

RESTOQUE SA

2T 2020

## TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

**Data:**  
17 de agosto de 2020 (Segunda-feira)

**Horário:**  
10h00 (horário de Brasília)  
09h00 (US-EDT)

**Telefone de conexão:**  
+55 11 2188-0155  
Código: Restoque

**Conferência em Português com tradução simultânea em Inglês**

**Telefone de conexão:**  
+55 11 2188-0155  
+1 646 843-6054  
Código:  
Restoque

**Telefone para replay:**  
+55 11 2188-0400  
Código Replay:  
Restoque

**CEO:**  
Livinston Bauermeister

**DRI:**  
Jean Michel Passos

## RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Tel.: +55 11 4860-8860  
[www.restoque.com.br](http://www.restoque.com.br)

Rua Othão, 405  
CEP 05313-020,  
São Paulo, SP,  
Brasil

São Paulo, Brasil, 14 de Agosto de 2020. A Restoque Comércio e Confeções de Roupas S.A. ("Companhia"; B3:LLIS3), maior empresa do setor de vestuário e acessórios de alto padrão no Brasil, apresenta seus resultados do segundo trimestre de 2020 (2T20) de acordo com as normas internacionais de contabilidade (IFRS). As comparações se referem ao segundo trimestre de 2019 (2T19), ou conforme indicado.

## **Trimestre fortemente impactado pelos efeitos da pandemia de Covid-19**

### **Vendas acima das projeções divulgadas pela Companhia, sendo +9% no 2T20 e +28% em julho**

### **Adesão de 87% dos credores financeiros ao acordo para alongamento da dívida financeira para 2025**

- O faturamento da Companhia no 2T20 foi fortemente impactado, com redução de 82,2% em relação ao mesmo trimestre de 2019.
- O canal *online* concentrou as vendas no período em que as lojas físicas estiveram fechadas, por conta das medidas de isolamento social, e teve crescimento de 43,3% no 2T20. Foi implementada a entrega expressa no mesmo dia da compra (*same-day delivery*) para a cidade de São Paulo, que está sendo ampliada para outras cidades.
- Foram adotadas e intensificadas modalidades de venda direta e à distância através de redes sociais, consignação e "*drive-thru*".
- Não obstante o forte impacto, o faturamento no 2T20 foi 9% superior às projeções para esse período divulgadas ao mercado em 18 de maio de 2020.
- Foram tomadas medidas de curto e médio prazo para redução de despesas e gastos e preservação de caixa.
- O acordo para alongamento do endividamento financeiro da Companhia, amplamente divulgado, vem recebendo adesões voluntárias e já conta com 87% dos credores financeiros.
- As vendas de julho e agosto indicam aceleração e recuperação mais rápida que a prevista nas projeções divulgadas pela Companhia.
- Vendas em lojas em julho representaram 45% das vendas dessas mesmas lojas em julho de 2019, com altas taxas de conversão e expressivo aumento de peças vendidas por atendimento.

## DESTAQUES

A pandemia de Covid-19 gerou impactos profundos na economia, afetando direta e negativamente o setor de varejo discrecional e, conseqüentemente, a Companhia.

Em decorrência disso, o faturamento no 2T20 foi fortemente impactado, com perda de 82,2%, se comparado ao mesmo trimestre do ano passado, conforme indicado abaixo.

Os canais de varejo e atacado foram fortemente impactados pelo fechamento das lojas em função das medidas impostas de restrição e isolamento social, com perda de faturamento de 88,4% e 87,6%, respectivamente.

Essa perda de faturamento foi parcialmente compensada pelo crescimento de 43,3% do canal *online*, que concentrou as vendas durante o período em que as lojas permaneceram fechadas. Foi implementada nesse período a entrega expressa no mesmo dia da compra (*same-day delivery*) para a cidade de São Paulo, que já está em processo de ampliação para outras praças.

Além do foco nas vendas *online*, foram reforçadas as vendas à distância, com interações diretas das nossas equipes de vendas e os clientes através de redes sociais. A modalidade de consignação (que a Companhia já adotava) foi ampliada e foi implementada a modalidade "*drive-thru*", com retirada dos produtos pelos clientes nas áreas externas dos *shopping centers* e das lojas de rua.

A retomada das operações, notadamente a partir de junho, foi maior que as expectativas da Companhia e o faturamento no 2T20 foi 9% acima das projeções, para esse período, divulgadas ao mercado em 18 de maio de 2020.

Diante dos relevantes impactos sobre a receita, a Companhia tomou medidas de curto e médio prazo para reduzir despesas e conter desembolsos de caixa, conforme amplamente divulgado anteriormente ao mercado.

A Companhia apurou durante o 2T20 um EBITDA de -R\$ 18,4 milhões, excluindo os impactos não recorrentes, com uma margem EBITDA de -40,7%, conforme indicado mais à frente.

Ainda em relação ao 2T20, importante mencionar que o acordo para alongamento do endividamento financeiro da Companhia, anteriormente divulgado amplamente, vem recebendo adesões voluntárias desde 4 de junho de 2020 e já conta com credores representando 87% dos créditos abrangidos. A Companhia espera que o acordo seja homologado em breve, passando as dívidas financeiras da Companhia a seguir os novos termos e condições acordados e sendo aplicáveis a todos os credores financeiros.

Durante o mês de julho, com mais lojas abertas, a Companhia trabalhou fortemente na atração de clientes às lojas e no aumento das taxas de conversão (vendas convertidas por clientes que entram nas lojas), que foram muito superiores às do ano passado.

