

Blau Farmacêutica atinge Receita Líquida de R\$334 milhões e EBITDA de R\$79 milhões no 1º semestre de 2018

São Paulo, 13 de agosto de 2018. A **Blau Farmacêutica**, uma das principais empresas farmacêuticas brasileiras do segmento **institucional (Non Retail)**, anunciou hoje seus resultados consolidados para o segundo trimestre de 2018 (2T18). Este documento foi elaborado com base nas demonstrações financeiras consolidadas em 30 de junho de 2018 da Blau Farmacêutica S.A. que foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Essas demonstrações financeiras estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (*International Financial Reporting Standards - IFRS*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB* e foram auditadas por nossos auditores independentes de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria.

Destaques

- **Venda recorde às entidades privadas no 1S18 e 2T18** com crescimento de 24,1% e 52,1% contra o ano anterior.

(R\$ milhões)	1S17	%RL	1S18	%RL	Δ%	Δ p.p.
Receita Líquida	336	100,0%	334	100,0%	-0,5%	-
Privado	149	44,3%	185	55,3%	24,1%	-
Público	187	55,7%	149	44,7%	-20,2%	-
Lucro Bruto	164	48,7%	133	39,8%	-18,7%	-8,9 p.p.
Despesas Operacionais	(64)	-19,0%	(61)	-18,3%	-3,9%	0,6 p.p.
EBITDA Ajustado	118	35,2%	79	23,7%	-33,0%	-11,5 p.p.
Lucro Líquido	62	18,6%	38	11,3%	-39,5%	-7,3 p.p.
Fluxo de Caixa Oper.	79	23,5%	41	12,4%	-47,7%	-11,1 p.p.

	2T17	%RL	2T18	%RL	Δ%	Δ p.p.
Receita Líquida	200	100,0%	182	100,0%	-9,0%	-
Privado	74	37,1%	113	62,0%	52,1%	-
Público	126	62,9%	69	38,0%	-45,0%	-
Lucro Bruto	108	53,8%	66	36,2%	-38,7%	-17,6 p.p.
Despesas Operacionais	(34)	-17,1%	(32)	-17,4%	-7,8%	-0,2 p.p.
EBITDA Ajustado	82	41,2%	39	21,4%	-52,8%	-19,8 p.p.
Lucro Líquido	46	23,2%	15	8,2%	-67,7%	-14,9 p.p.
Fluxo de Caixa Oper.	69	34,3%	17	9,2%	-75,5%	-25,0 p.p.

Equipe de RI

Douglas Rodrigues
CFO e DRI

Renato Braun
Head de RI

Priscilla Scherer
Analista de RI

Site: ri.blau.com

Email: ri@blau.com

Tel.: +55 (11) 4615-9413

Índice

Sobre a Blau Farmacêutica	3
Mensagem da Administração	3
Desempenho Operacional e Financeiro	5
DRE Resumida	5
Receita Líquida	5
Lucro Bruto	6
Despesas Operacionais	7
EBITDA Ajustado	8
Despesas Financeiras	9
Lucro Líquido	9
Dívida Líquida	10
Balanços Patrimoniais	11
Demonstrações de Resultados	11
Demonstrações de Fluxo de Caixa	12
Disclaimer	13

Sobre a Blau Farmacêutica

A Blau Farmacêutica é uma empresa 100% nacional com 30 anos de atuação que se tornou uma multinacional brasileira no setor farmacêutico focada no mercado Hospitalar e de Clínicas (Non Retail). É especializada na produção de medicamentos de alta complexidade na maioria injetáveis.

Possui uma extensa linha de medicamentos para o dia-a-dia dos hospitais e clínicas, como biológicos, antibióticos, anestésicos etc. Conta com ampla estrutura de vendas com abrangência nacional e internacional, exportando seus medicamentos para América Latina e Ásia.

Hoje conta com aproximadamente 1.200 colaboradores em quatro unidades fabris no Brasil e cinco subsidiárias internacionais na Argentina, Chile, Colômbia, Peru e Uruguai, produzindo e comercializando medicamentos de marcas próprias nas seguintes classes terapêuticas: nefrologia, hematologia, infectologia, oncologia, entre outros.

De acordo com a IQVIA em 2017, é líder entre as empresas nacionais do mercado hospitalar brasileiro e oitava incluindo as empresas estrangeiras.

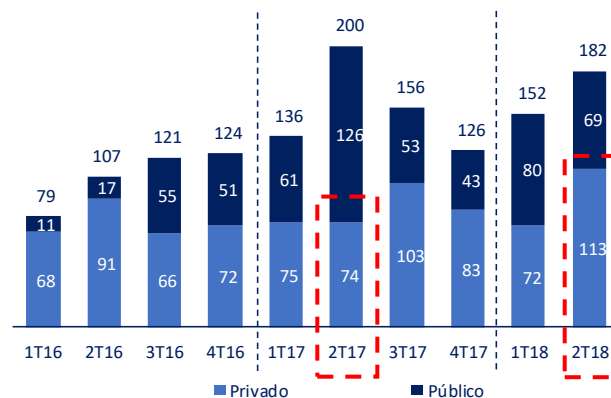
Mensagem da Administração

Ao longo do 2º trimestre deste ano avançamos na entrega de resultados crescentes e sustentáveis apesar de ainda haver restrições em nossa capacidade produtiva. O impacto neste trimestre foi de aproximadamente R\$30 milhões em pedidos não atendidos. Além de outros produtos de nosso portfólio que poderíamos promover junto à comunidade médica que não o fazemos por tais restrições. Temos convicção que nossos planos de expansão de capacidade darão suporte para a exploração do potencial de nosso portfólio e nosso *pipeline* de lançamentos.

