de 35 categorias de produtos e serviços através dos canais de distribuição: internet, tele vendas, catálogos, TV e quiosques.

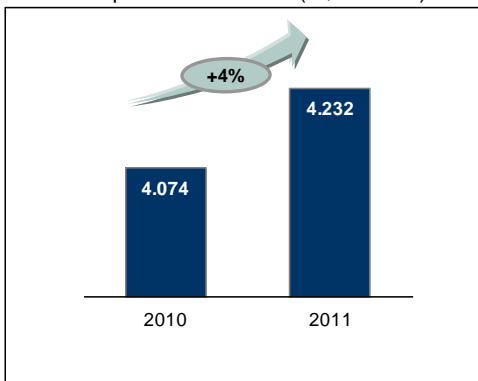


DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

Sumário Executivo 2011 – Comparativo 2010

Controladora			Destaque Financeiros (R\$ MM)	Consolidado		
2011	2010	Var. (%)		2011	2010	Var. (%)
3.848,4	3.803,9	1,2%	Receita Líquida	4.232,1	4.073,6	3,9%
871,2	992,2	-12,2%	Lucro Bruto	1.059,7	1.136,0	-6,7%
22,6%	26,1%	-3,5 p.p.	Margem Bruta (%RL)	25,0%	27,9%	-2,9 p.p.
321,8	479,9	-32,9%	EBITDA	415,4	547,0	-24,1%
8,4%	12,6%	-4,2 p.p.	Margem EBITDA (%RL)	9,8%	13,4%	-3,6 p.p.
(100,0)	22,7	-540,5%	Resultado Líquido	(89,2)	33,6	-365,5%
-2,6%	0,6%	-3,2 p.p.	Margem Líquida (%RL)	-2,1%	0,8%	-2,9 p.p.

Receita Líquida Consolidada (R\$ milhões)



✓ Receita Líquida

Em 2011, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 4.232,1 milhões, um crescimento de 3,9% em relação a 2010. A receita líquida da controladora em 2011 foi de R\$ 3.848,4 milhões, crescendo 1,2% em relação a 2010;

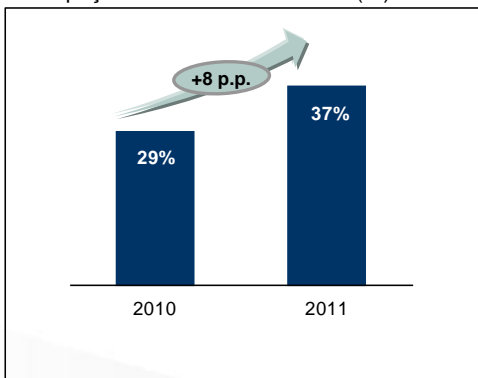
✓ EBITDA

O EBITDA consolidado totalizou R\$ 415,4 milhões, o que representa 9,8% da receita líquida em 2011. Na controladora, o EBITDA foi de R\$ 321,8 milhões o que representa 8,4% da receita líquida em 2011;

✓ Novos Centros de Distribuição

A Companhia inaugurou em Novembro/11 um novo Centro de Distribuição na cidade de Recife em Pernambuco e assinou contrato para a instalação de outro na cidade de Uberlândia em Minas Gerais;

Participação do Cartão Submarino (%)



✓ Início da operação da B2W Viagens na Argentina

A B2W Viagens iniciou no final de 2011 a operação na Argentina por meio da marca Submarino Viajes;

✓ Lançamento do novo serviço de Atrações nos sites da B2W Viagens

A B2W Viagens lançou em seus sites a seção Atrações, onde são ofertados ingressos para parques, pontos turísticos, passeios, entre outros;

✓ Cartão Submarino atingiu 37% de participação nas vendas do site

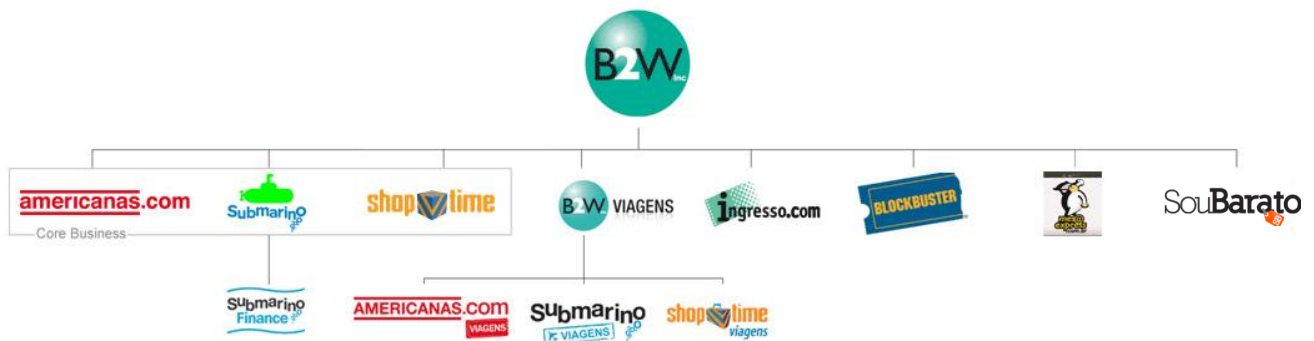
A participação do cartão Submarino nas vendas feitas no site Submarino atingiu a marca de 37% no 4T11.



ESTRUTURA DA COMPANHIA

A B2W – Companhia Global do Varejo, resultado da fusão entre Americanas.com e Submarino em 2006, possui um portfólio com as marcas Americanas.com, Submarino, Shoptime, B2W Viagens, Ingresso.com, Submarino Finance, BLOCKBUSTER® Online, MesaExpress.com.br e SouBarato.com.br, que oferecem mais de 35 categorias de produtos e serviços através dos canais de distribuição internet, televendas, catálogos, TV e quiosques.

