

## Companhia aumentará seu capital em R\$ 2,38 bilhões

A B2W Digital (BTOW3) divulgou na última sexta-feira, dia 24/01/2014, após o fechamento do mercado, que convocará uma Assembleia Geral para aprovar o aumento de seu capital social em R\$ 2,38 bilhões. A companhia celebrou um Acordo de Subscrição de Ações com os fundos de investimento da norte-americana Tiger Global, que investem essencialmente em empresas especializadas em segmentos de varejo, tecnologia, mídia e telecomunicações. O acordo prevê a emissão de 95,2 milhões de ações ao preço unitário de R\$ 25,00. As Lojas Americanas, controladora da B2W com 62,2% de ações, deverá aportar pelo menos R\$ 1,0 bilhão e os fundos da Tiger Global deverão ingressar com montante entre R\$ 459,1 milhões e R\$ 1,2 bilhão, dependendo da quantidade de ações que forem absorvidas pelos minoritários que quiserem manter seu percentual de participação na companhia. A Lasa divulgou, inclusive, que está disposta a “ceder parte de seu direito de preferência na subscrição de ações no limite necessário para viabilizar” o aporte dos fundos de investimento da Tiger Global, o que provavelmente culminará com a redução da sua participação na B2W, mas ainda a manterá como controladora, com mais de 50% das ações.

De acordo com o fato relevante divulgado ao mercado, o objetivo da operação é melhorar a estrutura de capital da companhia: a injeção de capital será destinada à amortização de parte da sua dívida e a investimentos internos. De fato, o valor aportado deverá trazer mais fôlego financeiro para a B2W, influenciando positivamente seu fluxo de caixa e seu resultado líquido. Além disso, deverá acelerar os investimentos em infra-estrutura logística e tecnológica, indispensáveis para que a companhia continue ganhando economia de escala e mercado. A entrada da Tiger Global no capital da empresa também significará um ganho de expertise de mercado, tendo em vista a atuação de seus fundos de investimento em diversas companhias abertas do mundo que pertencem ao mesmo segmento de atuação da B2W. A Tiger Global já possui participações em companhias como Netshoes, Facebook, Netflix e LinkedIn.

A operação, portanto, agregará diversos destaques positivos à estrutura e à atuação da B2W. No entanto, dentre os pontos que merecem alerta, estão: (a) o desembolso, por parte da Lasa, de cerca de R\$ 1,0 bilhão, que poderá impactar em seu planejamento estratégico para 2014, bem como na cotação de suas ações e (b) a possível redução da participação dos acionistas minoritários no capital da B2W, o que diminuirá o *free float* da companhia no mercado, já que as novas ações a serem emitidas tendem a sair mais caras do que a atual cotação em bolsa. Tendo em vista os itens acima elencados, estamos revisando o preço alvo das ações da B2W e das Lojas Americanas (LAME4).

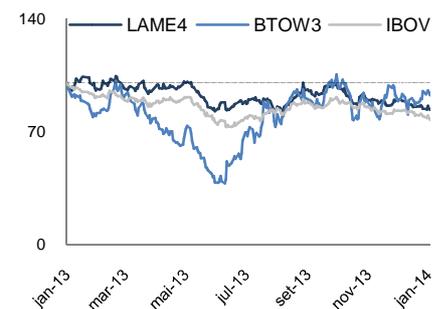
### Comércio – Varejista

27 de janeiro de 2014

Nataniel Cezimbra, CNPI  
nataniel.cezimbra@bb.com.br

Maria Paula Cantusio, CNPI  
paulacantusio@bb.com.br

<b>BTOW3</b>	<b>Outperform</b>
Preço em 24/01/2014 (R\$)	15,50
Preço para 12/2014 (R\$)	Em revisão
Upside	-
Market Cap (R\$ milhões)	2.464,4
Variação 1 mês	4,0%
Variação 12 meses	-7,74%
Variação 2013	-10,8%
Mín. 52 sem.	6,33
Máx. 52 sem.	17,68



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos

### Informações Relevantes

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

### Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analista	Itens		
	3	4	5
Nataniel Cezimbra			
Maria Paula Cantusio			

3 – O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 – Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 – O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

## Administração

### Diretor

Sandro Kohler Marcondes pesquisa@bb.com.br

### Gerente-Executivo

Eduardo César do Nascimento pesquisa@bb.com.br

## Equipe de Pesquisa

**Gerente** - Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br

### Renda Variável

### Bancos e Serviços Financeiros

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br  
Carlos Daltozo daltozo@bb.com.br

### Commodities

Carolina Flesch carolinaflesch@bb.com.br  
Victor Penna victor.penna@bb.com.br  
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br

### Consumo

Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br  
Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br

### Imobiliário

Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br

### Indústrias, Transportes e Small Caps

Mário Bernardes Junior mariobj@bb.com.br

### Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

### Renda Fixa e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br  
André Ferreira andre.ferreira@bb.com.br

## Equipe de Vendas

**Atacado** bb.distribuicao@bb.com.br

**Varejo** acoes@bb.com.br

**Gerente** - Cleber Aguiar

**Gerente** - Marconi Maciel

Antonio Lima  
Bruno Finotello  
João Carlos Floriano  
Luciana de Carvalho  
Paulo Arruda  
Thiago Cogo Pires  
Viviane Ferro Candelária  
Wagner Silveira Neustaedter

**Distribuição e varejo**  
Mário Francisco D'Amico  
Márcio Carvalho José

## BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.  
London EC2N 1ER - UK  
+44 207 7960836 (facsimile)

### Managing Director

Vinicius Balbino Bouhid +44 (207) 3675801

### Deputy Managing Director

Renato Bezerra +44 (207) 3675802

### Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

### Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

### Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853  
Melton Plumber +44 (207) 3675843  
Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

### Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852  
Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

### Head of Research

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

### Structured Products

Hernan Lobert +44 (207) 3675807

## Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor  
New York City, NY 10022 - USA  
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

### Managing Director

Rubens Cardoso +1 (646) 845-3710

### Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

### Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

### DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

### Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

### Sales

Matuya Brand +1 (646) 845-3716  
Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715  
Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

## BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02  
Singapore, 049909

### Managing Director

Rodrigo Afonso +65 6420-6570

### Institutional Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570  
Paco Zayco +65 6420-6572

## BB-Banco de Investimento S.A. • BB-BI

Rua Senador Dantas, 105 - 36º andar  
Rio de Janeiro RJ - Brasil  
Tel. (21) 38083625 Fax (21) 38083355