A taxa de conversão aumentou 82% na Le Lis Blanc (13% em julho/19vs, 23% em julho/20), com aumento de 33% em peças vendidas por atendimento. Na Dudalina, a taxa de conversão aumentou 45% (11% em julho/19 vs. 17% em julho/20), com aumento de 20% em peças vendidas por atendimento. O aumento da taxa de conversão na John John foi de 23% (13% em julho/19 vs. 16% em julho/20), com aumento de 42% em peças vendidas por atendimento. As taxas de conversão também foram maiores em julho na Bo.Bô (aumento de 21%) e na Rosa Chá (aumento de 38%).

Os patamares de receita no varejo também melhoraram em julho, demonstrando uma retomada mais rápida que as estimativas iniciais da Companhia.

Vendas em lojas em julho representaram 45% das vendas dessas mesmas lojas em julho de 2019, sendo: (i) 44% na Le Lis Blanc, (ii) 61% na Dudalina, (iii) 36% na John John, (iv) 40% na Bo.Bô e (v) 43% na Rosa Chá.

No canal de atacado, as vendas das coleções de verão 20/21 começaram em julho, com destaque importante para a John John, que em apenas 2,5 semanas de vendas bateu 100% da meta prevista para toda a coleção e até agora já superou em 16% as vendas da mesma coleção no ano de 2019.

As marcas Dudalina e Individual, que têm grande parte das vendas concentrada na Região Sul do país, tiveram que adaptar seus calendários de divulgação e agendamento de clientes às restrições de isolamento, que foram reforçadas em julho e já estão sendo flexibilizadas novamente em agosto, permitindo a retomada das vendas.

Por outro lado, foi intensificada a atuação da Central de Vendas do canal de atacado, através de contato direto com clientes multimarcas, ativação de clientes inativos e vendas de produtos à pronta entrega, além de intenso trabalho de conversão em vendas de pedidos anteriormente colocados.

Foi inaugurado um novo portal de atendimento e relacionamento com os representantes e clientes multimarcas, permitindo um atendimento mais personalizado e mais ágil. Foi implantada também nova ferramenta de CRM B2B, proporcionando uma gestão mais efetiva da carteira de clientes multimarcas através de funil de vendas e acompanhamento da jornada de compras.

Houve ainda a implementação de uma nova ferramenta de alocação de produtos que permite o envio simultâneo de conjuntos de produtos para todos os canais, uniformizando a disponibilidade de produtos por momento de venda e permitindo disponibilidade simultânea dos mesmos conjuntos de produtos a clientes de todos os canais.

Por fim, importante destacar que o desempenho de vendas no mês de julho foi maior em todas as marcas e em todos os canais, ficando 28% acima das projeções divulgadas pela Companhia para esse mês.

No mês de agosto, o faturamento até o dia 11 já representava 74% do mesmo período do ano anterior, demonstrando uma aceleração mais rápida que as projeções da Companhia.

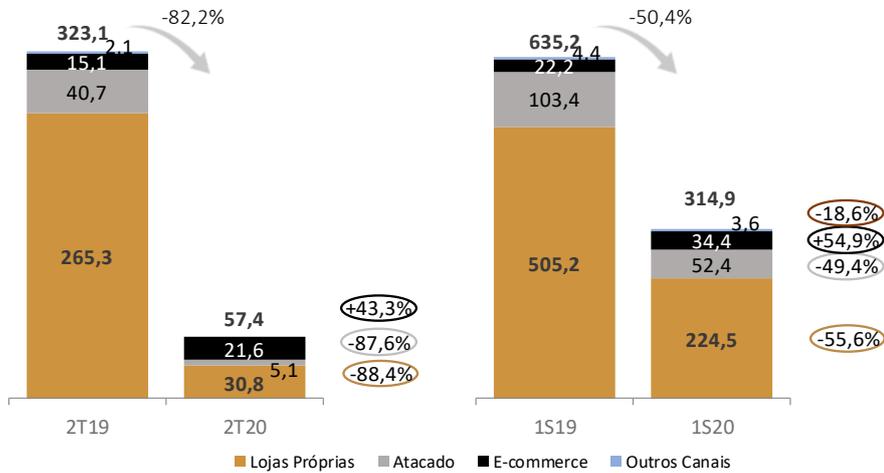
Foi feito um intenso trabalho nas marcas John John e Dudalina, que também têm produtos voltados ao público masculino, para o Dia dos Pais, resultando em faturamento superior ao obtido no mesmo período de 2019.

Apesar de o momento ainda ser de cautela pelas incertezas quanto aos efeitos da pandemia, as vendas acima das projeções divulgadas pela Companhia (9% no 2T20 e 28% em julho) e com 74% de 2019 até 11 de agosto, parecem indicar uma tendência de aceleração e trazem confiança de uma recuperação mais rápida neste segundo semestre de 2020.

# FATURAMENTO BRUTO (EXCLUINDO DEVOLUÇÕES)

O faturamento bruto no 2T20 totalizou R\$ 57,4 milhões (-82,2%).

## Faturamento bruto por canal (R\$ milhões):



## LOJAS PRÓPRIAS

### Rede

A Companhia passou de uma base de 254 lojas ao final do 2T19 para 244 ao final do 2T20 (-3,9%).

Ao término do trimestre, a área de vendas média por loja própria era de 191,5 m<sup>2</sup>, sendo 326,8 m<sup>2</sup> a área média das lojas da marca Le Lis Blanc, 71,2 m<sup>2</sup> a área média das lojas Dudalina, 87,5 m<sup>2</sup> a área média das lojas Bo.Bô, 167,5 m<sup>2</sup> a área média das lojas John John e 112,5 m<sup>2</sup> a área média das lojas Rosa Chá.