O organograma a seguir traz uma visão integrada da B2W:





MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Os últimos cinco anos foram para a B2W um período de forte crescimento, de intensa transformação, de grande aprendizado e de grandes mudanças no mercado nacional de varejo.

Neste período, por meio dos seus três sites de comércio eletrônico - Americanas.com, Submarino e Shoptime - e das suas subsidiárias, a B2W - Companhia Global do Varejo, mais que dobrou de tamanho com um modelo único, multicanal, multimarca e multinegócios, enfrentando os desafios de um mercado a cada dia maior e mais diversificado, mas também mais competitivo e mais complexo.

Devemos reconhecer que muitos destes desafios foram bem sucedidos e outros demoraram mais tempo para surtir o efeito desejado. No último trimestre de 2010, tivemos instabilidades em nossa operação logística e de atendimento, que nos afastaram em 2011 do nosso maior objetivo: oferecer aos nossos clientes a melhor seleção de produtos, preços competitivos, com a maior qualidade de serviços e o melhor atendimento.

Em 2011, a Companhia registrou, sob o ponto de vista operacional consolidado, uma receita bruta de R\$ 4,7 bilhões e um EBITDA de R\$ 415,4 milhões alcançando uma margem EBITDA de 9,8% da receita líquida.

Ao longo do ano, medidas conservadoras de prazos de entrega destinadas a melhorar nosso serviço ao cliente limitaram nosso crescimento. Conjuntamente, uma política de preço e de frete mais agressiva prejudicou a nossa rentabilidade. Nesta perspectiva, o ano 2011 foi um período de transição onde muitos problemas foram endereçados e corrigidos, mas onde os resultados ficaram muito aquém das nossas expectativas. .

Por outro lado, o aumento de capital de R\$ 1 bilhão realizado no primeiro semestre de 2011 permitiu intensificar os investimentos em nosso sistema logístico, na cadeia de distribuição, na plataforma tecnológica e nas novas funcionalidades, visando oferecer aos nossos clientes um melhor nível de serviço, e uma experiência de compra diferenciada. Investimos em automação, abrimos novos centros de distribuição e fizemos alianças estratégicas com os principais transportadores em todo país, para entregar milhões de produtos, muitas vezes antes mesmo do prazo estipulado.

Este conjunto de iniciativas já surtiu importantes efeitos e registramos melhoras significativas dos nossos indicadores operacionais. Tendência esta confirmada pela forte queda dos números de reclamações recebidas nos órgãos de defesa do consumidor. Saímos deste período com um grande aprendizado e também com a certeza, que o cliente como centro das nossas preocupações, é fundamental para o sucesso dos nossos negócios.

Estamos muito empenhados e muito entusiasmados em transformar os nossos processos, investir na infraestrutura necessária para a B2W ampliar seus diferenciais competitivos e capturar as inúmeras oportunidades de crescimento do comércio eletrônico nos próximos anos.

Estamos preparados para o ano de 2012 repleto de oportunidades durante o qual pretendemos alcançar novos e superiores patamares de eficiência, buscando novas oportunidades em todas as nossas operações para sempre melhor atender os nossos clientes.

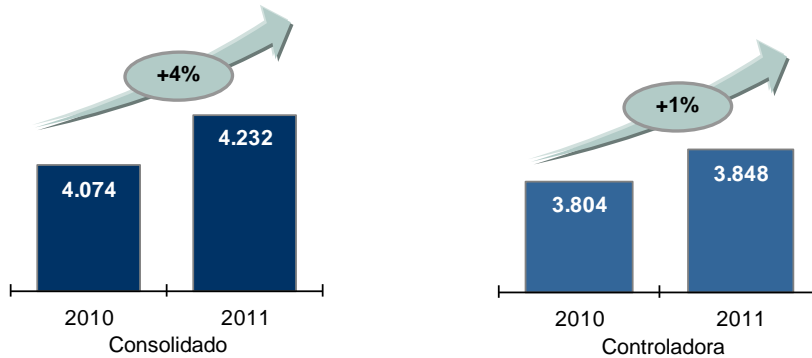
Gostaríamos de agradecer a dedicação dos nossos Associados e também o apoio e a confiança de todos os nossos clientes, fornecedores e acionistas.

A ADMINISTRAÇÃO

COMENTÁRIOS DO DESEMPENHO OPERACIONAL

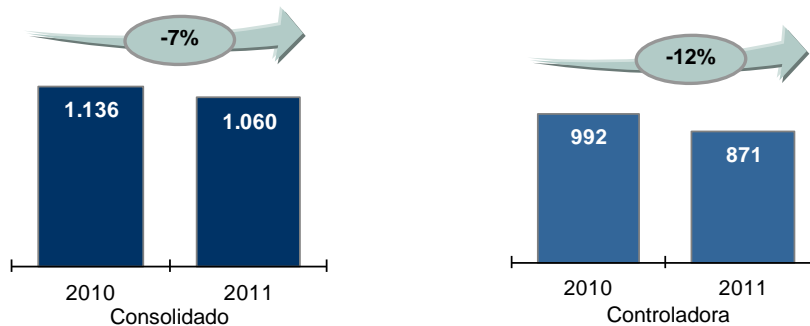
RECEITA LÍQUIDA

Em 2011, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 4.232,1 milhões contra R\$ 4.073,6 milhões em 2010, representando um crescimento de 3,9%. A receita líquida da controladora atingiu R\$ 3.848,4 milhões em 2011 contra R\$ 3.803,9 milhões em 2010, representando um crescimento de 1,2%.