Avançamos também na busca de eficiência em nossos processos internos. Entre diversas iniciativas, destaco avanços em otimização de processos com SAP, ampliação da utilização do SuccessFactors[®] (módulo do SAP para gestão de pessoas) para treinamentos online para nossos colaboradores, melhorias em nossa inteligência de mercado e nosso primeiro registro próprio no Peru.

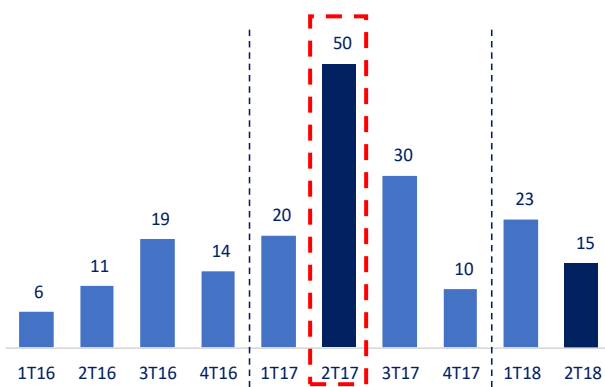
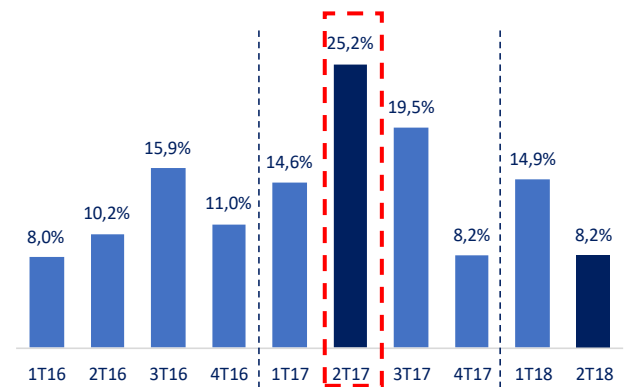
Sobre a performance financeira, atingimos a maior venda às entidades privadas de nossa história com crescimento de 52,1% no 2T18 versus o mesmo período do ano anterior. Tais vendas compensaram a redução nas receitas com a entidades governamentais que foram destaque no 2º trimestre do ano passado. Vide gráfico abaixo.

Receita Líquida (R\$ Milhões)



Adicionalmente, seguindo a prática contábil, vale destacar que aproximadamente R\$20 milhões não foram reconhecidos no 2T18 por pedidos faturados, embarcados e não entregues dentro do exercício devido principalmente a dificuldades logísticas.

Conforme mencionamos acima, vendas às entidades públicas no 2º trimestre do ano passado foram especialmente elevadas por aquisição acima do histórico de alguns produtos de nosso portfólio que tivemos agilidade em produzir e fornecer, como podemos observar no gráfico acima (Receita Líquida). Tais produtos tinham margens brutas mais elevadas que a média da Companhia e nos levou a pico de lucro líquido e margem líquida naquele momento. Vide efeito abaixo.

Lucro Líquido Ajustado (R\$ Milhões)

Margem Líquida Ajustada (% R.L.)


Estamos em linha com nosso planejamento para entregar os resultados projetados para 2018.

Sobre nosso endividamento, tivemos sucesso no lançamento de nossa primeira emissão de debêntures no valor de R\$180 milhões em condições atraentes para empresas de nosso perfil (DI + 1,05%; 5 anos; não conversível com aval do acionista). Este instrumento financeiro alongou o perfil da dívida e, além de reduzir nosso custo financeiro, dará suporte aos nossos planos de expansão.

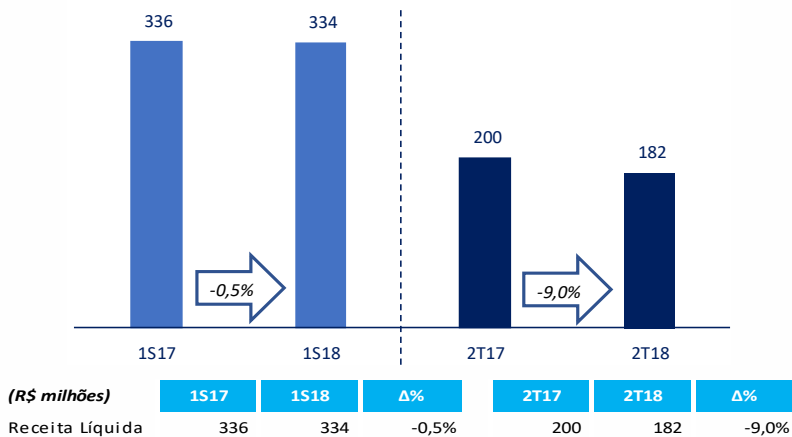
Como habitualmente menciono, reforço nosso compromisso com o mercado em demonstrar os avanços da Blau Farmacêutica. Não hesite em contatar nosso time de Relações com Investidores para conhecer pessoalmente nossas operações ou solucionar alguma questão sobre a Companhia e nossos mercados.