Houve uma queda no 2T20 de vendas em mesmas lojas (*same store sales* ou SSS) de 86,3% e redução de 86,8% em vendas/m<sup>2</sup>, sendo esse impacto decorrente da severidade dos efeitos da pandemia e isolamento social sobre as atividades do varejo.

### Outlets

Esse canal engloba a rede de lojas físicas de *outlet* (27 lojas e 9.058 m<sup>2</sup> de área média de vendas) que operam com a bandeira "Estoque".

Em linha com o desempenho das lojas de varejo, o volume de vendas dessa rede também foi bastante impactado. As lojas Estoque registraram SSS de -82,1%.

## ATACADO

O canal atacado sofreu uma queda de 87,6%, com uma perda de R\$ 35,6 milhões em receita durante o 2T20. Composto majoritariamente por clientes com operações de lojas físicas, a performance do canal também sofreu com os efeitos da pandemia.

No 2T20 foi realizada uma análise criteriosa das contas a receber dos clientes de atacado, sendo constituída uma provisão de R\$ 18,4 milhões referentes ao risco de recebimento dos clientes impactados.

## ONLINE

No 2T20, as vendas no canal *online* atingiram R\$ 21,6 milhões, representando 37,7% do faturamento total da Companhia no período e com um crescimento de 43,3% em relação ao 2T19.

## LUCRO BRUTO

O lucro bruto no 2T20 foi de R\$ 17,7 milhões (-88,4%), com uma margem bruta de 39,2% (-23,0 p.p.).

Houve impacto de R\$ 4,0 milhões no custo de produção, decorrente da ociosidade da produção no período em função da pandemia.

Ajustado pelo impacto da ociosidade da produção no período, o lucro bruto foi de R\$ 21,7 milhões (-85,7%), com uma margem bruta de 48,0% (-14,1 p.p.).

A redução na margem bruta se deve principalmente a um ambiente mais promocional de mercado, também adotado pela Companhia na retomada das operações, à redução do volume de vendas de atacado e à maior ociosidade das fábricas.

## DESPESAS COM VENDAS, GERAIS E ADMINISTRATIVAS, OUTRAS RECEITAS E DESPESAS

As despesas totais da Companhia, excluindo depreciação e amortização, totalizaram no 2T20 R\$ 89,0 milhões. Para comparabilidade de resultado, excluindo provisões e impactos da pandemia, as despesas totalizaram R\$ 40,7 milhões.

(R\$ milhares)	2T19	% Receita Líquida	2T20	% Receita Líquida	Var % 2T20 / 2T19	Ajustes	2T20 Ajustado	% Receita Líquida	Var % 2T20 / 2T19
Despesas com pessoal	(62.149)	-25,4%	(22.769)	-50,4%	-63,4%		(22.769)	-50,4%	-63,4%
Despesas com ocupação	(27.513)	-11,2%	(11.498)	-25,4%	-58,2%		(11.498)	-25,4%	-58,2%
Despesas com marketing	(17.699)	-7,2%	(19.313)	-42,7%	9,1%	14.184	(5.129)	-11,3%	-71,0%
Comissão de cartão de crédito	(5.034)	-2,1%	(1.046)	-2,3%	-79,2%		(1.046)	-2,3%	-79,2%
Outras receitas e despesas	99.391	40,6%	(34.355)	-76,0%	n.a	34.070	(285)	-0,6%	-100,3%
<b>Total</b>	<b>(13.004)</b>	<b>-5,3%</b>	<b>(88.981)</b>	<b>-196,9%</b>	<b>584,3%</b>	<b>48.254</b>	<b>(40.727)</b>	<b>-90,1%</b>	<b>213,2%</b>

(R\$ milhares)	1S19	% Receita Líquida	1S20	% Receita Líquida	Var % 1S20 / 1S19	Ajustes	1S20 Pro forma	% Receita Líquida	Var % 1S20 / 1S19
Despesas com pessoal	(125.744)	-25,4%	(76.645)	-30,2%	-39,0%		(76.645)	-30,2%	-39,0%
Despesas com ocupação	(44.771)	-9,0%	(29.267)	-11,5%	-34,6%		(29.267)	-11,5%	-34,6%
Despesas com marketing	(36.923)	-7,5%	(46.455)	-18,3%	25,8%	34.467	(11.988)	-4,7%	-67,5%
Comissão de cartão de crédito	(9.309)	-1,9%	(4.906)	-1,9%	-47,3%		(4.906)	-1,9%	-47,3%
Outras receitas e despesas	86.454	17,5%	(733.427)	-288,9%	n.a	715.793	(17.634)	-6,9%	-120,4%
<b>Total</b>	<b>(130.293)</b>	<b>-26,3%</b>	<b>(890.700)</b>	<b>-350,8%</b>	<b>583,6%</b>	<b>750.260</b>	<b>(140.440)</b>	<b>-55,3%</b>	<b>7,8%</b>

Devido aos relevantes impactos sobre a receita, a Companhia tomou medidas de curto e médio prazo para reduzir as despesas e conter desembolsos de caixa, já mencionadas largamente anteriormente.

Por conta da pandemia, a Companhia: (i) constituiu provisão de recebíveis no valor de R\$ 18,4 milhões, (ii) apropriou despesas referentes a campanhas futuras de *marketing*, cujos resultados esperados foram impactados pela redução de receita, no valor de R\$ 14,2 milhões, (iii) incorreu em R\$ 11,1 milhões referentes a indenizações por rescisões e (iv) incorreu em despesas extraordinárias referentes ao acordo com os credores, no valor de R\$ 4,6 milhões..