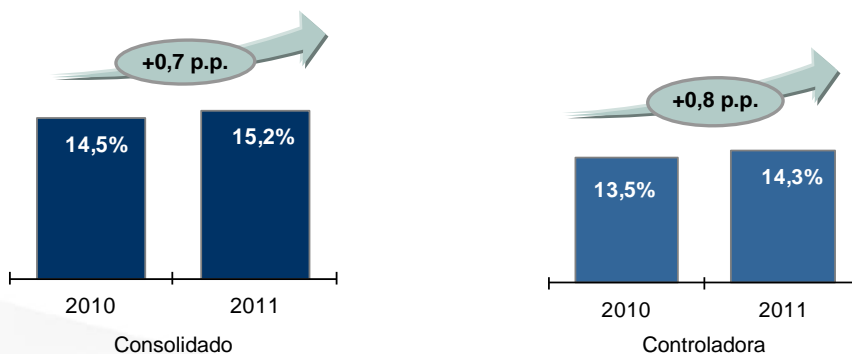
LUCRO BRUTO

Em 2011, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 1.059,7 milhões uma redução de 6,7% em relação aos R\$ 1.136,0 milhões registrados em 2010. Na controladora, o lucro bruto acumulado de 2011 foi de R\$ 871,2 milhões.



DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

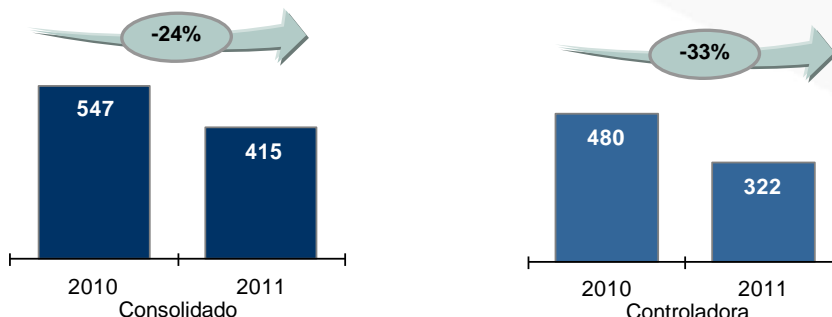
Em 2011, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 644,3 milhões, o que representa 15,2% da receita líquida. As despesas com vendas, gerais e administrativas da controladora somaram R\$ 549,4 milhões em 2011.





EBITDA

Em 2011, o EBITDA consolidado atingiu R\$ 415,4 milhões contra os R\$ 547,0 milhões registrados no ano anterior. Em 2011, o EBITDA da controladora atingiu R\$ 321,8 milhões.



RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

Em 2011, a despesa financeira líquida consolidada foi negativa em R\$ 372,0 milhões, uma variação de +3,1% em relação à despesa financeira consolidada de R\$ 360,9 milhões apresentada em 2010.

Resultado Financeiro Consolidado - R\$ MM	2011	2010	Δ%
Resultado Financeiro Líquido	(372,0)	(360,9)	3,1%

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

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

RESULTADO LÍQUIDO E RESULTADO POR AÇÃO

Em 2011, o resultado líquido consolidado atingiu R\$ -89,2 milhões, *versus* R\$ 33,6 milhões obtidos no ano anterior. O resultado líquido consolidado por ação atingiu R\$ -0,6575 em 2011, comparados aos R\$ 0,3047 obtidos em 2010.

Conciliação do Resultado Líquido Consolidado - R\$ MM	2011	2010	Δ%
EBITDA	415,4	547,0	-24,1%
(+) Depreciação / Amortização	(72,6)	(55,8)	30,1%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(372,0)	(360,9)	3,1%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(106,1)	(80,5)	31,8%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	46,1	(16,2)	-384,6%
(=) Resultado Líquido	(89,2)	33,6	-365,5%
Resultado por Ação	(R\$0,6575)	R\$0,3047	-315,8%
Média ponderada das ações em circulação (mil)	135.627	110.234	

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



ENDIVIDAMENTO DA CONTROLADORA

Os recursos em caixa em 31/12/2011, no valor de R\$ 903,7 milhões, continuam superiores ao endividamento bruto de curto prazo da Companhia, que totaliza R\$ 451,0 milhões. Em 31/12/2011, a dívida líquida da Companhia foi de R\$ 74,2 milhões, ou 0,2x o EBITDA acumulado dos últimos 12 meses, em comparação com uma dívida líquida de R\$ 532,6 milhões, ou 1,1x o EBITDA acumulado 12 meses observado em 31/12/2010.

R\$ milhões	Controladora	
	31/12/2011	31/12/2010
Endividamento		
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	451,0	391,2
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	1.087,8	1.532,3
Endividamento Bruto (1)	1.538,8	1.923,5
Disponibilidades	903,7	784,3
Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação	560,9	606,6
Disponibilidades Totais (2)	1.464,6	1.390,9
Caixa (Dívida) Líquido (2) - (1)	(74,2)	(532,6)
Caixa (Dívida) Líquida / EBITDA (últimos 12 meses)	0,2	1,1
Prazo Médio de Vencimento da Dívida	869	1.017

As contas a receber de clientes são compostas por recebíveis de cartão de crédito, líquidos do valor descontado, que possuem liquidez imediata e podem ser considerados como caixa. A composição das contas a receber na visão controladora da B2W está demonstrada na tabela a seguir:

Conciliação Contas a Receber	31/12/2011	31/12/2010
Recebíveis de Cartões de Crédito Bruto	1.462,1	1.565,7
Desconto de Recebíveis	(901,2)	(959,1)
Contas a receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação	560,9	606,6
Ajuste a Valor Presente	(16,2)	(16,2)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	(30,4)	(30,2)
Outras Contas a Receber	72,3	89,9
Contas a Receber Líquido Controladora	586,6	650,1

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

AUSÊNCIA DE EXPOSIÇÃO À VARIAÇÃO CAMBIAL

A B2W possuía em seu balanço em 31/12/2011 dívidas em moeda estrangeira. Tais dívidas, contudo, são INTEGRALMENTE PROTEGIDAS contra quaisquer oscilações de câmbio por intermédio de operações de derivativos (*swaps*), que substituem o risco cambial por variação da taxa básica de juros brasileira (CDI).