Os dados de contato de nosso time de RI estão na capa deste Comentário de Desempenho

Marcelo R. Hahn
 CEO

Desempenho Operacional e Financeiro
DRE Resumida

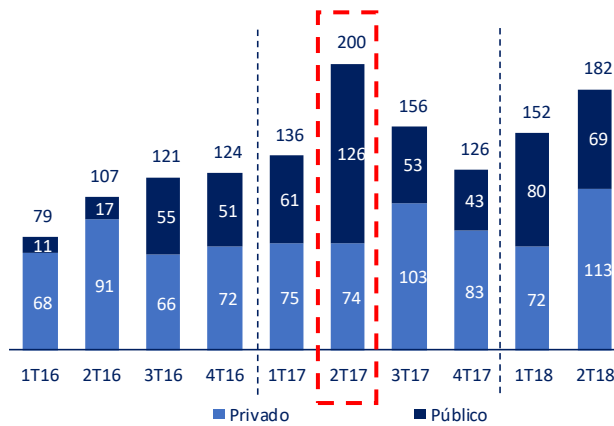
(R\$ milhões)	1S17	%RL	1S18	%RL	Δ%	2T17	%RL	2T18	%RL	Δ%
Receita Líquida	336	100,0%	334	100,0%	-0,5%	200	100,0%	182	100,0%	-9,0%
Custo de Produtos Vendidos	(172)	-51,3%	(201)	-60,2%	16,7%	(92)	-46,2%	(116)	-63,8%	25,7%
Lucro Bruto	164	48,7%	133	39,8%	-18,7%	108	53,8%	66	36,2%	-38,7%
Despesas Operacionais	(64)	-19,0%	(61)	-18,3%	-3,9%	(34)	-17,1%	(32)	-17,4%	-7,8%
Vendas	(14)	-4,2%	(18)	-5,4%	27,3%	(9)	-4,3%	(10)	-5,4%	14,5%
P&D	(7)	-2,0%	(6)	-1,7%	-14,9%	(4)	-1,9%	(3)	-1,5%	-29,1%
Administrativas e Gerais	(43)	-12,7%	(37)	-11,1%	-12,6%	(22)	-11,0%	(19)	-10,5%	-12,9%
Outras	2	0,6%	3	0,8%	35,2%	1	0,4%	2	1,2%	172,4%
EBIT	102	30,4%	75	22,3%	-26,9%	74	37,1%	37	20,1%	-50,7%
Despesas Financeiras, Líquidas	(12)	-3,5%	(20)	-6,1%	72,5%	(7)	-3,6%	(15)	-8,4%	113,8%
EBT	90	26,8%	54	16,2%	-39,9%	67	33,5%	21	11,7%	-68,2%
IR/CSLL	(28)	-8,3%	(17)	-5,0%	-40,7%	(21)	-10,4%	(6)	-3,5%	-69,4%
Lucro Líquido	62	18,6%	38	11,3%	-39,5%	46	23,2%	15	8,2%	-67,7%

Receita Líquida
Receita Líquida (R\$ Milhões)


A Receita Líquida apresentada no 1S18 foi praticamente estável em relação ao mesmo período do ano anterior.

Quanto ao comportamento do 2T18, observa-se uma redução de 9,0% sobre o mesmo período em 2017. Isto deve-se a uma venda no 2º trimestre do ano passado acima do histórico ao Ministério da Saúde de produtos de nosso portfólio. O impacto desta venda é observável no gráfico abaixo onde detalhamos nossas receitas entre entidades privadas e públicas ao longo dos trimestres desde o início de 2016 (destaque em 2T17).

Receita Líquida (R\$ Milhões)