## EBITDA, MARGEM EBITDA E LUCRO LÍQUIDO

O EBITDA ajustado no 2T20 atingiu -R\$ 18,4 milhões com margem de -40,7%.

Como decorrência, a Companhia apresentou um prejuízo ajustado de R\$ 94,5 milhões.

(R\$ milhares)	2T19	% Receita Líquida	2T20	% Receita Líquida	Var % 2T20 / 2T19	Ajustes	2T20 Ajustado	% Receita Líquida	Var % 2T20 / 2T19
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>244.930</b>	<b>100,0</b>	<b>45.198</b>	<b>100,0</b>	<b>(81,5)</b>	-	<b>45.198</b>	<b>100,0</b>	<b>(81,5)</b>
Custo dos produtos vendidos	(92.660)	(37,8)	(27.484)	(60,8)	(70,3)	3.999	(23.485)	(52,0)	(74,7)
<b>Lucro bruto</b>	<b>152.270</b>	<b>62,2</b>	<b>17.714</b>	<b>39,2</b>	<b>(88,4)</b>	<b>3.999</b>	<b>21.713</b>	<b>48,0</b>	<b>(85,7)</b>
<b>(Despesas) e receitas operacionais</b>	<b>(51.005)</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(135.655)</b>	<b>(300,1)</b>	<b>166,0</b>	<b>48.254</b>	<b>(87.401)</b>	<b>(193,4)</b>	<b>71,4</b>
Despesas com pessoal	(62.149)	(25,4)	(22.769)	(50,4)	(63,4)	-	(22.769)	(50,4)	(63,4)
Despesas com ocupação	(27.513)	(11,2)	(11.498)	(25,4)	(58,2)	-	(11.498)	(25,4)	(58,2)
Despesas com marketing	(17.699)	(7,2)	(19.313)	(42,7)	9,1	14.184	(5.129)	(11,3)	(71,0)
Despesas de depreciação e amortização	(38.001)	(15,5)	(46.674)	(103,3)	22,8	-	(46.674)	(103,3)	22,8
Comissão de cartão de crédito	(5.034)	(2,1)	(1.046)	(2,3)	(79,2)	-	(1.046)	(2,3)	(79,2)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	-	(18.370)	(40,6)	n.a.	18.370	-	-	n.a.
Outras	(16.185)	(6,6)	(9.703)	(21,5)	(40,0)	-	(9.703)	(21,5)	(40,0)
Outras receitas	118.377	48,3	12.314	27,2	(89,6)	-	12.314	27,2	(89,6)
Outras despesas	(2.801)	(1,1)	(18.596)	(41,1)	n.a.	15.700	(2.896)	(6,4)	3,4
<b>Resultado operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>101.265</b>	<b>41,3</b>	<b>(117.941)</b>	<b>(260,9)</b>	<b>n.a.</b>	<b>52.253</b>	<b>(65.688)</b>	<b>(145,3)</b>	<b>n.a.</b>
Resultado financeiro	(46.046)	(18,8)	(28.770)	(63,7)	(37,5)	-	(28.770)	(63,7)	(37,5)
<b>Lucro antes do IRCS</b>	<b>55.219</b>	<b>22,5</b>	<b>(146.711)</b>	<b>(324,6)</b>	<b>n.a.</b>	<b>52.253</b>	<b>(94.458)</b>	<b>(209,0)</b>	<b>n.a.</b>
Imposto de renda e contribuição social	(14.011)	(5,7)	-	-	(100,0)	-	-	-	n.a.
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>41.208</b>	<b>16,8</b>	<b>(146.711)</b>	<b>(324,6)</b>	<b>n.a.</b>	<b>52.253</b>	<b>(94.458)</b>	<b>(209,0)</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>139.614</b>	<b>57,0</b>	<b>(70.310)</b>	<b>(155,6)</b>	<b>n.a.</b>	<b>51.926</b>	<b>(18.384)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>n.a.</b>