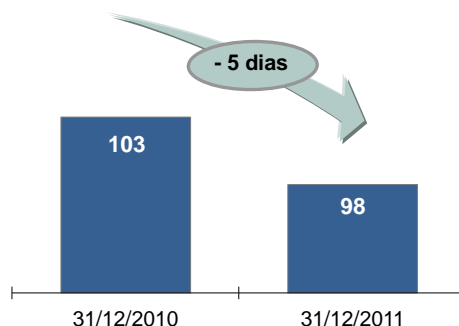
VENDAS POR MEIOS DE PAGAMENTO DA CONTROLADORA

A abertura das vendas por meios de pagamento em 2011 e 2010 pode ser verificada na tabela abaixo:

Meios de Pagamentos	2011	2010	Δ%
À Vista	29%	22%	+7 p.p
Cartão de Crédito	71%	78%	-7 p.p

CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO DA CONTROLADORA

O capital de giro líquido na controladora em 31 de Dezembro de 2011 foi de 98 dias, representando uma melhora de 5 dias quando comparado aos 103 dias apresentados em 31 de Dezembro de 2010.



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

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

EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL

A equivalência patrimonial contempla, basicamente, as subsidiárias Ingresso.com, B2W Viagens, Submarino Finance e BLOCKBUSTER® Online. Em 2011, a equivalência patrimonial registrou um ganho de líquido de R\$ 18,4 milhões, um crescimento de 68,8% em relação aos R\$ 10,9 milhões registrados em 2010. Os resultados das subsidiárias vêm evoluindo gradativamente, o que nos deixa otimistas com relação às perspectivas de crescimento das mesmas.



INVESTIMENTO E INOVAÇÃO

Adotamos um plano de investimentos que tem por principal objetivo viabilizar o crescimento e a melhoria de nossas operações. Em 2011, investimos R\$ 351,6 milhões, principalmente nas áreas de operações/logística e tecnologia.

Logística

A B2W vem investindo constantemente na otimização dos seus sistemas logísticos e na sua cadeia de distribuição. Ao longo do ano foram instalados novos equipamentos e finalizadas diversas obras nos Centros de Distribuição, aumentando o nível de automação, o que diminui o tempo de entrega das mercadorias e os erros por falha humana. Também foram instalados novos sistemas para atender às novas exigências fiscais e jurídicas.

Outra importante frente de investimento é o desenvolvimento do novo sistema de atendimento, que permite à B2W operar de forma muito mais eficiente e assertiva.

Além disso, estabelecemos alianças estratégicas com os principais transportadores do país, garantindo o compromisso conjunto de oferecer o melhor nível de serviço aos nossos clientes.

Em Novembro de 2011 começamos a operar um novo Centro de Distribuição localizado em Recife, no estado de Pernambuco. Em 10 de Fevereiro de 2012, assinamos o contrato para a instalação de outro na cidade de Uberlândia, em Minas Gerais, durante solenidade com a presença dos senhores Governador Antonio Anastasia e Prefeito Odelmo Leão. O novo Centro de Distribuição vai garantir maior agilidade na entrega de produtos adquiridos nos sites da Companhia e um melhor atendimento aos clientes de Minas Gerais e das regiões Cento-Oeste e Norte. Essas iniciativas estão em linha com a estratégia da Companhia de sempre buscar o melhor atendimento aos nossos clientes em todas as regiões do país.

Tecnologia

Os investimentos em tecnologia têm como um dos objetivos a otimização dos sistemas de backoffice, da camada de venda e de todos os sistemas acessórios, como por exemplo, meios de pagamento e sistemas de informações gerenciais. Desta forma, a Companhia consegue se beneficiar de ganhos de produtividade e se prepara para suportar o crescimento futuro de suas operações. Vale destacar outros importantes ganhos, tais como aumento na velocidade de navegação dos sites na internet, agilidade em ações comerciais e grandes avanços nos sistemas de informações gerenciais.

Já os investimentos nas plataformas tecnológicas das áreas de operação e logística, televisão, atendimento e televendas, visam à melhoria da qualidade e eficiência das nossas operações, com o objetivo de proporcionar uma experiência de compra ainda melhor para os nossos clientes.

Seguindo sua trajetória de inovação, a B2W continua investindo em novas funcionalidades com o objetivo, principalmente, de melhorar a experiência de compra, aumentar a taxa de conversão e reforçar o posicionamento das marcas. Ao longo do ano foram implementados mais de 80 projetos, envolvendo desde melhorias na estrutura da plataforma tecnológica até novas funcionalidades. Dentre os projetos lançados destacamos:

- ✓ **Lançamento do site “SouBarato.com.br”.** A B2W lançou o site “SouBarato.com.br”, criando um importante canal para a comercialização de produtos de ponta de estoque;
- ✓ **Lançamento do serviço “Entrega Atômica”.** O Submarino lançou o serviço “Entrega Atômica”, realizando entrega no mesmo dia para a cidade de São Paulo, oferecendo um serviço diferenciado para os consumidores;
- ✓ **Reformulação do sistema de busca dos 3 sites.** A B2W reformulou o sistema de busca dos sites Americanas.com, Submarino e Shoptime, tornando o serviço mais assertivo e com foco na relevância e na popularidade de cada item;