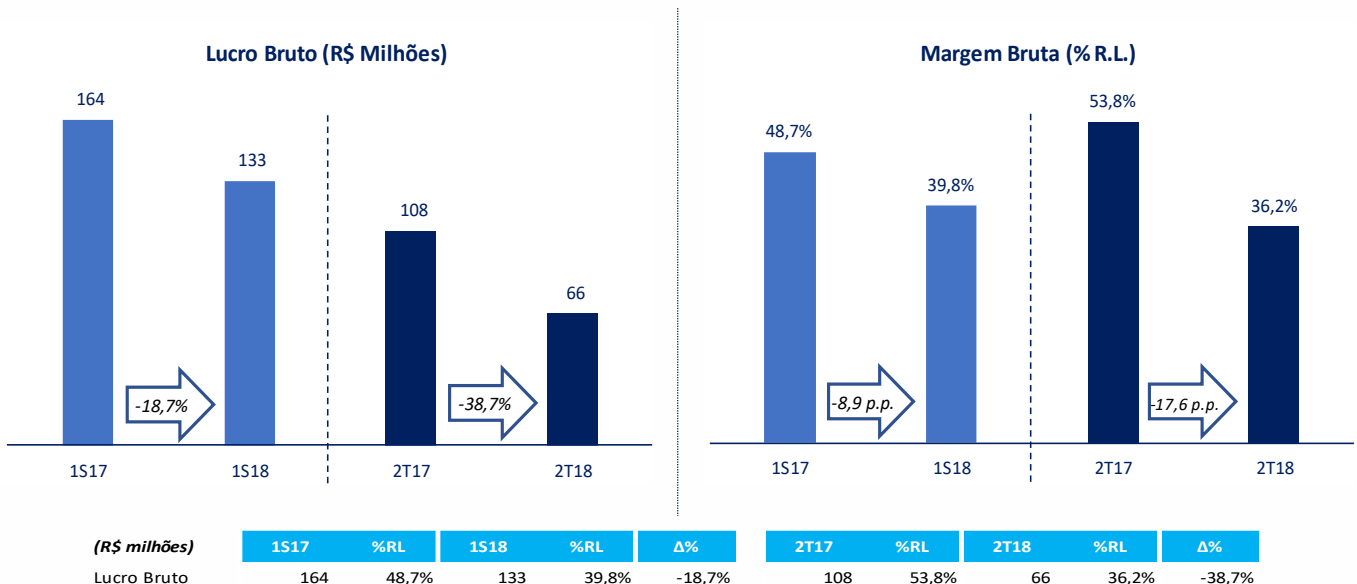


Se este efeito pontual for desconsiderado, as vendas às entidades públicas teriam permanecido praticamente estáveis, enquanto às entidades privadas apresentam crescimento de 52,1% no trimestre ou 24,1% no semestre quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Neste trimestre - que atingimos nosso recorde histórico de vendas às entidades privadas – a receita de entidades públicas foi praticamente compensada pelo aumento de vendas às entidades privadas.

Vale ressaltar que é natural que vendas às entidades públicas demonstrem significativas variações ao longo dos meses. Isto ocorre, pois, diversas entidades governamentais realizam compras sazonais em grandes volumes.

Além disso, houveram pedidos faturados e embarcados, porém não entregues a tempo, de aproximadamente R\$20 milhões que, em linha com as melhores práticas contábeis, não reconhecemos como receita do 2º trimestre deste ano (*cut off*).

Lucro Bruto

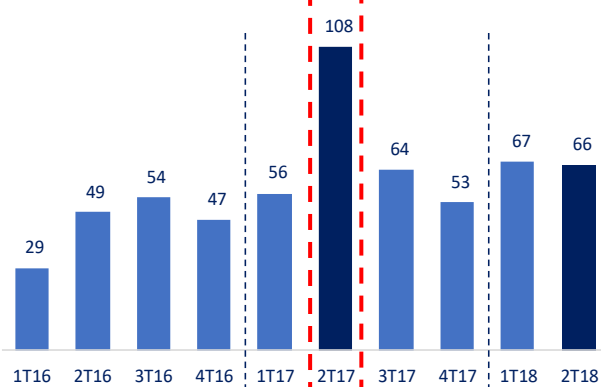


A lucro bruto da Companhia no 1S18 apresentou contração de 18,7% em relação ao mesmo período do ano anterior enquanto a margem bruta reduziu 8,9p.p. do mesmo período. Isto se deveu principalmente pela venda ao Governo Federal mencionada acima. O produto em questão apresentou margem bruta acima da média da Companhia naquele período.

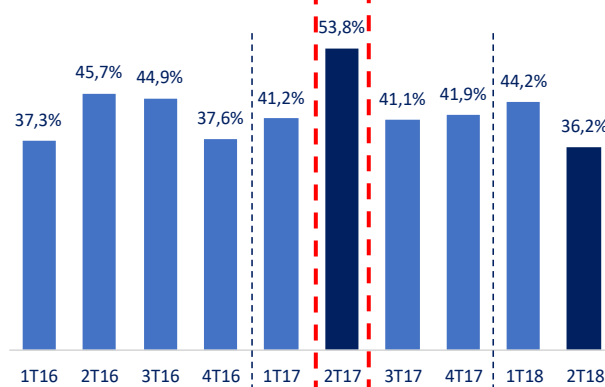
Tal venda ao Governo Federal também explica as contrações observadas no 2T18 de lucro bruto (38,7%) e margem bruta (17,6p.p.).

Da mesma forma que na receita líquida, observamos um pico no lucro bruto e na margem bruta no 2T17, vide destaque abaixo.

Lucro Bruto (R\$ Milhões)

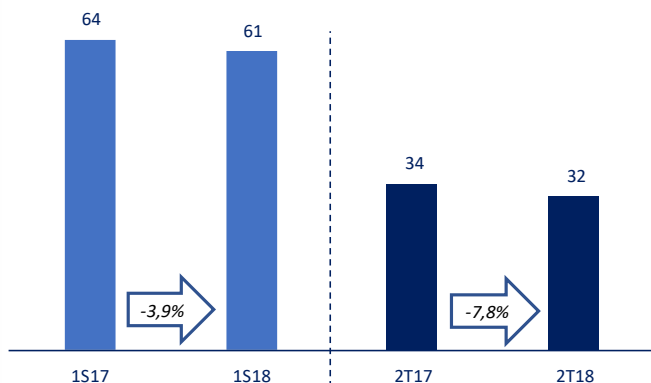


Margem Bruta (% R.L.)

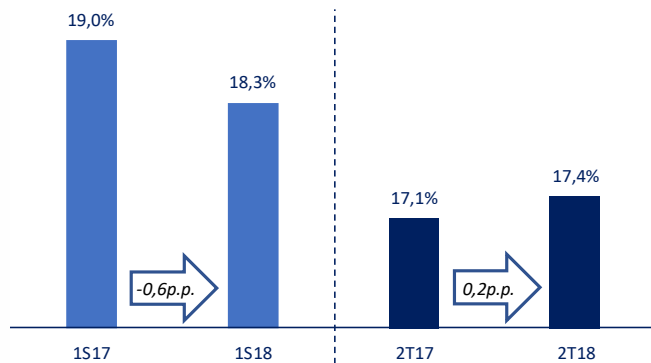


Despesas Operacionais

Despesas Operacionais (R\$ Milhões)



Despesas Operacionais (% R.L.)



