

## B2W ANUNCIA RECEITA BRUTA CONSOLIDADA DE R\$ 1,1 BILHÃO NO 2T12 E PLANO DE INVESTIMENTO DE MAIS DE R\$ 1 BILHÃO NOS PRÓXIMOS TRÊS ANOS

Rio de Janeiro, 14 de Agosto 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 do 2º trimestre de 2012 (2T12) e 1º semestre de 2012 (1S12). 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 2º trimestre de 2011 (2T11) e 1º semestre de 2011 (1S11).

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, televendas, catálogos, TV e quiosques.

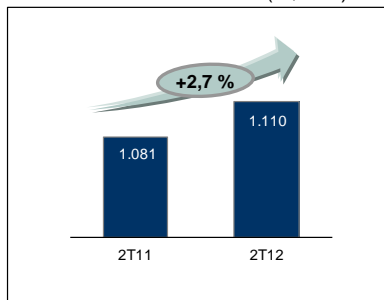


### DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

#### Sumário Executivo 2T12 – Comparativo 2T11

Controladora			Consolidado			
2T12	2T11	Var. (%)	Destques Financeiros (R\$ MM)	2T12	2T11	Var. (%)
926,9	913,2	1,5%	<b>Receita Líquida</b>	996,9	982,6	1,5%
210,5	211,0	-0,2%	<b>Lucro Bruto</b>	252,0	258,9	-2,7%
<b>22,7%</b>	<b>23,1%</b>	<b>-0,4 p.p.</b>	<b>Margem Bruta (%RL)</b>	<b>25,3%</b>	<b>26,3%</b>	<b>-1,0 p.p.</b>
62,9	95,5	-34,1%	<b>EBITDA</b>	79,0	120,2	-34,3%
<b>6,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>-3,7 p.p.</b>	<b>Margem EBITDA (%RL)</b>	<b>7,9%</b>	<b>12,2%</b>	<b>-4,3 p.p.</b>
(41,7)	(23,6)	76,7%	<b>Resultado Líquido</b>	(38,9)	(20,9)	86,1%
<b>-4,5%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>-1,9 p.p.</b>	<b>Margem Líquida (%RL)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-1,8 p.p.</b>

Receita Bruta Consolidada (R\$ MM)



#### ✓ Receita Bruta

No 2T12, a receita bruta consolidada atingiu R\$ 1.110,4 milhões, enquanto na controladora a receita bruta foi de R\$ 1.027,2 milhões;

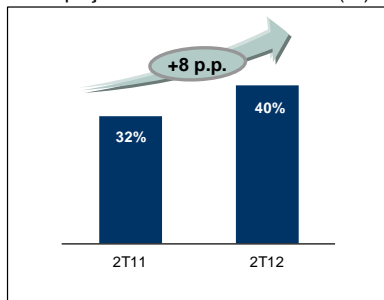
#### ✓ Receita Líquida

No 2T12, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 996,9 milhões, enquanto na controladora a receita líquida foi de R\$ 926,9 milhões;

#### ✓ Cartão Submarino atingiu 40% de participação nas vendas do site

A participação do cartão Submarino nas vendas feitas no site Submarino atingiu 40% no 2T12;

Participação do Cartão Submarino (%)



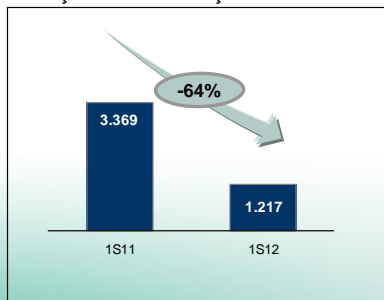
#### ✓ Evolução dos Índices de Reclamações do PROCON

No 1S12, o número de reclamações registradas no PROCON (Fundação de Proteção e Defesa do Consumidor) de São Paulo apresentou uma significativa redução de 64% quando comparado ao mesmo período do ano anterior;

#### ✓ Fitch Ratings elevou o rating da B2W para A+

A agência de classificação de risco Fitch Ratings elevou o rating corporativo de longo prazo da B2W de A para A+, com perspectiva estável;

Evolução de Reclamações PROCON SP



#### ✓ Plano de Investimento para os próximos 3 anos

A B2W vai investir mais de R\$ 1 bilhão nos próximos 3 anos, reafirmando a estratégia de estar mais próxima do cliente. Em linha com esse objetivo, nos próximos 60 dias, serão abertos 4 Centros de Distribuição e abriremos mais de 10 Centros de Distribuição nos próximos 3 anos.



# Divulgação de Resultados 2T12 e 1S12

BUSINESS TO WORLD COMPANHIA GLOBAL DO VAREJO

## COMENTÁRIO SOBRE OS RESULTADOS

Os resultados do segundo trimestre de 2012 apresentaram crescimento de receita bruta de 2,7% quando comparados ao segundo trimestre de 2011, já sinalizando progresso versus o primeiro trimestre de 2012, o que nos deixa muito confiantes. Entendemos que estamos no caminho certo, e o tempo e recursos investidos até aqui já começam a refletir em grandes melhoras operacionais e também nos principais indicadores internos e externos de satisfação dos nossos clientes, que são, sem dúvida, um dos maiores ativos desta Companhia.