- ✓ **Lançamento da plataforma QR Code no Submarino.** O Submarino lançou uma forma inovadora para os clientes acessarem ofertas exclusivas, o QR Code, que com a leitura de um código de barras especial através da câmera do celular, permite o acesso às promoções do site do Submarino;
- ✓ **Implementação da ferramenta de “Compra com 1 – Clique” no Shoptime.** Após implementar a ferramenta de compra mais rápida da internet na Americanas.com, no Submarino e na Ingresso.com, agora é a vez do Shoptime oferecer a comodidade e a rapidez da “Compra com 1 – Clique” no seu website;
- ✓ **Lançamento do “Submarino on Demand” (VOD).** O Submarino lançou o serviço “Submarino on Demand” em versão beta, que permite que os clientes assistam filmes e séries pela internet sem interrupções através da tecnologia de streaming;
- ✓ **Lançamento da loja do Submarino no Facebook.** Atento às mudanças ocorridas no cenário digital o Submarino ampliou a sua presença nas redes sociais através de um novo conceito, a implementação de uma loja virtual dentro de uns dos maiores sites de relacionamento do mundo.
- ✓ **Lançamento do serviço de Auto-Atendimento no Shoptime.** O Shoptime lançou o serviço de auto-atendimento, oferecendo ao cliente a opção de cancelar pedidos, acessar vale-compras, efetuar trocas e muito mais, de forma rápida e simples e com a comodidade que só a B2W oferece;
- ✓ **Aplicativo para Android na Ingresso.com.** A Ingresso.com criou um aplicativo que tornou a compra de ingressos para cinema ainda mais fácil. Com ele o cliente pode conferir a programação das maiores redes de cinema, comprar ingressos, e reservar assentos ainda com mais comodidade, direto de um smartphone ou tablet com sistema operacional Android;
- ✓ **Início da operação mobile da B2W Viagens.** A B2W Viagens iniciou as vendas de passagens aéreas e pacotes através das plataformas mobile para as três marcas: Americanas.com Viagens, Submarino Viagens e Shoptime Viagens.
- ✓ **Aquisição do site de reservas de restaurantes “Mesa Express”.** A B2W concluiu a aquisição do site “MesaExpress.com.br”, um sistema de gestão de reservas para restaurantes, que permite ao cliente garantir seus lugares pela internet.
- ✓ **“Caixa Expresso” na Ingresso.com.** A forma mais rápida de comprar na internet agora também disponível para compra de ingressos. A Ingresso.com lançou a ferramenta “Caixa Expresso”, deixando os ingressos para cinemas, teatros e grandes eventos a 1 – Clique de distância.
- ✓ **Nova Plataforma Tecnológica da B2W Viagens.** Lançamento da nova plataforma tecnológica da B2W Viagens que permite um aprimoramento da inteligência nas condições de pagamento.
- ✓ **Recomendação de Produto no Submarino.** Com base no histórico de navegação e compra do cliente no site, o Submarino recomenda produtos do interesse do cliente toda vez que ele acessa a loja virtual do Submarino. Com essa ferramenta é possível atuar com foco na experiência do consumidor, oferecendo produtos de acordo com a necessidade e o desejo de cada cliente.
- ✓ **Cross Sell Submarino.** Com essa ferramenta, ao acessar o carrinho de compras, o cliente recebe recomendações de produtos relacionados ao item selecionado. Desta forma, além de oferecer um serviço personalizado ao cliente, a ferramenta estimula a compra de produtos por impulso.



INDICADORES E DESTAQUES DAS SUBSIDIÁRIAS

- ✓ **Ingresso.com.** A B2W, seguindo seu plano de expansão, continua aumentando a sua presença em outros países, e já está presente em 284 salas de cinema no México, 115 no Chile e 83 na Argentina, através de uma parceria com a rede Cinemark. A Companhia continua a prospecção de novos países para replicar o seu modelo de negócios.

No Brasil, a Ingresso.com mantém um forte ritmo de crescimento, impulsionada pela venda de ingressos para grandes sucessos de bilheteria, para salas com assentos marcados, e pela crescente exibição de filmes em 3D, além da presença cada vez maior em grandes eventos, como as vendas de ingressos para os shows do Paul McCartney e do Rock in Rio no Brasil. A Ingresso.com vem investindo em melhorias para aumentar o conforto e a comodidade de seus clientes, como o lançamento de aplicativos para iPhone, dispositivos móveis com sistema operacional Android e a adoção da ferramenta “Caixa Expresso”, que torna o processo de compra ainda mais rápido.

- ✓ **B2W Viagens.** As operações de viagens continuam apresentando altas taxas de crescimento, influenciadas pelo investimento em tecnologia como o lançamento da plataforma *mobile* para vendas de passagens e pacotes. Além disso, continuamos investindo em inovação e qualidade do serviço, oferecendo sempre os melhores serviços nas três marcas: Submarino Viagens, Americanas.com Viagens e Shoptime Viagens. Seguindo sua trajetória de inovação no final do ano a B2W Viagens lançou em seus sites a seção Atrações, onde são ofertados ingressos para parques, pontos turísticos, passeios, entre outros. Em dezembro de 2011, foi lançada oficialmente a operação de viagens na Argentina por meio da marca Submarino Viajes (www.SubmarinoViajes.com.ar).
- ✓ **Submarino Finance.** A participação do cartão próprio nas vendas tem aumentado gradativamente, atingindo a marca de 37% do total de vendas do site Submarino ao longo de 2011. Atualmente, a Submarino Finance tem uma base de mais de 700.000 cartões emitidos.
- ✓ **BLOCKBUSTER® Online.** Contando com o maior acervo em quantidade de títulos de DVDs e *Blu-ray Discs* do Brasil, a BLOCKBUSTER® Online continua expandindo suas operações e iniciou a oferta de serviços para o Distrito Federal, além de consolidar a sua presença nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Paraná, Santa Catarina e Rio Grande do Sul. No final do ano, a Blockbuster passou a oferecer mais um serviço pioneiro aos seus clientes, sendo a primeira locadora online com aluguel de *games*.



GOVERNANÇA CORPORATIVA E MERCADO DE CAPITAIS

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

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

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

Segue abaixo breve descrição dos principais eventos corporativos ocorridos ao longo do ano:

Em 27 de Janeiro de 2011 foi realizada Reunião do Conselho de Administração com objetivo de aprovar as condições para constituição de um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios ("FIDC"), cujo objetivo é a aquisição de Direitos de Crédito da Companhia e outros, conforme previsto no Regulamento, originados por meio de cartões de crédito utilizados em operações de venda de produtos e serviços realizadas pela Companhia.