(R\$ milhares)	1S19	% Receita Líquida	1S20	% Receita Líquida	Var % 1S20 / 1S19	Ajustes	1S20 Ajustado	% Receita Líquida	Var % 1S20 / 1S19
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>495.326</b>	<b>100,0</b>	<b>253.889</b>	<b>100,0</b>	<b>(48,7)</b>	-	<b>253.889</b>	<b>100,0</b>	<b>(48,7)</b>
Custo dos produtos vendidos	(170.645)	(34,5)	(103.667)	(40,8)	(39,2)	3.999	(99.668)	(39,3)	(41,6)
<b>Lucro bruto</b>	<b>324.681</b>	<b>65,5</b>	<b>150.222</b>	<b>59,2</b>	<b>(53,7)</b>	<b>3.999</b>	<b>154.221</b>	<b>60,7</b>	<b>(52,5)</b>
<b>(Despesas) e receitas operacionais</b>	<b>(200.489)</b>	<b>(40,5)</b>	<b>(982.093)</b>	<b>(386,8)</b>	<b>389,8</b>	<b>750.260</b>	<b>(231.833)</b>	<b>(91,3)</b>	<b>15,6</b>
Despesas com pessoal	(125.744)	(25,4)	(76.645)	(30,2)	(39,0)	-	(76.645)	(30,2)	(39,0)
Despesas com ocupação	(44.771)	(9,0)	(29.267)	(11,5)	(34,6)	-	(29.267)	(11,5)	(34,6)
Despesas com marketing	(36.923)	(7,5)	(46.455)	(18,3)	25,8	34.467	(11.988)	(4,7)	(67,5)
Despesas de depreciação e amortização	(70.196)	(14,2)	(91.393)	(36,0)	30,2	-	(91.393)	(36,0)	30,2
Comissão de cartão de crédito	(9.309)	(1,9)	(4.906)	(1,9)	(47,3)	-	(4.906)	(1,9)	(47,3)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	-	(33.690)	(13,3)	n.a.	33.690	-	-	n.a.
Outras	(31.175)	(6,3)	(25.852)	(10,2)	(17,1)	-	(25.852)	(10,2)	(17,1)
Outras receitas	121.045	24,4	12.363	4,9	(89,8)	-	12.363	4,9	(89,8)
Outras despesas	(3.416)	(0,7)	(686.248)	(270,3)	n.a.	682.103	(4.145)	(1,6)	21,3
<b>Resultado operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>124.192</b>	<b>25,1</b>	<b>(831.871)</b>	<b>(327,7)</b>	<b>n.a.</b>	<b>754.259</b>	<b>(77.612)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>n.a.</b>
Resultado financeiro	(86.118)	(17,4)	(64.045)	(25,2)	(25,6)	-	(64.045)	(25,2)	(25,6)
<b>Lucro antes do IRCS</b>	<b>38.074</b>	<b>7,7</b>	<b>(895.916)</b>	<b>(352,9)</b>	<b>n.a.</b>	<b>754.259</b>	<b>(141.657)</b>	<b>(55,8)</b>	<b>n.a.</b>
Imposto de renda e contribuição social	(9.900)	(2,0)	(650.055)	(256,0)	6.466,2	650.055	-	-	n.a.
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>28.174</b>	<b>5,7</b>	<b>(1.545.971)</b>	<b>(608,9)</b>	<b>n.a.</b>	<b>1.404.314</b>	<b>(141.657)</b>	<b>(55,8)</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>195.246</b>	<b>39,4</b>	<b>(75.076)</b>	<b>(29,6)</b>	<b>n.a.</b>	<b>90.384</b>	<b>15.308</b>	<b>6,0</b>	<b>(92,2)</b>

## FLUXO DE CAIXA E INVESTIMENTOS

O consumo de caixa operacional durante o 2T20 foi R\$ 153,7 milhões, com consumo de R\$ 170,2 milhões após investimentos, contra geração de R\$31,8 milhões no 2T19.

Os investimentos diminuíram R\$ 17,9 milhões em comparação com 2019 e totalizaram R\$ 16,5 milhões (redução de 48,0%), refletindo a cautela e rigor adotados pela Companhia para seus desembolsos.

(R\$ milhares)	2T19	2T20	Var R\$ 2T20 / 2T19	Var % 2T20 / 2T19	1S19	1S20	Var R\$ 1S20 / 1S19	Var % 1S20 / 1S19
<b>EBITDA</b>	<b>139.614</b>	<b>(70.310)</b>	<b>(209.924)</b>	<b>n.a</b>	<b>195.246</b>	<b>(75.076)</b>	<b>(270.322)</b>	<b>n.a</b>
Δ contas a receber de clientes	(23.343)	5.420			(81.581)	(45.618)		
Δ redução nos estoques	(25.410)	3.973			(83.717)	(69.759)		
Δ fornecedores	49.580	(144.640)			109.972	(181.859)		
Δ Outros	(74.240)	51.813			(101.011)	51.346		
<b>FC operacional gerencial</b>	<b>66.201</b>	<b>(153.744)</b>	<b>(219.945)</b>	<b>n.a</b>	<b>38.909</b>	<b>(320.966)</b>	<b>(359.875)</b>	<b>n.a</b>
Capex	(34.387)	(16.496)	17.891	48,0%	(76.598)	(42.101)	34.497	55,0%
<b>FC operacional gerencial após investimentos</b>	<b>31.814</b>	<b>(170.240)</b>	<b>(202.054)</b>	<b>n.a</b>	<b>(37.689)</b>	<b>(363.067)</b>	<b>(325.378)</b>	<b>963,3%</b>
<b>FC operacional gerencial após investimentos</b>	<b>31.814</b>	<b>(170.240)</b>	<b>(202.054)</b>	<b>n.a</b>	<b>(37.689)</b>	<b>(363.067)</b>	<b>(325.378)</b>	<b>963,3%</b>
Movimentações financeiras	(12.913)	(8.564)			(31.123)	(18.601)		
<b>FC operacional contábil após investimentos</b>	<b>18.901</b>	<b>(178.804)</b>	<b>(197.705)</b>	<b>n.a</b>	<b>(68.812)</b>	<b>(381.668)</b>	<b>(312.856)</b>	<b>554,7%</b>

## ENDIVIDAMENTO

A dívida líquida da Companhia ao final do 2T20 era de R\$ 1.309 bilhão.

(R\$ milhares)	2T19	1T20	2T20
Disponibilidades	423.579	144.099	80.414
Empréstimos e Financiamento de curto prazo	(619.925)	(578.413)	(828.241)
Empréstimos e Financiamento de longo prazo	(834.240)	(659.768)	(560.687)
<b>Dívida Líquida</b>	<b>(1.030.586)</b>	<b>(1.094.082)</b>	<b>(1.308.514)</b>

Conforme mencionado acima, a Companhia concluiu com sucesso, em 4 de junho de 2020, um acordo com seus credores financeiros para reperfilamento de todo o seu endividamento financeiro por meio de um acordo aplicável a todos os seus credores financeiros.