## A ADMINISTRAÇÃO

### PLANO DE INVESTIMENTO: 2013 - 2015

Ao longo dos últimos dois anos, trabalhamos fortemente e investimos muitos recursos na integração das nossas plataformas de negócio e na criação de uma sólida infraestrutura operacional, que permite que a Companhia opere por meio de uma estrutura multicanal, multinegócios e multimarcas. Após a conclusão dessa importante fase de investimentos, estamos prontos para crescer e para estarmos cada vez mais próximos dos nossos clientes. Em linha com esta estratégia, vamos investir mais de R\$ 1 Bilhão nos próximos 3 anos (2013, 2014 e 2015), em tecnologia, inovação e logística. Nos próximos 60 dias abriremos 4 novos Centros de Distribuição espalhados pelo Brasil e abriremos mais de 10 Centros de Distribuição nos próximos 3 anos.

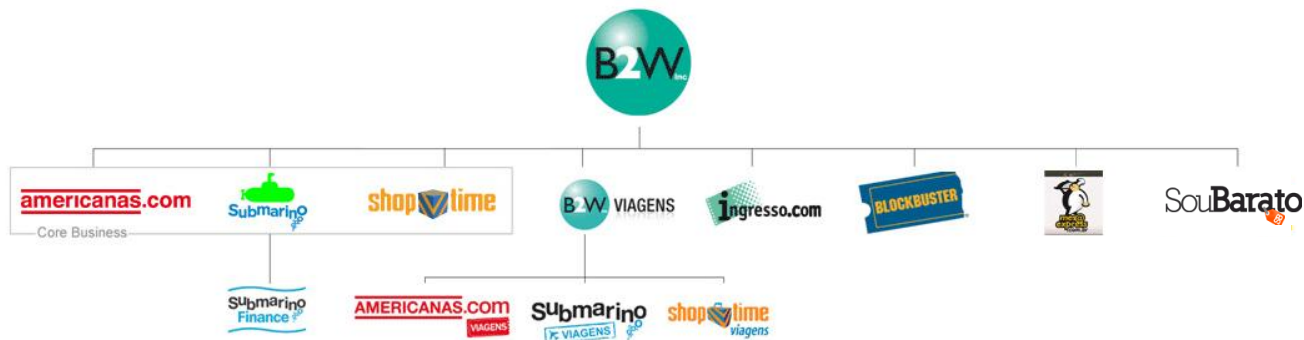
Queremos estar mais próximos dos nossos clientes, oferecer a melhor experiência de compra, o melhor serviço de entrega e o melhor serviço de atendimento.

- ✓ Melhor Experiência de Compra - Oferecer os melhores produtos, os melhores preços e a melhor navegação em nossos sites, facilitando todo o processo de compra dos nossos clientes.
- ✓ Melhor Serviço de Entrega – Queremos estar cada vez mais perto das casas dos nossos clientes, entregando de forma mais rápida e confiável.
- ✓ Melhor Serviço de Atendimento – Queremos encantar os nossos clientes. Seremos ágeis e eficientes na solução de eventuais problemas.

## 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, televidas, catálogos, TV e quiosques.

O organograma a seguir traz uma visão integrada da B2W:



## COMENTÁRIOS DO DESEMPENHO OPERACIONAL

### EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES DE RECLAMAÇÕES

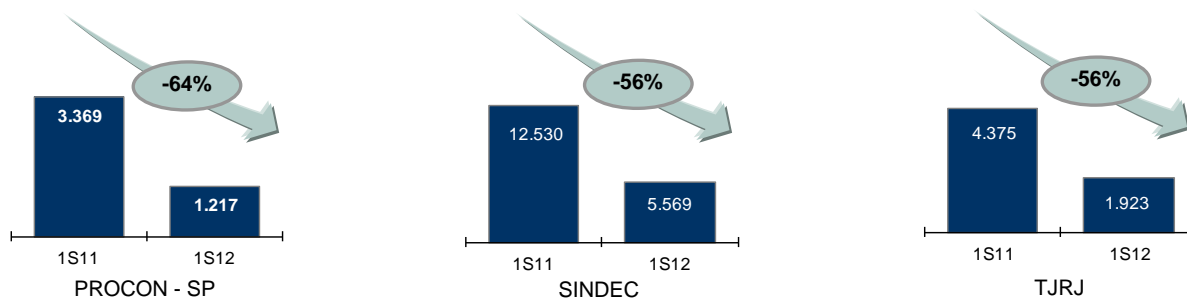
No primeiro semestre de 2012, quando comparado ao mesmo período do ano anterior, verificamos uma significativa evolução nos números públicos dos índices de reclamações de clientes, refletindo a grande evolução dos nossos processos operacionais e logísticos, que são a base de sustentação do nosso crescimento.

Neste período, o número de reclamações registradas no PROCON (Fundação de Proteção e Defesa do Consumidor) de São Paulo apresentou uma significativa redução de 64%.

Com relação ao número de reclamações registradas no SINDEC (Sistema Nacional de Defesa do Consumidor), houve uma significativa redução de 56%.

Observamos também uma melhora expressiva nos indicadores de reclamações do TJRJ (Tribunal de Justiça do Rio de Janeiro), por meio de uma redução de 56%.

Outra importante evolução é em relação às reclamações registradas no site Reclame Aqui. No indicador dos últimos 6 meses, a Americanas.com, o Submarino e o Shoptime são as marcas de varejo online com as melhores notas de atendimento. Todos os três sites tiveram suas reputações classificadas como “BOM” também neste período.