Em 30 de abril de 2011, foram realizadas as Assembléias Gerais Ordinárias e Extraordinárias da Companhia, ocasião em que foram aprovadas as seguintes Deliberações:

- 1- Tomada das contas dos administradores e das demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31/12/2010.
- 2- Destinação do lucro líquido do exercício social encerrado em 31/12/2010.
- 3- Proposta de adoção do Orçamento de Capital para o exercício social de 2011.
- 4- Instalação do Conselho Fiscal e eleição dos Srs. Carlos Alberto de Souza, Pedro Carvalho de Mello e Peter Edward Cortes Marsden Wilson ao cargo de membros titulares e os Srs. Ricardo Scalzo, Márcio Luciano Mancini e Marcos Duarte Santos ao cargo de membros suplentes.

Em 14 de Junho de 2011 foi realizada Reunião do Conselho de Administração para homologar aumento do capital social da Companhia, em vista da subscrição e total integralização das 46.253.470 ações ordinárias emitidas pela Companhia. Assim, o capital social da Companhia foi aumentado em R\$ 1.000.000.021,40, passando para R\$ 1.182.490.663,74, representado por 159.816.337 ações.

Em 31 de Agosto de 2011, foi realizada Assembléia Geral Extraordinária da Companhia, ocasião em que foram conduzidos os Srs. Miguel Gomes Pereira Sarmiento Gutierrez, Celso Alves Ferreira Louro, Jorge Felipe Lemann e Osmair Antônio Luminatti ao cargo de membros do Conselho de Administração e os Srs. Paulo Antunes Veras, Luiz Carlos Di Sessa Filippetti e Mauro Muratório Not ao cargo de membros independentes do Conselho de Administração.

Em 20 de Setembro de 2011, foi realizada Assembléia Geral de Debenturistas da Companhia, ocasião em que foi deliberada alteração no Instrumento Particular de Escritura de Emissão da 1ª Emissão de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, da Espécie com Garantia Flutuante, em Série Única, para Distribuição Pública, da Companhia, para autorizar a Amortização Programada Facultativa.

Em 03 de Outubro de 2011 o Conselho de Administração da Companhia aprovou a celebração do Contrato de Financiamento a Empreendimentos – FINEM, com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES, no valor total de R\$ 439,0 milhões.

As atas da AGO/E e RCA supracitadas, assim como as demais informações financeiras e corporativas da B2W encontram-se disponíveis para consultas em nosso site de Relação com Investidores (www.b2winc.com).



ANEXO I – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONSOLIDADO

B2W - Companhia Global do Varejo Demonstração de Resultados (em milhões de reais, exceto resultado por ação)	Consolidado			Consolidado		
	Períodos findos em 31 de Dezembro			Períodos findos em 31 de Dezembro		
	4T11	4T10	Delta	2011	2010	Delta
Receita Bruta de Vendas e Serviços	1.319,9	1.283,1	2,9%	4.702,5	4.527,4	3,9%
Impostos, devoluções e descontos sobre vendas e serviço	(143,3)	(131,2)	9,2%	(470,4)	(453,8)	3,7%
Receita Líquida de Vendas e Serviços	1.176,6	1.151,9	2,1%	4.232,1	4.073,6	3,9%
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(903,0)	(821,2)	10,0%	(3.172,4)	(2.937,6)	8,0%
Lucro Bruto	273,6	330,7	-17,3%	1.059,7	1.136,0	-6,7%
<i>Margem Bruta (% RL)</i>	23,3%	28,7%	-5,4 p.p.	25,0%	27,9%	-2,9 p.p.
Receitas (Despesas) Operacionais	(187,9)	(153,6)	22,3%	(716,9)	(644,8)	11,2%
Com vendas	(146,5)	(118,4)	23,7%	(565,7)	(512,4)	10,4%
Gerais e administrativas	(25,4)	(18,6)	36,6%	(78,6)	(76,6)	2,6%
Depreciação e amortização	(16,0)	(16,6)	-3,6%	(72,6)	(55,8)	30,1%
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e Equivalência	85,7	177,1	-51,6%	342,8	491,2	-30,2%
Resultado Financeiro Líquido	(107,6)	(142,9)	-24,7%	(372,0)	(360,9)	3,1%
Receitas financeiras	48,1	11,6	314,7%	219,1	128,8	70,1%
Despesas financeiras	(155,7)	(154,5)	0,8%	(591,1)	(489,7)	20,7%
Outras receitas (despesas) operacionais*	(20,5)	(56,4)	-63,7%	(106,1)	(80,5)	31,8%
Imposto de renda e contribuição social	13,6	8,0	70,0%	46,1	(16,2)	-384,6%
Resultado Líquido	(28,8)	(14,2)	102,8%	(89,2)	33,6	-365,5%
<i>Margem Líquida (% RL)</i>	-2,4%	-1,2%	-1,2 p.p.	-2,1%	0,8%	-2,9 p.p.
EBITDA	101,7	193,7	-47,5%	415,4	547,0	-24,1%
<i>Margem EBITDA (% RL)</i>	8,6%	16,8%	-8,2 p.p.	9,8%	13,4%	-3,6 p.p.
Média ponderada das ações em circulação (mil)	135.627	110.234		135.627	110.234	
Resultado Líquido por Ação do Capital Social em Circulação (R\$)	(0,2123)	(0,1293)	64,3%	(0,6575)	0,3047	-315,8%