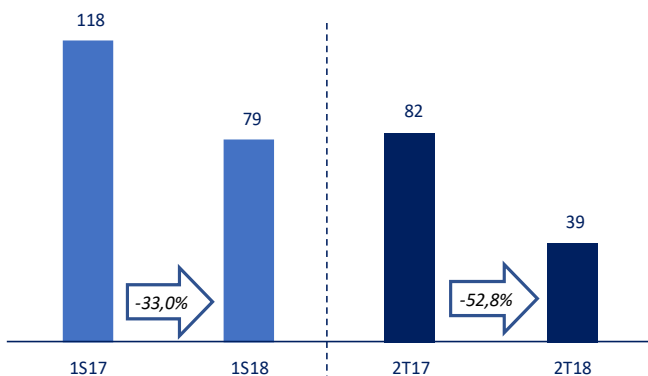
(R\$ milhões)	1S17	%RL	1S18	%RL	Δ%	2T17	%RL	2T18	%RL	Δ%
Despesas Operacionais	(64)	-19,0%	(61)	-18,3%	-3,9%	(34)	-17,1%	(32)	-17,4%	-7,8%
Vendas	(14)	-4,2%	(18)	-5,4%	27,3%	(9)	-4,3%	(10)	-5,4%	14,5%
P&D	(7)	-2,0%	(6)	-1,7%	-14,9%	(4)	-1,9%	(3)	-1,5%	-29,1%
Administrativas e Gerais	(43)	-12,7%	(37)	-11,1%	-12,6%	(22)	-11,0%	(19)	-10,5%	-12,9%

As Despesas Operacionais decresceram 3,9% no 1S18 em relação ao mesmo período do ano anterior principalmente pela descontinuação de pagamento de aluguel das instalações da Companhia a partir de julho do ano passado. Desconsiderando este efeito, observa-se um aumento de 17,3% principalmente devido a novas contratações na área comercial (promoção de produtos dermatológicos).

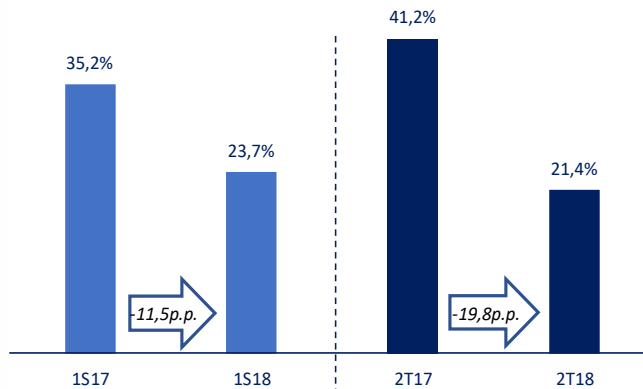
No 2T18, observamos este mesmo efeito de pagamento de aluguel que sendo desconsiderado, as despesas administrativas apresentam um aumento de 14,3%.

EBITDA Ajustado

EBITDA Ajustado (R\$ Milhões)



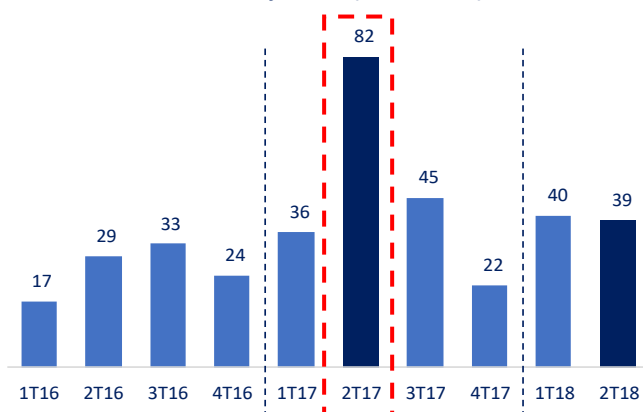
Margem EBITDA Ajustada (% R.L.)



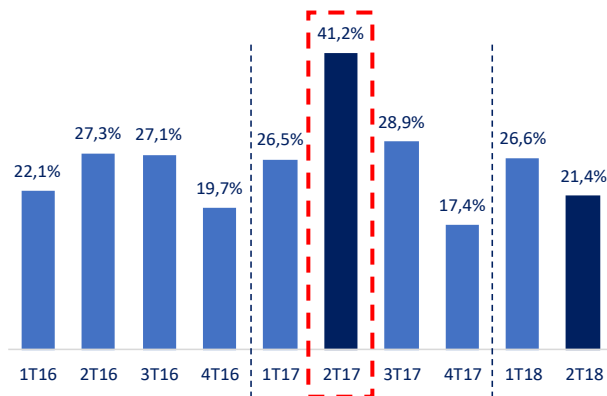
(R\$ milhões)	1S17	%RL	1S18	%RL	Δ%	2T17	%RL	2T18	%RL	Δ%
Lucro Líquido	62	18,6%	38	11,3%	-39,5%	46	23,2%	15	8,2%	-67,7%
IR/CSLL	28	-8,3%	17	-5,0%	-40,7%	21	-10,4%	6	-3,5%	-69,4%
Despesas Financeiras, Líquidas	12	-3,5%	20	-6,1%	72,5%	7	-3,6%	15	-8,4%	113,8%
Depreciação e Amortização	4	1,3%	5	1,4%	9,3%	2	1,1%	2	1,3%	8,9%
EBITDA Contábil	106	31,6%	79	23,7%	-25,4%	76	38,2%	39	21,4%	-49,0%
Aluguel	12	3,6%	-	0,0%	-100,0%	6	3,0%	-	0,0%	-100,0%
EBITDA Ajustado	118	35,2%	79	23,7%	-33,0%	82	41,2%	39	21,4%	-52,8%