	Reclame Aqui	Americanas.com	Submarino	Shoptime
<b>6 Meses</b>	Reputação	<b>Bom</b>	<b>Bom</b>	<b>Bom</b>
	Nota	5,62	5,23	5,52
	Atendidas	100%	99,9%	99,9%
	Solução	82,9%	80,2%	80,0%
	Negócios	56,2%	56,4%	54,0%
	Tempo de Resposta*	2,91 dias	4,17 dias	3,59 dias
<b>Evolução 6 meses x 12 meses</b>				
<b>12 Meses</b>	Reputação	<b>Regular</b>	<b>Bom</b>	<b>Regular</b>
	Nota	4,99	5,20	4,79
	Atendidas	100%	99,9%	100%
	Solução	79,1%	81,3%	76,6%
	Negócios	50,6%	57,1%	46,3%
	Tempo de Resposta*	2,91 dias	4,17 dias	3,59 dias

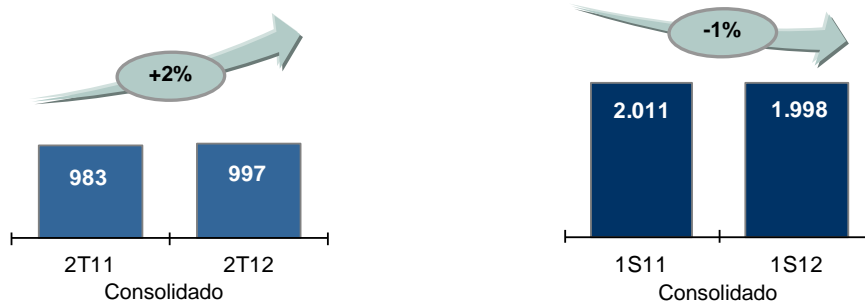
\* O tempo de resposta corresponde aos últimos 3 meses.



## RECEITA LÍQUIDA

No 2T12, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 996,9 milhões contra R\$ 982,6 milhões no 2T11, representando uma variação de +1,5%. A receita líquida da controladora atingiu R\$ 926,9 milhões no 2T12 contra R\$ 913,2 milhões no 2T11, representando uma variação de +1,5%.

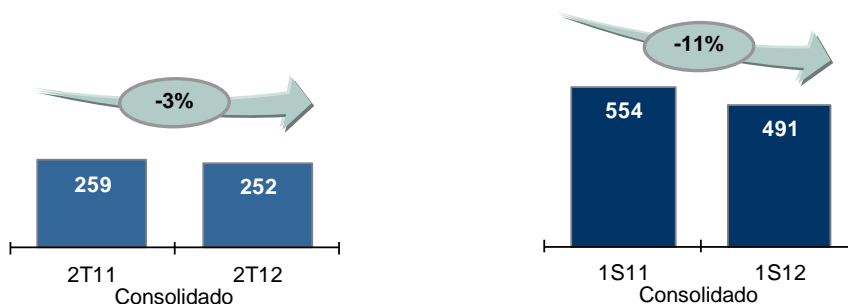
No 1S12, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 1.998,0 milhões contra R\$ 2.011,3 milhões no 1S11, representando uma variação de -0,7%. A receita líquida da controladora atingiu R\$ 1.845,3 milhões no 1S12 contra R\$ 1.867,4 milhões no 1S11, representando uma variação de -1,2%.



## LUCRO BRUTO

No 2T12, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 252,0 milhões uma variação de -2,7% em relação aos R\$ 258,9 milhões registrados no 2T11. Na controladora, o lucro bruto do 2T12 foi de R\$ 210,5 milhões.

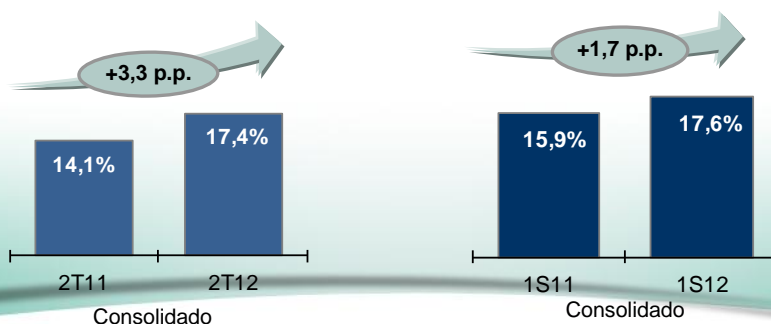
No 1S12, o lucro bruto consolidado alcançou R\$ 491,0 milhões uma variação de -11,4% em relação aos R\$ 553,9 milhões registrados no 1S11. Na controladora, o lucro bruto acumulado do 1S12 foi de R\$ 405,7 milhões.



## DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS

No 2T12, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 173,0 milhões, o que representa 17,4% da receita líquida. As despesas com vendas, gerais e administrativas da controladora somaram R\$ 147,6 milhões no 2T12.

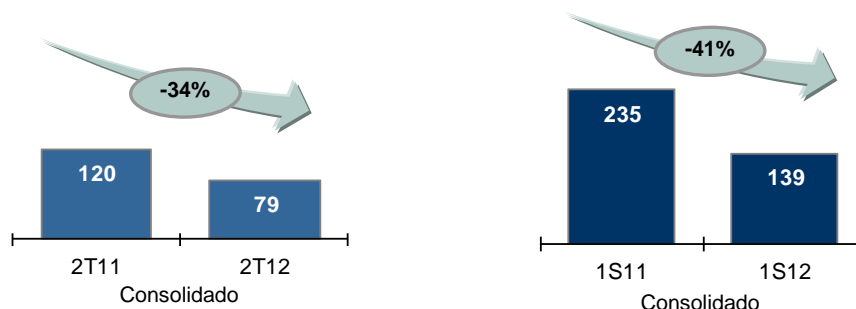
No 1S12, as despesas com vendas, gerais e administrativas consolidadas totalizaram R\$ 352,0 milhões, o que representa 17,6% da receita líquida. As despesas com vendas, gerais e administrativas da controladora somaram R\$ 297,2 milhões no 1S12.