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



ANEXO II – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO CONTROLADORA

B2W - Companhia Global do Varejo Demonstração de Resultados (em milhões de reais, exceto resultado por ação)	Controladora			Controladora		
	Períodos findos em 31 de Dezembro			Períodos findos em 31 de Dezembro		
	4T11	4T10	Delta	2011	2010	Delta
Receita Bruta de Vendas e Serviços	1.171,5	1.167,6	0,3%	4.235,1	4.183,0	1,2%
Impostos, devoluções e descontos sobre vendas e serviços	(115,3)	(103,1)	11,8%	(386,7)	(379,1)	2,0%
Receita Líquida de Vendas e Serviços	1.056,2	1.064,5	-0,8%	3.848,4	3.803,9	1,2%
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(839,2)	(783,6)	7,1%	(2.977,2)	(2.811,7)	5,9%
Lucro Bruto	217,0	280,9	-22,7%	871,2	992,2	-12,2%
<i>Margem Bruta (% RL)</i>	20,5%	26,4%	-5,9 p.p.	22,6%	26,1%	-3,5 p.p.
Receitas (Despesas) Operacionais	(163,1)	(143,1)	14,0%	(627,8)	(579,1)	8,4%
Com vendas	(127,8)	(110,9)	15,2%	(491,5)	(451,3)	8,9%
Gerais e administrativas	(18,6)	(13,3)	39,8%	(57,9)	(61,0)	-5,1%
Depreciação e amortização	(16,7)	(18,9)	-11,6%	(78,4)	(66,8)	17,4%
Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e Equivalência	53,9	137,8	-60,9%	243,4	413,1	-41,1%
Resultado Financeiro Líquido	(93,1)	(131,5)	-29,2%	(324,9)	(331,3)	-1,9%
Receitas financeiras	31,6	11,2	182,1%	176,9	126,2	40,2%
Despesas financeiras	(124,7)	(142,7)	-12,6%	(501,8)	(457,5)	9,7%
Equivalência patrimonial	7,3	5,4	35,2%	18,4	10,9	68,8%
Outras receitas (despesas) operacionais*	(20,0)	(40,5)	-50,6%	(98,0)	(64,0)	53,1%
Imposto de renda e contribuição social	20,4	11,8	72,9%	61,1	(6,0)	-1118,3%
Resultado Líquido	(31,5)	(17,0)	85,3%	(100,0)	22,7	-540,5%
<i>Margem Líquida (% RL)</i>	-3,0%	-1,6%	-1,4 p.p.	-2,6%	0,6%	-3,2 p.p.
EBITDA	70,6	156,7	-54,9%	321,8	479,9	-32,9%
<i>Margem EBITDA (% RL)</i>	6,7%	14,7%	-8,0 p.p.	8,4%	12,6%	-4,2 p.p.
Média ponderada das ações em circulação (mil)	135.627	110.234		135.627	110.234	
Resultado Líquido por Ação do Capital Social em Circulação (R\$)	(0,2324)	(0,1547)	50,3%	(0,7373)	0,2057	-458,5%

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



ANEXO III – BALANÇO PATRIMONIAL

B2W - Companhia Global do Varejo Balanço Patrimonial (em milhões de reais)	Controladora		Consolidado	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
ATIVO				
CIRCULANTE				
Caixa e Bancos	4,3	7,3	15,3	15,3
Títulos e valores imobiliários	880,9	777,0	923,1	790,7
Contas a receber de clientes	586,6	650,1	1.133,2	817,2
Estoques	479,2	530,9	510,9	560,0
Impostos a recuperar	109,9	52,7	116,7	54,9
Despesas antecipadas e outros	89,9	77,8	101,8	86,2
Total do Ativo Circulante	2.150,8	2.095,8	2.801,0	2.324,3
NÃO CIRCULANTE				
Títulos e valores mobiliários	18,5	-	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	198,8	103,6	226,1	134,9
Depósitos judiciais e outros créditos a receber	71,3	59,0	40,3	34,3
Investimentos	59,2	40,8	-	-
Imobilizado	198,6	122,5	213,0	131,9
Intangível	781,9	568,4	809,6	586,6
Diferido	27,6	44,0	-	-
Total do Ativo Não Circulante	1.355,9	938,3	1.289,0	887,7
TOTAL DO ATIVO	3.506,7	3.034,1	4.090,0	3.212,0
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
CIRCULANTE				
Fornecedores	689,6	768,4	702,3	794,1
Empréstimos e financiamentos	442,7	199,9	636,3	351,9
Debêntures	8,3	191,2	8,3	191,2
Salários, provisões e contribuições sociais	14,3	9,2	16,9	11,5
Tributos a recolher	4,9	2,0	10,6	8,9
Dividendos a pagar	-	5,4	-	5,4
Outras obrigações	20,3	25,5	25,8	37,3
Total do Passivo Circulante	1.180,1	1.201,6	1.400,2	1.400,3
PASSIVO NÃO CIRCULANTE				
Exigível a longo prazo:				
Empréstimos e financiamentos	785,1	1.032,4	1.163,7	1.035,3
Debêntures	302,7	499,9	302,7	499,9
Tributos a recolher	60,4	25,5	60,4	31,1
Provisões para contingências e outras obrigações	21,0	19,4	24,2	19,5
Total do Passivo Não Circulante	1.169,2	1.577,2	1.551,0	1.585,8
PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
Capital social	1.182,5	182,5	1.182,5	182,5
Reservas de capital	-	7,8	-	7,8
Ajuste de avaliação patrimonial	0,9	0,6	0,9	0,6
Reserva de lucros e outros	(26,0)	64,4	(44,6)	35,0
Total do Patrimônio Líquido	1.157,4	255,3	1.138,8	225,9
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.506,7	3.034,1	4.090,0	3.212,0



