



Código: **BTOW3**

Fechamento (31/10): **R\$ 34,50**

Preço-Alvo (final 2019): **R\$ 27,00**

Potencial: **-21,74%**

Recomendação:

**VENDA**

A B2W divulgou ontem os resultados financeiros do 3º trimestre. Veja quais são os pontos mais importantes, segundo nossos analistas:

- **A recomendação para o papel é de venda e o preço alvo para o final de 2019 é de R\$ 27.**
- O volume de mercadoria bruta (GMV, na sigla em inglês) cresceu 23,7% em relação a um ano antes, enquanto as vendas líquidas aumentaram apenas 1,1%.
- A margem bruta veio forte, crescendo 6,1%. Já a margem EBITDA aumentou somente 0,65%, não acompanhando a evolução do GMV.
- O fato de a margem EBITDA não ter acompanhado o crescimento da receita levou a outra perda de lucro líquido neste trimestre.
- O ciclo de caixa foi negativo em 37 dias, com um forte aumento nas contas a pagar – o que, segundo nossos analistas, pode não ser sustentável, já que a empresa continua a migrar para o market place.
- Segundo nossos analistas, embora os resultados tenham vindo fortes, grande parte do desempenho se deve à base de comparação. Ou seja, ainda não está claro quanto dos números positivo vem do desempenho operacional.
- Nossos analistas vão esperar a B2W passar por esse momento de transformações

até construir uma opinião. À medida que o processo seja concluído, eles poderão analisar se toda a fortaleza que a companhia construiu com investimentos em inovação e logística vai se destacar em relação aos outros competidores que já estão no mercado e também possuem know-how e armamento tecnológico.

- Nossos analistas destacam que os investidores devem se atentar à capacidade real de geração de caixa do novo modelo de negócios da B2W. Eles consideram o gerenciamento do ciclo de caixa como o principal impulsionador da geração de caixa.

*Fonte: Brasil Plural/Genial*



**São Paulo (11) 2137-8888**

**Rio de Janeiro (21) 2169-9999**

---

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL INVESTIMENTOS. A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas do Banco de Investimento, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL INVESTIMENTOS, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL INVESTIMENTOS. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas nestas recomendações. Os analistas declaram que são responsáveis pelo conteúdo deste relatório a atende às exigências da Instrução CVM nº 483/2010. Os analistas declaram que podem ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários dos ativos objeto desta análise. A Genial Investimentos, suas afiliadas e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise/recomendação.