### EBITDA

No 2T12, o EBITDA consolidado atingiu R\$ 79,0 milhões contra os R\$ 120,2 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No 2T12, o EBITDA da controladora atingiu R\$ 62,9 milhões.

No 1S12, o EBITDA consolidado atingiu R\$ 139,0 milhões contra os R\$ 234,7 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. No 1S12, o EBITDA da controladora atingiu R\$ 108,5 milhões.



### RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

No 2T12, a despesa financeira líquida consolidada foi negativa em R\$ 96,0 milhões, uma variação de 4,2% em relação à despesa financeira consolidada de R\$ 92,1 milhões apresentada no 2T11.

O crescimento de 4,2% na despesa financeira líquida consolidada no 2T12 está relacionado com o aumento dos descontos financeiros concedidos em função do meio de pagamento escolhido. O aumento nessa rubrica está em linha com as práticas de mercado observadas ao longo do período.

Resultado Financeiro Consolidado - R\$ MM	2T12	2T11	Δ%
Resultado Financeiro Líquido	(96,0)	(92,1)	4,2%

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

No segundo trimestre de 2012, o resultado líquido consolidado atingiu R\$ -38,9 milhões, *versus* R\$ -20,9 milhões obtidos no mesmo período do ano anterior.

Conciliação do Resultado Líquido Consolidado - R\$ MM	2T12	2T11	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>79,0</b>	<b>120,2</b>	<b>-34,3%</b>
(+) Depreciação / Amortização	(19,4)	(18,1)	7,2%
(+) Resultado Financeiro Líquido	(96,0)	(92,1)	4,2%
(+) Outras Receitas (Despesas) Operacionais*	(22,4)	(41,5)	-46,0%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	19,9	10,6	87,7%
<b>(=) Resultado Líquido</b>	<b>(38,9)</b>	<b>(20,9)</b>	<b>86,1%</b>

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

## ENDIVIDAMENTO DA CONTROLADORA

A B2W possuía, em 30/06/2012, recursos em caixa no valor de R\$ 1.169,4 milhões, superiores ao endividamento bruto de curto prazo da Companhia, que totaliza R\$ 391,1 milhões. Em 30/06/2012, a dívida líquida da Companhia foi de R\$ 565,5 milhões, o que representa 2,4x o EBITDA acumulado dos últimos 12 meses.

R\$ milhões	Controladora	
	30/06/2012	31/03/2012
<b>Endividamento</b>		
Empréstimos e Financiamentos de Curto Prazo	391,1	446,3
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	1.514,5	1.063,2
<b>Endividamento Bruto (1)</b>	<b>1.905,6</b>	<b>1.509,5</b>
Disponibilidades	1.169,4	624,8
Contas a Receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação	170,7	497,1
<b>Disponibilidades Totais (2)</b>	<b>1.340,1</b>	<b>1.121,9</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquido (2) - (1)</b>	<b>(565,5)</b>	<b>(387,6)</b>
<b>Caixa (Dívida) Líquido / EBITDA (últimos 12 meses)</b>	<b>2,4</b>	<b>1,4</b>
<b>Prazo Médio de Vencimento da Dívida (dias)</b>	<b>838</b>	<b>802</b>

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

Conciliação Contas a Receber	30/06/2012	31/03/2012
Recebíveis de Cartões de Crédito Bruto	1.434,5	1.441,4
Desconto de Recebíveis	(1.263,8)	(944,3)
<b>Contas a receber de Cartão de Crédito Líquido de Antecipação</b>	<b>170,7</b>	<b>497,1</b>
Ajuste a Valor Presente	(2,8)	(6,3)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	(33,0)	(25,0)
Outras Contas a Receber	65,2	63,2
<b>Contas a Receber Líquido Controladora</b>	<b>200,1</b>	<b>529,0</b>

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 30/06/2012 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).

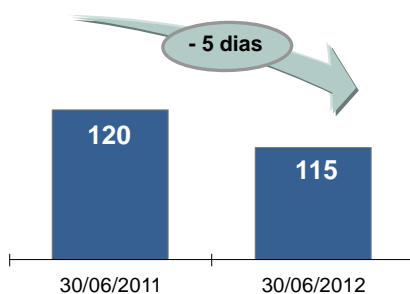
## VENDAS POR MEIOS DE PAGAMENTO DA CONTROLADORA

A abertura das vendas por meios de pagamento em 2T12 e 2T11 pode ser verificada na tabela abaixo:

Meios de Pagamentos	2T12	2T11	Δ%
À Vista	31%	26%	+5 p.p
Cartão de Crédito	69%	74%	-5 p.p

## CAPITAL DE GIRO LÍQUIDO DA CONTROLADORA

O capital de giro líquido na controladora em 30 de Junho de 2012 foi de 115 dias, representando uma melhora de 5 dias quando comparado aos 120 dias apresentados em 30 de Junho de 2011.



(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. No 2T12, a equivalência patrimonial registrou um ganho de líquido de R\$ 5,4 milhões. 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. No primeiro semestre de 2012, investimos R\$ 179,7 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 dos últimos meses 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 é utilizado no Centro de Distribuição para localização e expedição dos pedidos processados, e 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.

### Tecnologia

Os investimentos em tecnologia têm como um dos objetivos a criação de uma infraestrutura robusta por meio da 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.