O montante da dívida reestruturada foi de R\$ 1,43 bilhões e compreende a totalidade das dívidas financeiras da Companhia (empréstimos e debêntures).

## BALANÇO PATRIMONIAL (consolidado) – ATIVO

(R\$ milhares)	2T19	% do Total	1T20	% do Total	2T20	% do Total	Var % 2T20 / 2T19	'Var % 2T20 / 1T20
<b>Ativo circulante</b>								
Caixa e equivalentes de caixa	423.579	9,6	133.144	4,9	69.341	2,7	(83,6)	(47,9)
Títulos e valores mobiliários	-	-	10.955	0,4	11.073	0,4	n.a.	1,1
Contas a receber	141.545	3,2	110.243	4,1	87.199	3,4	(38,4)	(20,9)
Estoques	440.102	10,0	385.419	14,3	381.446	14,9	(13,3)	(1,0)
Impostos a recuperar	78.699	1,8	67.319	2,5	65.046	2,5	(17,3)	(3,4)
Despesas antecipadas	51.107	1,2	29.991	1,1	16.420	0,6	(67,9)	(45,3)
Outros créditos a receber	18.089	0,4	9.750	0,4	5.042	0,2	(72,1)	(48,3)
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>1.153.121</b>	<b>26,1</b>	<b>746.821</b>	<b>27,6</b>	<b>635.567</b>	<b>24,8</b>	<b>(44,9)</b>	<b>(14,9)</b>
<b>Ativo não circulante</b>								
<b>Realizável a longo prazo</b>								
Depósito judicial	5.306	0,1	4.331	0,2	4.232	0,2	(20,2)	(2,3)
Imposto a recuperar	180.616	4,1	181.675	6,7	181.675	7,1	0,6	-
Imposto de renda diferido	664.520	15,1	94.687	3,5	94.687	3,7	(85,8)	-
Contas a receber	-	-	3.718	0,1	3.314	0,1	n.a.	(10,9)
Outros créditos a receber	-	-	1.545	0,1	1.545	0,1	n.a.	-
Depósito garantia	1.699	0,0	132	0,0	105	0,0	(93,8)	(20,2)
Imobilizado	457.786	10,4	379.967	14,1	360.154	14,0	(21,3)	(5,2)
Intangível	1.949.170	44,2	1.291.403	47,8	1.282.993	50,0	(34,2)	(0,7)
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>3.259.097</b>	<b>73,9</b>	<b>1.957.458</b>	<b>72,4</b>	<b>1.928.705</b>	<b>75,2</b>	<b>(40,8)</b>	<b>(1,5)</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>4.412.218</b>	<b>100,0</b>	<b>2.704.279</b>	<b>100,0</b>	<b>2.564.272</b>	<b>100,0</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(5,2)</b>

# BALANÇO PATRIMONIAL (consolidado) – PASSIVO

(R\$ milhares)	2T19	% do Total	1T20	% do Total	2T20	% do Total	Var % 2T20 / 2T19	'Var % 2T20 / 1T20
<b>Passivo circulante</b>								
Empréstimos e financiamentos	181.508	4,1	224.274	8,3	336.380	13,1	85,3	50,0
Debêntures	438.417	9,9	354.139	13,1	491.861	19,2	12,2	38,9
Instrumentos financeiros derivativos	472	0,0	-	-	-	-	n.a	n.a
Fornecedores	334.534	7,6	280.574	10,4	135.934	5,3	(59,4)	(51,6)
Obrigações tributárias	32.006	0,7	25.372	0,9	30.013	1,2	(6,2)	18,3
Financiamentos de impostos e incentivos fiscais	3.287	0,1	-	-	-	-	n.a	n.a
Obrigações trabalhistas	57.111	1,3	45.387	1,7	48.848	1,9	(14,5)	7,6
Outras contas a pagar	15.258	0,3	5.499	0,2	9.478	0,4	(37,9)	72,4
Arrendamentos	52.407	1,2	57.961	2,1	57.027	2,2	8,8	(1,6)
Provisões diversas	-	-	17.672	0,7	17.383	0,7	n.a	(1,6)
Dividendos a pagar	29	0,0	29	0,0	29	0,0	-	n.a.
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>1.115.029</b>	<b>25,3</b>	<b>1.010.907</b>	<b>37,4</b>	<b>1.126.953</b>	<b>43,9</b>	<b>1,1</b>	<b>11,5</b>
<b>Passivo não circulante</b>								
<b>Exigível a longo prazo</b>								
Empréstimos e financiamentos	135.036	3,1	27.726	1,0	52.625	2,1	(61,0)	89,8
Debêntures	699.204	15,8	632.042	23,4	508.062	19,8	(27,3)	(19,6)
Obrigações tributárias	18.680	0,4	5.639	0,2	3.947	0,2	(78,9)	(30,0)
Arrendamentos	183.544	4,2	133.925	5,0	125.931	4,9	(31,4)	(6,0)
Provisão para contingências	6.783	0,2	13.453	0,5	13.453	0,5	98,3	-
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>1.043.247</b>	<b>23,6</b>	<b>812.785</b>	<b>30,1</b>	<b>704.018</b>	<b>27,5</b>	<b>(32,5)</b>	<b>(13,4)</b>
<b>Patrimônio líquido</b>								
Capital social	700.000	15,9	958.750	35,5	958.750	37,4	37,0	-
Reserva de capital	912.641	20,7	903.673	33,4	903.704	35,2	(1,0)	0,0
Ajustes acumulados de conversão	(210)	(0,0)	(2.917)	(0,1)	(3.523)	(0,1)	1.577,6	20,8
Reserva de lucro	613.337	13,9	420.341	15,5	420.341	16,4	(31,5)	-
Resultados acumulados	28.174	0,6	(1.399.260)	(51,7)	(1.545.971)	(60,3)	n.a	10,5
<b>Total patrimônio líquido</b>	<b>2.253.942</b>	<b>51,1</b>	<b>880.587</b>	<b>32,6</b>	<b>733.301</b>	<b>28,6</b>	<b>(67,5)</b>	<b>(16,7)</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>4.412.218</b>	<b>100,0</b>	<b>2.704.279</b>	<b>100,0</b>	<b>2.564.272</b>	<b>100,0</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(5,2)</b>