O EBITDA Ajustado tanto do semestre quando do trimestre se comparados aos mesmos períodos do ano anterior foram impactados pela venda ao Governo Federal conforme comentado acima.

EBITDA Ajustado (R\$ Milhões)



Margem EBITDA Ajustada (% R.L.)

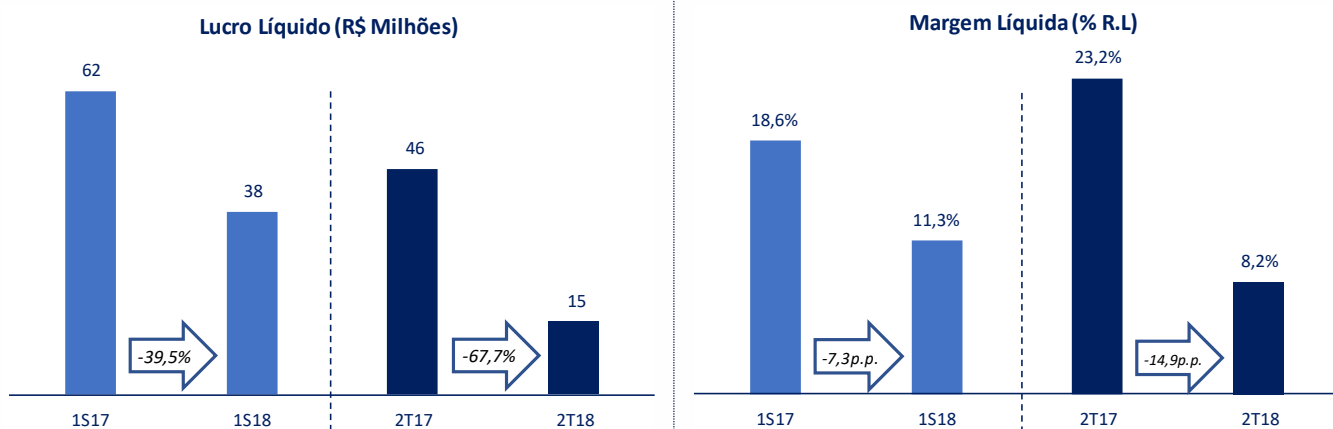


Despesas Financeiras

(R\$ milhões)	1S17	%RL	1S18	%RL	Δ%	2T17	%RL	2T18	%RL	Δ%
Despesas Financeiras Líquidas	(12)	-3,5%	(20)	-6,1%	72,5%	(7)	-3,6%	(15)	-8,4%	113,8%
Varição Cambial	(3)	-0,9%	(15)	-4,4%	392,1%	(5)	-2,6%	(13)	-6,9%	136,0%
Despesas com Juros Líquidas	(7)	-2,1%	(6)	-1,7%	-16,7%	(4)	-1,8%	(3)	-1,8%	-6,0%
SWAPs	(2)	-0,7%	1	0,2%	-133,3%	(1)	-0,5%	1	0,7%	-209,8%
MTM	2	0,5%	-	0,0%	-100,0%	3	1,5%	(1)	-0,4%	-124,6%
Outros	(1)	-0,3%	(1)	-0,2%	-43,7%	(0)	-0,1%	0	0,1%	-174,4%

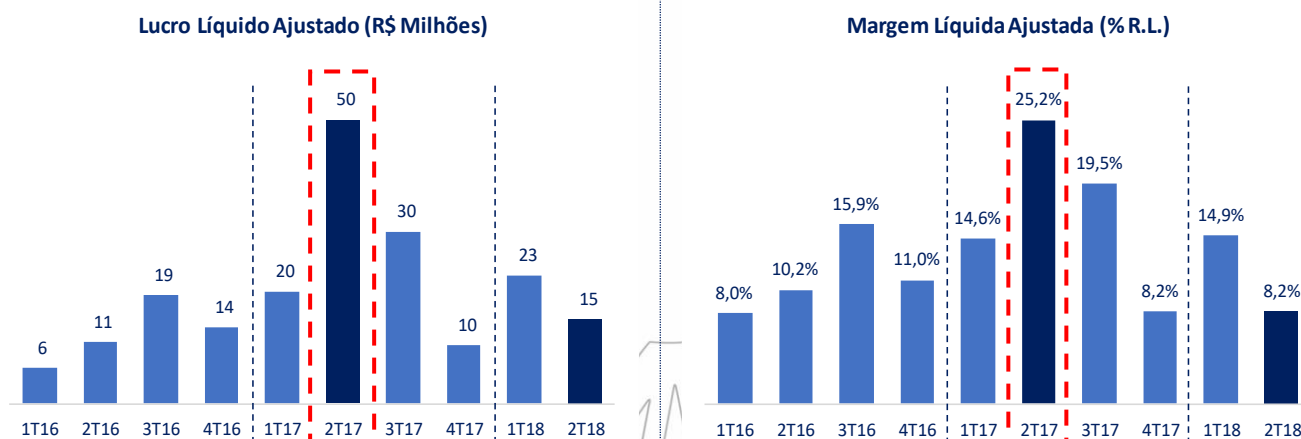
Em ambos os períodos acima listados (semestre e trimestre) sofreram aumentos principalmente pela depreciação da moeda local em relação aos mesmos períodos do ano anterior.