Os investimentos nas plataformas tecnológicas das áreas de operação e logística, televisão, atendimento e tele vendas, 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 dos últimos seis meses foram implementados muitos projetos, envolvendo desde melhorias na estrutura da plataforma tecnológica até novas funcionalidades. Dentre os projetos lançados este ano destacamos:

- ✓ **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 novo sistema de busca do Submarino.** O sistema de busca do Submarino foi reformulado, tornando os resultados mais assertivos, com foco na relevância e na popularidade de cada item e incluindo novos serviços para maior comodidade do cliente, como o “autocomplete”, a sugestão de busca e os filtros automáticos.
- ✓ **Ofertas personalizadas nos e-mails Submarino.** O Submarino agora envia ofertas personalizadas por e-mail, utilizando informações de comportamento em tempo real. Além de melhorar a relevância das ofertas para os clientes, melhora a conversão e o tíquete médio.

- ✓ **Lançamento do Aplicativo para Celulares Nokia.** Com o objetivo de oferecer mais comodidade aos clientes e reforçar sua estratégia de expandir as ofertas através de dispositivos móveis, a B2W lançou um aplicativo da Americanas.com e do Submarino para celulares Nokia, com isso além dos clientes que possuem celulares iPhone ou dispositivos com aplicativos Android, agora os clientes Nokia também contam com maior comodidade para suas compras.
- ✓ **Lançamento do canal de sugestões do cliente para o Shoptime e o Submarino.** Foi desenvolvido um canal nos sites do Shoptime e do Submarino para que os clientes possam fazer sugestões de novos produtos, melhorias, esclarecer dúvidas, entre outros. O canal tem como objetivo aperfeiçoar nossos serviços e aprimorar a experiência *online* do cliente.
- ✓ **Nova geração do sistema de busca da Americanas.com.** O sistema de busca da Americanas.com continua sendo desenvolvido tornando cada vez mais assertivos os resultados, com a utilização de novas funcionalidades como o “autocomplete”, as sugestões de busca, os filtros automáticos por modelo, tamanho e cor, além de ser um sistema mais inteligente que aprende com os “clicks” dos usuários.
- ✓ **Lançamento da funcionalidade de avaliação de produtos pelos clientes - Bazaar Voice do Submarino.** Trata-se de uma plataforma criada para disponibilizar avaliações, reviews e conteúdos de clientes no site do Submarino, permitindo uma maior interação dos consumidores, que podem fazer avaliações de produtos e deixar comentários em imagem e vídeo.

## INDICADORES E DESTAQUES DAS SUBSIDIÁRIAS

A B2W, sempre buscando reforçar sua estratégia multinegócios, multicanais e multimarcas, continua investindo em novos negócios de internet. Ao final do ano de 2011, lançamos o site **SouBarato.com.br**, criando um importante canal de comercialização de produtos de ponta de estoque. Esse site vem apresentando excelente performance e mostrando ser uma grande oportunidade de crescimento.

Além disso, continuamos investindo nos nossos negócios de aluguel de filme, financiamento ao consumidor, ingressos e viagens, conforme destacamos abaixo:

- ✓ **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, 139 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. 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 crescendo e investindo em tecnologia como forma de diferenciação, lançando inclusive uma plataforma para vendas de passagens e pacotes por meio de dispositivos móveis. Além disso, continuamos oferecendo os melhores serviços nas três marcas: Submarino Viagens, Americanas.com Viagens e Shoptime Viagens. Em dezembro de 2011, foi lançada oficialmente a operação de viagens na Argentina por meio da marca Submarino Viajes ([www.SubmarinoViajes.com.ar](http://www.SubmarinoViajes.com.ar)).
- ✓ **Submarino Finance.** A participação do cartão próprio nas vendas tem aumentado gradativamente, atingindo a marca de 40% do total de vendas do site Submarino no segundo trimestre de 2012. Atualmente, a Submarino Finance tem uma base de mais de 730.000 cartões emitidos.
- ✓ **BLOCKBUSTER® Online.** Contando com o maior acervo em quantidade de títulos de DVDs e *Blu-ray Discs* do Brasil, a BLOCKBUSTER® Online atualmente atua nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Minas Gerais, Paraná, Santa Catarina e Rio Grande do Sul, além do Distrito Federal. Desde o final de 2011, a BLOCKBUSTER® oferece o serviço de aluguel *online* 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 no ano:

Em 30 de abril de 2012, foram realizadas as Assembleias Gerais Ordinárias e Extraordinárias da Companhia, ocasião em que foram aprovadas as seguintes Deliberações:

- 1- Tomada das contas dos administradores e das demonstrações financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31/12/2011;
- 2- Fixação do limite da remuneração global dos administradores a ser paga;
- 3- Inclusão de disposição estatutária para adoção pela Companhia de mecanismos que assegurem a indenização dos administradores, conselheiros fiscais e membros de órgãos técnicos;
- 4- Detalhamento do objeto social da Companhia;
- 5- Alteração da redação do Art. 5º do Estatuto Social para refletir o cancelamento de ações em tesouraria.

Em 25 de Maio de 2012, em reunião do Conselho de Administração, foi aprovada a terceira emissão pública de debêntures simples da Companhia, em série única, de espécie quirográfica, nominativas e escriturais, para distribuição pública com esforços restritos de colocação. As debêntures foram emitidas em 13 de Junho de 2012 no valor total de R\$300 milhões e vencimento em 13 de Junho de 2017. Os recursos captados com a emissão das Debêntures serão utilizados para o reforço do capital de giro da Companhia.

Em 2 de Julho de 2012, foi realizada Reunião do Conselho de Administração a fim de eleger para o cargo de Diretor de Operações o Sr. Carlos Eduardo Rosalba Padilha, para mandato que se encerrará juntamente com o dos demais membros da Diretoria, na Assembleia Geral Ordinária de 2013.