ANEXO IV – DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

B2W - Companhia Global do Varejo						
Demonstrativo de Fluxo de Caixa						
(em milhões de reais)						
	Controladora			Consolidado		
Atividades Operacionais	31/12/2011	31/12/2010	Delta	31/12/2011	31/12/2010	Delta
Resultado Líquido do Período	(100,0)	22,7	(122,7)	(89,2)	33,6	(122,8)
Ajustes ao Resultado Líquido:						
Depreciações e amortizações	78,4	66,8	11,6	72,6	55,8	16,8
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(61,2)	5,9	(67,1)	(62,4)	3,8	(66,2)
Juros, variações monetárias e cambiais	205,3	236,6	(31,3)	221,1	254,0	(32,9)
Equivalência patrimonial	(18,4)	(10,8)	(7,6)	-	-	-
Outros	12,8	27,4	(14,6)	26,7	53,1	(26,4)
Resultado Líquido Ajustado	116,9	348,6	(231,7)	168,8	400,3	(231,5)
Variações de Capital de Giro :						
Contas a receber	124,0	(160,3)	284,3	140,4	(203,4)	343,8
Estoques	40,6	(89,5)	130,1	37,9	(113,9)	151,8
Fornecedores	(77,1)	206,2	(283,3)	(89,9)	219,1	(309,0)
Variações em Capital de Giro:	87,5	(43,6)	131,1	88,4	(98,2)	186,6
Variações em Ativos:						
Despesas antecipadas	2,0	(0,2)	2,2	1,0	(0,2)	1,2
Depósitos judiciais	(6,4)	(1,3)	(5,1)	(6,0)	(1,6)	(4,4)
Impostos a recuperar	(57,2)	5,4	(62,6)	(61,7)	8,1	(69,8)
Demais contas a receber (circulante e não circulante)	(20,1)	(10,1)	(10,0)	(16,7)	(0,1)	(16,6)
Variações em Ativos:	(81,7)	(6,2)	(75,5)	(83,4)	6,2	(89,6)
Variações em Passivos:						
Salários e encargos sociais	5,1	3,0	2,1	5,4	3,3	2,1
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2,9	(8,3)	11,2	1,7	(10,1)	11,8
Outras obrigações (circulante e não circulante)	(5,8)	(9,9)	4,1	(9,3)	(4,6)	(4,7)
Variações em Passivos:	2,2	(15,2)	17,4	(2,2)	(11,4)	9,2
Fluxo de Caixa de Atividades Operacionais	124,9	283,6	(158,7)	171,6	296,9	(125,3)
Atividades de Investimento						
Títulos e valores mobiliários	(122,2)	(212,0)	89,8	(131,9)	(216,7)	84,8
Investimento em Controladas	-	-	-	-	-	-
Imobilizado	(89,6)	(44,0)	-	(100,3)	(51,6)	-
Intangível	(262,0)	(214,5)	(47,5)	(276,5)	(223,3)	(53,2)
Fluxo de Caixa de Atividades de Investimento	(473,8)	(470,5)	(3,3)	(508,7)	(491,6)	(17,1)
Atividades de Financiamento						
Adições	121,3	746,7	(625,4)	670,2	772,7	(102,5)
Pagamentos	(257,5)	(538,4)	280,9	(405,0)	(572,4)	167,4
Debêntures	(453,7)	261,0	(714,7)	(453,7)	261,0	(714,7)
Desconto de recebíveis	(58,0)	(324,9)	266,9	(468,2)	(306,1)	(162,1)
Aumento de capital em dinheiro	1.000,0	-	1.000,0	1.000,0	-	1.000,0
Recompra de ações de emissão da Companhia	-	4,1	(4,1)	-	4,1	(4,1)
Dividendos	(6,2)	(11,3)	5,1	(6,2)	(11,3)	5,1
Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento	345,9	137,2	208,7	337,1	148,0	189,1
Acréscimo (redução) líquido em disponibilidades	(3,0)	(49,7)	46,7	-	(46,7)	46,7
Caixa e Bancos no início do período	7,3	57,0		15,3	62,0	
Caixa e Bancos no final do período	4,3	7,3		15,3	15,3	



Divulgação de Resultados 4T11 e 2011

BUSINESS TO WORLD-COMPANHIA GLOBAL DO VAREJO

INFORMAÇÕES SOBRE A TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

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

B2W **Eventos 4T11 | 4Q11 Events**
BUSINESS TO WORLD-COMPANHIA GLOBAL DO VAREJO

Divulgação de Resultados 1º de março de 2012 (quinta-feira) (após fechamento da Bovespa)	Earnings Release March 1 st , 2012 (Thursday) (after Bovespa's trading hours)
Teleconferência com Webcast (em Português - tradução simultânea para inglês) 2 de março de 2012 (sexta-feira) 12:00 (Horário de Brasília)	Conference Call and Webcast (in Portuguese - simultaneous translation to English) March 2 nd , 2012 (Friday) 10:00 a.m. (US EST)
Acesso: +55 (11) 4688-6361 Código: B2W Link para Webcast:	Connection: +1 (786) 924-6977 Code: B2W Webcast Connection:
4T11 WEBCAST	4Q11 WEBCAST
Replay: até 8 de março de 2012 Acesso: +55 (11) 4688-6312 Código: 3284833#	Replay: until March 8 th , 2012 Access: +55 (11) 4688-6312 Code: 6494869#
Palestrante: François Bloquiau - DRI	Speaker: François Bloquiau - IRO
Equipe de Relações com Investidores ri@b2winc.com +55 (21) 2206-6000	Investors Relations Team ri@b2winc.com +55 (21) 2206-6000

EBITDA (LAJIDA – lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização e excluindo outras receitas/despesas operacionais) é apresentada como informação adicional porque acreditamos tratar-se de um indicador importante de nosso desempenho operacional, além de ser útil para a comparação de nosso desempenho com outras Companhias do setor de varejo. No entanto, nenhum número deverá ser considerado isoladamente como um substituto para o lucro líquido apurado de acordo com a Legislação Societária e as regras da Comissão de Valores Mobiliários ou ainda, como uma medida da lucratividade da Companhia. Além disso, nossos cálculos podem não ser comparáveis a outras medidas similares adotadas por outras companhias.

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

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

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

BLOCKBUSTER®:

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