# FLUXO DE CAIXA (consolidado)

(R\$ milhares)	1519	1520
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>		
<b>Resultado antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>38.074</b>	<b>(895.916)</b>
<b>Ajustes para reconciliar o resultado antes dos impostos ao caixa líquido gerado nas atividades operacionais:</b>		
Depreciações e amortizações	71.054	93.246
Redução ao valor recuperável (impairment) de imobilizado e intangível	-	663.549
Perdas não realizadas com derivativos	(2.037)	-
Provisão para contingências	987	1.768
Despesa de juros	57.037	42.617
Variação cambial	(245)	-
Constituição para perda esperada de recebíveis comerciais	-	33.348
Plano de opções de compra de ações	136	62
Juros de arrendamentos	10.160	7.617
<b>Variação de ativos e passivos operacionais</b>	<b>(167.379)</b>	<b>(285.581)</b>
Contas a receber	(81.581)	(45.618)
Estoques	(83.717)	(69.759)
Impostos a recuperar	(104.139)	(1.827)
Despesas antecipadas	(21.444)	33.466
Outros créditos a receber	(679)	8.897
Depósitos judiciais	1.516	202
Fornecedores	109.972	(181.859)
Provisão para devoluções	-	(3.259)
Provisões diversas	-	(9.644)
Obrigações tributárias	(2.714)	(17.276)
Obrigações trabalhistas	17.496	(458)
Outras contas a pagar	(718)	1.682
Depósito garantia	(256)	1.682
Pagamento de contingências	(1.115)	(1.810)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<b>7.787</b>	<b>(339.290)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Acréscimo do imobilizado	(26.207)	(4.430)
Acréscimo do intangível	(50.391)	(37.671)
Investimentos em títulos e valores mobiliários	-	(277)
<b>Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento</b>	<b>(76.598)</b>	<b>(42.378)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>		
Adição de empréstimos e debêntures	602.874	327.110
Pagamento de empréstimos e debêntures	(259.509)	(226.387)
Mútuo a pagar - Partes Relacionadas	-	(50.000)
Dividendos pagos	(24.554)	-
Pagamento de arrendamento mercantil financeiro	(28.628)	(36.624)
Pagamento de juros de empréstimos e debêntures	(45.287)	(27.192)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento</b>	<b>244.896</b>	<b>(13.093)</b>
Efeito de variação cambial pela conversão de investimentos no exterior	(241)	(3.104)
<b>Redução de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>175.844</b>	<b>(397.865)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>		
No início do exercício	247.735	467.206
No fim do exercício	423.579	69.341
<b>Redução de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>175.844</b>	<b>(397.865)</b>

# DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO (consolidado)

(R\$ milhares)	2T19	% Receita Líquida	2T20	% Receita Líquida	Var % 2T20 / 2T19	Ajustes	2T20 Ajustado	% Receita Líquida	Var % 2T20 / 2T19
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>244.930</b>	<b>100,0</b>	<b>45.198</b>	<b>100,0</b>	<b>(81,5)</b>	-	<b>45.198</b>	<b>100,0</b>	<b>(81,5)</b>
Custo dos produtos vendidos	(92.660)	(37,8)	(27.484)	(60,8)	(70,3)	3.999	(23.485)	(52,0)	(74,7)
<b>Lucro bruto</b>	<b>152.270</b>	<b>62,2</b>	<b>17.714</b>	<b>39,2</b>	<b>(88,4)</b>	<b>3.999</b>	<b>21.713</b>	<b>48,0</b>	<b>(85,7)</b>
<b>(Despesas) e receitas operacionais</b>	<b>(51.005)</b>	<b>(20,8)</b>	<b>(135.655)</b>	<b>(300,1)</b>	<b>166,0</b>	<b>48.254</b>	<b>(87.401)</b>	<b>(193,4)</b>	<b>71,4</b>
Despesas com pessoal	(62.149)	(25,4)	(22.769)	(50,4)	(63,4)	-	(22.769)	(50,4)	(63,4)
Despesas com ocupação	(27.513)	(11,2)	(11.498)	(25,4)	(58,2)	-	(11.498)	(25,4)	(58,2)
Despesas com marketing	(17.699)	(7,2)	(19.313)	(42,7)	9,1	14.184	(5.129)	(11,3)	(71,0)
Despesas de depreciação e amortização	(38.001)	(15,5)	(46.674)	(103,3)	22,8	-	(46.674)	(103,3)	22,8
Comissão de cartão de crédito	(5.034)	(2,1)	(1.046)	(2,3)	(79,2)	-	(1.046)	(2,3)	(79,2)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	-	(18.370)	(40,6)	n.a.	18.370	-	-	n.a.
Outras	(16.185)	(6,6)	(9.703)	(21,5)	(40,0)	-	(9.703)	(21,5)	(40,0)
Outras receitas	118.377	48,3	12.314	27,2	(89,6)	-	12.314	27,2	(89,6)
Outras despesas	(2.801)	(1,1)	(18.596)	(41,1)	n.a.	15.700	(2.896)	(6,4)	3,4
<b>Resultado operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>101.265</b>	<b>41,3</b>	<b>(117.941)</b>	<b>(260,9)</b>	<b>n.a.</b>	<b>52.253</b>	<b>(65.688)</b>	<b>(145,3)</b>	<b>n.a.</b>
Resultado financeiro	(46.046)	(18,8)	(28.770)	(63,7)	(37,5)	-	(28.770)	(63,7)	(37,5)
<b>Lucro antes do IRCS</b>	<b>55.219</b>	<b>22,5</b>	<b>(146.711)</b>	<b>(324,6)</b>	<b>n.a.</b>	<b>52.253</b>	<b>(94.458)</b>	<b>(209,0)</b>	<b>n.a.</b>
Imposto de renda e contribuição social	(14.011)	(5,7)	-	-	(100,0)	-	-	-	n.a.
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>41.208</b>	<b>16,8</b>	<b>(146.711)</b>	<b>(324,6)</b>	<b>n.a.</b>	<b>52.253</b>	<b>(94.458)</b>	<b>(209,0)</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>139.614</b>	<b>57,0</b>	<b>(70.310)</b>	<b>(155,6)</b>	<b>n.a.</b>	<b>51.926</b>	<b>(18.384)</b>	<b>(40,7)</b>	<b>n.a.</b>