Em 7 de Agosto de 2012, em Reunião do Conselho de Administração, foi aprovada a eleição do Sr. Fabio da Silva Abrate, em substituição ao Sr. François Pierre Bloquiau, ao cargo de Diretor de Relações com Investidores, para mandato que se encerrará juntamente com o dos demais membros da Diretoria, na Assembleia Geral Ordinária de 2013.

Em 9 de Agosto de 2012, foi comunicado aos acionistas por meio de Fato Relevante, que Lojas Americanas S.A (LASA), sociedade controladora da Companhia, encerrará a parceria com o Itaú Unibanco Holding S.A para a distribuição e comercialização de Produtos e Serviços Financeiros com exclusividade pela FAI - Financeiras Americanas Itaú. Em cumprimento às obrigações assumidas quando da constituição da Companhia em 23 de novembro de 2006, a LASA oferecerá à B2W a parcela do direito à exclusividade por ela adquirido para a oferta, distribuição e comercialização dos Produtos e Serviços Financeiros por meio dos canais de distribuição da Companhia. Foi comunicado ainda, que a Companhia considerará a oferta da LASA, quando recebida, e manterá o mercado informado a respeito do desfecho das negociações em torno do assunto.

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](http://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 30 de Junho			Períodos findos em 30 de Junho		
	2T12	2T11	Variação	1S12	1S11	Variação
<b>Receita Bruta de Vendas e Serviços</b>	<b>1.110,4</b>	<b>1.081,2</b>	<b>2,7%</b>	<b>2.230,3</b>	<b>2.220,0</b>	<b>0,5%</b>
Impostos sobre vendas e serviços	(113,5)	(98,6)	15,1%	(232,3)	(208,7)	11,3%
<b>Receita Líquida de Vendas e Serviços</b>	<b>996,9</b>	<b>982,6</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.998,0</b>	<b>2.011,3</b>	<b>-0,7%</b>
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(744,9)	(723,7)	2,9%	(1.507,0)	(1.457,4)	3,4%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>252,0</b>	<b>258,9</b>	<b>-2,7%</b>	<b>491,0</b>	<b>553,9</b>	<b>-11,4%</b>
<i>Margem Bruta (% RL)</i>	25,3%	26,3%	-1,0 p.p.	24,6%	27,5%	-2,9 p.p.
<b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>(192,4)</b>	<b>(156,8)</b>	<b>22,7%</b>	<b>(395,0)</b>	<b>(356,6)</b>	<b>10,8%</b>
Com vendas	(156,6)	(122,1)	28,3%	(320,6)	(288,7)	11,0%
Gerais e administrativas	(16,4)	(16,6)	-1,2%	(31,4)	(30,5)	3,0%
Depreciação e amortização	(19,4)	(18,1)	7,2%	(43,0)	(37,4)	15,0%
<b>Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro</b>	<b>59,6</b>	<b>102,1</b>	<b>-41,6%</b>	<b>96,0</b>	<b>197,3</b>	<b>-51,3%</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(96,0)</b>	<b>(92,1)</b>	<b>4,2%</b>	<b>(189,0)</b>	<b>(170,8)</b>	<b>10,7%</b>
Receitas financeiras	55,2	52,9	4,3%	114,2	95,0	20,2%
Despesas financeiras	(151,2)	(145,0)	4,3%	(303,2)	(265,8)	14,1%
Outras receitas (despesas) operacionais*	(22,4)	(41,5)	-46,0%	(30,6)	(60,7)	-49,6%
Imposto de renda e contribuição social	19,9	10,6	87,7%	41,8	11,7	257,3%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>(38,9)</b>	<b>(20,9)</b>	<b>86,1%</b>	<b>(81,8)</b>	<b>(22,5)</b>	<b>263,6%</b>
<i>Margem Líquida (% RL)</i>	-3,9%	-2,1%	-1,8 p.p.	-4,1%	-1,1%	-3,0 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>79,0</b>	<b>120,2</b>	<b>-34,3%</b>	<b>139,0</b>	<b>234,7</b>	<b>-40,8%</b>
<i>Margem EBITDA (% RL)</i>	7,9%	12,2%	-4,3 p.p.	7,0%	11,7%	-4,7 p.p.

\* 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 30 de Junho			Períodos findos em 30 de Junho		
	2T12	2T11	Variação	1S12	1S11	Variação
<b>Receita Bruta de Vendas e Serviços</b>	<b>1.027,2</b>	<b>1.001,0</b>	<b>2,6%</b>	<b>2.047,3</b>	<b>2.045,7</b>	<b>0,1%</b>
Impostos sobre vendas e serviços	(100,3)	(87,8)	14,2%	(202,0)	(178,3)	13,3%
<b>Receita Líquida de Vendas e Serviços</b>	<b>926,9</b>	<b>913,2</b>	<b>1,5%</b>	<b>1.845,3</b>	<b>1.867,4</b>	<b>-1,2%</b>
Custo das mercadorias vendidas e serviços prestados	(716,4)	(702,2)	2,0%	(1.439,6)	(1.401,5)	2,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>210,5</b>	<b>211,0</b>	<b>-0,2%</b>	<b>405,7</b>	<b>465,9</b>	<b>-12,9%</b>
<i>Margem Bruta (% RL)</i>	22,7%	23,1%	-0,4 p.p.	22,0%	24,9%	-2,9 p.p.
<b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>(167,2)</b>	<b>(135,4)</b>	<b>23,5%</b>	<b>(340,8)</b>	<b>(316,4)</b>	<b>7,7%</b>
Com vendas	(135,4)	(102,9)	31,6%	(275,3)	(253,4)	8,6%
Gerais e administrativas	(12,2)	(12,6)	-3,2%	(21,9)	(21,7)	0,9%
Depreciação e amortização	(19,6)	(19,9)	-1,5%	(43,6)	(41,3)	5,6%
<b>Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro e Equivalência</b>	<b>43,3</b>	<b>75,6</b>	<b>-42,7%</b>	<b>64,9</b>	<b>149,5</b>	<b>-56,6%</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>(92,4)</b>	<b>(78,4)</b>	<b>17,9%</b>	<b>(176,4)</b>	<b>(148,5)</b>	<b>18,8%</b>
Receitas financeiras	39,6	48,6	-18,5%	83,2	87,5	-4,9%
Despesas financeiras	(132,0)	(127,0)	3,9%	(259,6)	(236,0)	10,0%
Equivalência patrimonial	5,4	4,9	10,2%	6,5	7,7	-15,6%
Outras receitas (despesas) operacionais*	(22,4)	(40,3)	-44,4%	(30,6)	(54,9)	-44,3%
Imposto de renda e contribuição social	24,4	14,6	67,1%	48,3	18,3	163,9%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>(41,7)</b>	<b>(23,6)</b>	<b>76,7%</b>	<b>(87,3)</b>	<b>(27,9)</b>	<b>212,9%</b>
<i>Margem Líquida (% RL)</i>	-4,5%	-2,6%	-1,9 p.p.	-4,7%	-1,5%	-3,2 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>62,9</b>	<b>95,5</b>	<b>-34,1%</b>	<b>108,5</b>	<b>190,8</b>	<b>-43,1%</b>
<i>Margem EBITDA (% RL)</i>	6,8%	10,5%	-3,7 p.p.	5,9%	10,2%	-4,3 p.p.