Lucro Líquido



(R\$ milhões)	1S17	%RL	1S18	%RL	Δ%	2T17	%RL	2T18	%RL	Δ%
EBIT	102	30,4%	75	22,3%	-26,9%	74	37,1%	37	20,1%	-50,7%
Despesas Financeiras, Líquidas	(12)	-3,5%	(20)	-6,1%	72,5%	(7)	-3,6%	(15)	-8,4%	113,8%
EBT	90	26,8%	54	16,2%	-39,9%	67	33,5%	21	11,7%	-68,2%
IR/CSLL	(28)	-8,3%	(17)	-5,0%	-40,7%	(21)	-10,4%	(6)	-3,5%	-69,4%
Lucro Líquido	62	18,6%	38	11,3%	-39,5%	46	23,2%	15	8,2%	-67,7%

O Lucro Líquido e sua respectiva margem nos períodos acima elencados apresentou redução tanto no semestre quando no trimestre principalmente pela venda ao Governo Federal no 2º trimestre do ano anterior e depreciação da moeda local.



Dívida Líquida

(R\$ milhões)	31/12/2017	30/06/2018
Curto Prazo	103	89
Longo Prazo	1	180
Dívida Bruta	104	270
Caixa e Equivalentes	(13)	(179)
Dívida Líquida	91	91
Alavancagem*	0,5x	0,6x

* Dívida Líquida / EBITDA LTM

A alavancagem da Companhia ficou praticamente estável em relação a final do ano passado.

No final do 2T18, a Blau Farmacêutica emitiu debêntures de R\$180 milhões com prazo de 5 anos e remuneração de DI + 1,05%. Este instrumento que alongou o perfil da dívida da Companhia dará suporte seu plano de expansão.

Balancos Patrimoniais

(R\$ mil)	31/12/2017	30/06/2018		31/12/2017	30/06/2018
Ativo			Passivo e Patrimônio Líquido		
Ativo Circulante	246.332	447.285	Passivo Circulante	222.072	227.443
Caixa	13.175	178.897	Fornecedores	75.853	107.268
Contas a Receber	104.111	133.382	Empréstimos e Financiamentos	102.979	89.422
Estoques	119.080	126.421	Obrigações Fiscais	1.776	3.385
Impostos a Recuperar	6.955	4.735	Impostos de Renda e Contribuição Social	6.742	4.951
Outros Créditos	3.011	3.850	Obrigações Trabalhistas	13.855	15.274
Ativo Não Circulante	119.749	140.058	Outras Contas a Pagar	20.867	7.143
Realizável a Longo Prazo	10.477	13.731	Passivo Não Circulante	5.673	185.214
Depósitos Judiciais	2.373	2.282	Empréstimos e Financiamentos	938	180.350
Impostos a Recuperar	3.373	770	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	111	-
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.953	4.867	Provisões para Contingências	4.624	4.864
Outros Créditos	2.778	5.812	Patrimônio Líquido	138.336	174.686
Ativo Permanente	109.272	126.327	Capital Social	56.500	100.640
Investimentos	15	15	Lucros Acumulados	-	33.602
Ativo Biológico	306	306	Reservas de Lucros	76.660	32.521
Imobilizado	99.655	117.331	Outros Resultados Abrangentes	5.176	7.923
Intangível	9.296	8.675			
Total do Ativo	366.081	587.343	Total do Passivo Patrimônio Líquido	366.081	587.343

Demonstrações de Resultados

(R\$ mil)	1S17	%RL	1S18	%RL	2T17	%RL	2T18	%RL
Receita Líquida	335.945	100,0%	334.172	100,0%	200.195	100,0%	182.245	100,0%
Custo de Produtos Vendidos	(172.242)	-51,3%	(201.046)	-60,2%	(92.421)	-46,2%	(116.199)	-63,8%
Lucro Bruto	163.703	48,7%	133.126	39,8%	107.774	53,8%	66.046	36,2%
Despesas Operacionais	(63.675)	-19,0%	(61.199)	-18,3%	(34.286)	-17,1%	(31.623)	-17,4%
Despesas Comerciais	(21.082)	-6,3%	(23.961)	-7,2%	(12.350)	-6,2%	(12.506)	-6,9%
Despesas Administrativas	(42.593)	-12,7%	(37.238)	-11,1%	(21.936)	-11,0%	(19.117)	-10,5%
Outras	1.974	0,6%	2.668	0,8%	812	0,4%	2.212	1,2%
EBIT	102.002	30,4%	74.595	22,3%	74.300	37,1%	36.635	20,1%
Despesas Financeiras, Líquidas	(11.802)	-3,5%	(20.361)	-6,1%	(7.146)	-3,6%	(15.276)	-8,4%
EBT	90.200	26,8%	54.234	16,2%	67.154	33,5%	21.359	11,7%
IR/CSLL	(27.877)	-8,3%	(16.544)	-5,0%	(20.739)	-10,4%	(6.347)	-3,5%
IR/CSLL Corrente	(28.585)	-8,5%	(19.295)	-5,8%	(21.793)	-10,9%	(6.577)	-3,6%
IR/CSLL Diferido	708	0,2%	2.751	0,8%	1.054	0,5%	230	0,1%
Lucro Líquido	62.323	18,6%	37.690	11,3%	46.415	23,2%	15.012	8,2%