\* 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	
	30/06/2012	31/03/2012	30/06/2012	31/03/2012
<b>ATIVO</b>				
<b>CIRCULANTE</b>				
Caixa e bancos	5,8	12,4	22,5	29,3
Títulos e valores imobiliários	1.143,2	593,2	1.307,4	689,3
Contas a receber de clientes	200,1	528,9	796,8	1.117,6
Estoques	575,6	460,0	583,2	480,9
Impostos a recuperar	146,0	115,6	154,7	122,0
Despesas antecipadas e outros	58,3	95,2	62,7	111,6
<b>Total do Ativo Circulante</b>	<b>2.129,0</b>	<b>1.805,3</b>	<b>2.927,3</b>	<b>2.550,7</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>				
Títulos e valores mobiliários	20,4	19,2	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	262,1	229,3	285,7	255,7
Depósitos judiciais e outros créditos a receber	85,8	77,3	52,5	44,8
Investimentos	65,8	60,3	-	-
Imobilizado	224,5	208,3	237,9	222,2
Intangível	900,3	819,4	933,9	849,4
Diferido	19,4	23,5	-	-
<b>Total do Ativo Não Circulante</b>	<b>1.578,3</b>	<b>1.437,3</b>	<b>1.510,0</b>	<b>1.372,1</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>3.707,3</b>	<b>3.242,6</b>	<b>4.437,3</b>	<b>3.922,8</b>
<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
<b>CIRCULANTE</b>				
Fornecedores	591,3	495,5	621,5	511,3
Empréstimos e financiamentos	370,8	431,6	521,6	612,4
Debêntures	20,3	14,7	20,3	14,7
Salários, provisões e contribuições sociais	16,9	15,8	20,3	18,9
Tributos a recolher	2,2	3,0	8,9	7,5
Outras obrigações	12,5	15,9	23,2	21,8
<b>Total do Passivo Circulante</b>	<b>1.014,0</b>	<b>976,5</b>	<b>1.215,8</b>	<b>1.186,6</b>
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>				
Exigível a longo prazo:				
Empréstimos e financiamentos	909,7	758,1	1.438,3	1.234,4
Debêntures	604,8	305,1	604,8	305,1
Tributos a recolher	78,9	69,5	78,9	69,5
Provisões para contingências e outras obrigações	29,8	21,9	42,5	31,5
<b>Total do Passivo Não Circulante</b>	<b>1.623,2</b>	<b>1.154,6</b>	<b>2.164,5</b>	<b>1.640,5</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>				
Capital social	1.182,5	1.182,5	1.182,5	1.182,5
Reservas de capital	0,9	0,4	0,9	0,4
Ajuste de avaliação patrimonial	-	0,2	-	0,2
Reserva de lucros e outros	(113,3)	(71,6)	(126,4)	(87,4)
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>1.070,1</b>	<b>1.111,5</b>	<b>1.057,0</b>	<b>1.095,7</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>3.707,3</b>	<b>3.242,6</b>	<b>4.437,3</b>	<b>3.922,8</b>

### ANEXO IV – DEMONSTRATIVO DE FLUXO DE CAIXA

<b>B2W - Companhia Global do Varejo</b>						
<b>Demonstrativo de Fluxo de Caixa</b>						
<b>(em milhões de reais)</b>						
	<b>Controladora</b>			<b>Consolidado</b>		
<b>Atividades Operacionais</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>Varição</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>Varição</b>
<b>Resultado Líquido do Período</b>	<b>(87,3)</b>	<b>(27,9)</b>	<b>(59,4)</b>	<b>(81,8)</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(59,3)</b>
<b>Ajustes ao Resultado Líquido:</b>						
Depreciações e amortizações	43,6	41,3	2,3	43,0	37,4	5,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(48,3)	(18,3)	(30,0)	(44,6)	(18,5)	(26,1)
Juros, variações monetárias e cambiais	19,4	56,0	(36,6)	23,8	61,5	(37,7)
Equivalência patrimonial	(6,5)	(7,7)	1,2	-	-	-
Outros	0,5	1,8	(1,3)	(10,5)	3,8	(14,3)
<b>Resultado Líquido Ajustado</b>	<b>(78,6)</b>	<b>45,2</b>	<b>(123,8)</b>	<b>(70,1)</b>	<b>61,7</b>	<b>(131,8)</b>
<b>Variações de Capital de Giro :</b>						
Contas a receber	34,7	50,9	(16,2)	59,9	(78,6)	138,5
Estoques	(100,9)	36,4	(137,3)	(76,7)	30,9	(107,6)
Fornecedores	(101,0)	(207,7)	106,7	(83,7)	(211,4)	127,7
<b>Variações em Capital de Giro:</b>	<b>(167,2)</b>	<b>(120,4)</b>	<b>(46,8)</b>	<b>(100,5)</b>	<b>(259,1)</b>	<b>158,6</b>
<b>Variações em Ativos:</b>						
Despesas antecipadas	8,1	7,8	0,3	8,7	8,3	0,4
Depósitos judiciais	(13,7)	(1,0)	(12,7)	(13,7)	(7,5)	(6,2)
Impostos a recuperar	(36,1)	(13,1)	(23,0)	(38,0)	(17,3)	(20,7)
Demais contas a receber (circulante e não circulante)	22,7	(42,1)	64,8	31,9	(38,8)	70,7
<b>Variações em Ativos:</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(48,4)</b>	<b>29,4</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(55,3)</b>	<b>44,2</b>
<b>Variações em Passivos:</b>						
Salários e encargos sociais	2,6	2,8	(0,2)	3,3	3,9	(0,6)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(0,3)	1,5	(1,8)	(2,1)	(0,7)	(1,4)
Outras obrigações (circulante e não circulante)	(1,1)	(5,3)	4,2	16,6	10,6	6,0
<b>Variações em Passivos:</b>	<b>1,2</b>	<b>(1,0)</b>	<b>2,2</b>	<b>17,8</b>	<b>13,8</b>	<b>4,0</b>
<b>Fluxo de Caixa de Atividades Operacionais</b>	<b>(263,6)</b>	<b>(124,6)</b>	<b>(139,0)</b>	<b>(163,9)</b>	<b>(238,9)</b>	<b>75,0</b>
<b>Atividades de Investimento</b>						
Títulos e valores mobiliários	(265,1)	(118,7)	(146,4)	(385,2)	(187,1)	(198,1)
Imobilizado	(29,2)	(72,0)	42,8	(32,0)	(76,2)	44,2
Intangível	(150,5)	(140,5)	(10,0)	(160,3)	(147,0)	(13,3)
<b>Fluxo de Caixa de Atividades de Investimento</b>	<b>(444,8)</b>	<b>(331,2)</b>	<b>(113,6)</b>	<b>(577,5)</b>	<b>(410,3)</b>	<b>(167,2)</b>
<b>Atividades de Financiamento</b>						
Adições	160,0	0,3	159,7	338,1	244,6	93,5
Pagamentos	(112,6)	(72,9)	(39,7)	(187,7)	(124,3)	(63,4)
Debêntures	300,0	-	300,0	300,0	-	300,0
Desconto de recebíveis	362,6	(468,5)	831,1	298,2	(469,9)	768,1
Aumento de capital em dinheiro	-	1.000,0	(1.000,0)	-	1.000,0	(1.000,0)
Dividendos	-	(6,2)	6,2	-	(6,2)	6,2
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamento</b>	<b>710,0</b>	<b>452,7</b>	<b>257,3</b>	<b>748,6</b>	<b>644,2</b>	<b>104,4</b>
<b>Acréscimo (redução) líquido em disponibilidades</b>	<b>1,5</b>	<b>(3,2)</b>	<b>4,7</b>	<b>7,2</b>	<b>(5,1)</b>	<b>12,3</b>
<b>Caixa e Bancos no início do período</b>	<b>4,3</b>	<b>7,3</b>		<b>15,3</b>	<b>15,3</b>	
<b>Caixa e Bancos no final do período</b>	<b>5,8</b>	<b>4,1</b>		<b>22,5</b>	<b>10,2</b>	



## INFORMAÇÕES SOBRE A TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

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

### Divulgação de Resultados

14 de agosto de 2012 (terça-feira)  
(após fechamento da Bovespa)

### Teleconferência com Webcast

(em Português - tradução simultânea para inglês)  
15 de agosto de 2012 (quarta-feira)  
12:00 (Horário de Brasília)

**Acesso:** +55 (11) 4688-6361  
**Código:** B2W  
**Link para Webcast:**

[www.b2winc.com/webcast2T12](http://www.b2winc.com/webcast2T12)

**Replay:** até 21 de agosto de 2012  
**Acesso:** +55 (11) 4688-6312  
**Código:** 1912061#

**Palestrante:** Fabio Abrate - DRI

**Equipe de Relações com Investidores**  
ri@b2winc.com  
+55 (21) 2206-6000

### Earnings Release

August 14<sup>th</sup>, 2012 (Tuesday)  
(after Bovespa's trading hours)

### Conference Call and Webcast

(in Portuguese - simultaneous translation to English)  
August 15<sup>th</sup>, 2012 (Wednesday)  
11:00 a.m. (US EDT)

**Connection:** +1 (786) 924-6977  
**Code:** B2W  
**Webcast Connection:**

[www.b2winc.com/webcast2Q12](http://www.b2winc.com/webcast2Q12)

**Replay:** until August 21<sup>st</sup>, 2012  
**Access:** +55 (11) 4688-6312  
**Code:** 6560635#

**Speaker:** Fabio Abrate - IRO

**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 apresentado 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.*