Demonstrações de Fluxo de Caixa

(R\$ mil)	1S17	1S18	2T17	2T18
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais				
Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	90.200	54.234	67.154	21.359
Depreciações e Amortizações	4.320	4.720	2.119	2.307
Baixas no Ativo Imobilizado e Intangível	4.999	1.558	1.926	1.098
Encargos Financeiros sobre Financiamentos	5.894	4.688	2.908	2.363
Variação Cambial em Empréstimos e Provisão de SWAP/MTM	(146)	2.160	98	974
Variação Cambial em Fornecedores e Clientes	-	(217)	3.371	-
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	(470)	627	(536)	717
Provisão para Perdas nos Estoques	1.622	1.535	3.157	2.168
Outras	(1.186)	-	(1.654)	-
Provisão para Contingências	203	240	(1)	1
Resultados Ajustados	105.436	69.545	78.542	30.987
(Acréscimo) Decréscimo nas Contas de Ativo				
Contas a Receber de Clientes	(55.680)	(29.904)	(21.036)	(16.990)
Estoques	(11.561)	(8.876)	8.978	(9.476)
Impostos a Recuperar	(4.296)	(1.854)	(4.519)	(1.712)
Outros Créditos	(10.048)	(3.873)	(5.673)	(2.675)
Depósitos Judiciais	(9)	91	-	-
Acréscimo (Décrécimo) nas Contas de Passivo	55.058	16.154	12.332	16.707
Fornecedores	30.308	31.638	(9.190)	25.010
Obrigações Trabalhistas	2.992	1.419	2.787	1.489
Obrigações Fiscais	1.429	1.609	(54)	930
Outras Contas a Pagar	20.329	(18.512)	18.789	(10.722)
Caixa Gerado Pelas Atividades Operacionais	78.900	41.283	68.624	16.841
IR CSLL Pagos	(14.979)	(14.055)	(14.979)	(10.195)
Fluxo de Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais	63.921	27.228	53.645	6.646
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos				
Adições no Imobilizado	(31.905)	(23.276)	(24.367)	(19.645)
Adições no Intangível	(35)	(58)	(24)	(8)
Aplicações Financeiras	-	(110.000)	-	(110.000)
Caixa Líquido das Atividades de Investimentos	(31.940)	(133.334)	(24.391)	(129.653)
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamentos				
Dividendos e Juros sobre Capital Próprio	(3.915)	-	(2.162)	-
Captação de Empréstimos e Financiamentos	34.438	210.071	-	183.518
Recebimento de Partes Relacionadas	333	-	333	-
Pagamentos de Empréstimos e Financiamentos - Principal	(53.029)	(46.190)	(18.490)	(16.289)
Pagamentos de Empréstimos e Financiamentos - Juros	(5.742)	(4.874)	(2.947)	(2.050)
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento	(27.915)	159.007	(23.266)	165.179
Variação de Caixa	4.066	52.901	5.988	42.172
No Início do Período	10.199	13.175	8.512	24.514
Efeito de Variação Cambial sobre o Saldo de Caixa e Equivalentes	(168)	2.821	(403)	2.211
No Fim do Período	14.097	68.897	14.097	68.897
Variação de Caixa	4.066	52.901	5.988	42.172

Disclaimer

Considerações futuras, se contidas nesse documento, são exclusivamente relacionadas às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e às perspectivas de crescimento da Companhia, não se constituindo, portanto, em garantia de performance ou de resultados futuros da Companhia. Essas considerações são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Companhia em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o seu plano de negócios. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Companhia e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Além disso, informações adicionais não auditadas ou revisadas pela auditoria aqui contidas refletem a interpretação da Administração da Companhia sobre informações provindas de suas informações trimestrais e seus respectivos ajustes, que foram preparados em conformidade com as práticas de mercado e para fins exclusivos de uma análise mais detalhada e específica dos resultados da Companhia. Dessa forma, tais considerações e dados adicionais devem ser também analisados e interpretados de forma independente pelos acionistas e agentes de mercado que deverão fazer suas próprias análises e conclusões sobre os resultados aqui divulgados. Nenhum dado ou análise interpretativa realizada pela Administração da Companhia deve ser tratado como garantia de desempenho ou de resultado futuro e são meramente ilustrativas da visão da Administração da Companhia sobre os seus resultados.

A administração da Companhia não se responsabiliza pela conformidade e pela precisão das informações financeiras gerenciais discutidas no presente relatório. Tais informações financeiras gerenciais devem ser consideradas apenas para fins informativos e não de forma a substituir a análise de nossas informações trimestrais individuais e consolidadas revisadas ou demonstrações financeiras anuais auditadas por auditores independentes para fins de decisão de investimento em nossas ações, ou para qualquer outra finalidade.