(R\$ milhares)	1S19	% Receita Líquida	1S20	% Receita Líquida	Var % 1S20 / 1S19	Ajustes	1S20 Ajustado	% Receita Líquida	Var % 1S20 / 1S19
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>495.326</b>	<b>100,0</b>	<b>253.889</b>	<b>100,0</b>	<b>(48,7)</b>	-	<b>253.889</b>	<b>100,0</b>	<b>(48,7)</b>
Custo dos produtos vendidos	(170.645)	(34,5)	(103.667)	(40,8)	(39,2)	3.999	(99.668)	(39,3)	(41,6)
<b>Lucro bruto</b>	<b>324.681</b>	<b>65,5</b>	<b>150.222</b>	<b>59,2</b>	<b>(53,7)</b>	<b>3.999</b>	<b>154.221</b>	<b>60,7</b>	<b>(52,5)</b>
<b>(Despesas) e receitas operacionais</b>	<b>(200.489)</b>	<b>(40,5)</b>	<b>(982.093)</b>	<b>(386,8)</b>	<b>389,8</b>	<b>750.260</b>	<b>(231.833)</b>	<b>(91,3)</b>	<b>15,6</b>
Despesas com pessoal	(125.744)	(25,4)	(76.645)	(30,2)	(39,0)	-	(76.645)	(30,2)	(39,0)
Despesas com ocupação	(44.771)	(9,0)	(29.267)	(11,5)	(34,6)	-	(29.267)	(11,5)	(34,6)
Despesas com marketing	(36.923)	(7,5)	(46.455)	(18,3)	25,8	34.467	(11.988)	(4,7)	(67,5)
Despesas de depreciação e amortização	(70.196)	(14,2)	(91.393)	(36,0)	30,2	-	(91.393)	(36,0)	30,2
Comissão de cartão de crédito	(9.309)	(1,9)	(4.906)	(1,9)	(47,3)	-	(4.906)	(1,9)	(47,3)
Perda por redução ao valor recuperável de contas a receber	-	-	(33.690)	(13,3)	n.a.	33.690	-	-	n.a.
Outras	(31.175)	(6,3)	(25.852)	(10,2)	(17,1)	-	(25.852)	(10,2)	(17,1)
Outras receitas	121.045	24,4	12.363	4,9	(89,8)	-	12.363	4,9	(89,8)
Outras despesas	(3.416)	(0,7)	(686.248)	(270,3)	n.a.	682.103	(4.145)	(1,6)	21,3
<b>Resultado operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>124.192</b>	<b>25,1</b>	<b>(831.871)</b>	<b>(327,7)</b>	<b>n.a.</b>	<b>754.259</b>	<b>(77.612)</b>	<b>(30,6)</b>	<b>n.a.</b>
Resultado financeiro	(86.118)	(17,4)	(64.045)	(25,2)	(25,6)	-	(64.045)	(25,2)	(25,6)
<b>Lucro antes do IRCS</b>	<b>38.074</b>	<b>7,7</b>	<b>(895.916)</b>	<b>(352,9)</b>	<b>n.a.</b>	<b>754.259</b>	<b>(141.657)</b>	<b>(55,8)</b>	<b>n.a.</b>
Imposto de renda e contribuição social	(9.900)	(2,0)	(650.055)	(256,0)	6.466,2	650.055	-	-	n.a.
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>28.174</b>	<b>5,7</b>	<b>(1.545.971)</b>	<b>(608,9)</b>	<b>n.a.</b>	<b>1.404.314</b>	<b>(141.657)</b>	<b>(55,8)</b>	<b>n.a.</b>
<b>EBITDA</b>	<b>195.246</b>	<b>39,4</b>	<b>(75.076)</b>	<b>(29,6)</b>	<b>n.a.</b>	<b>90.384</b>	<b>15.308</b>	<b>6,0</b>	<b>(92,2)</b>

# RESUMO OPERACIONAL

A tabela abaixo apresenta os principais indicadores operacionais da Companhia:

	2T19	2T20	Var % 2T20 / 2T19	1S19	1S20	Var % 1S20 / 1S19
<b>Companhia Consolidada</b>						
Total de Lojas Próprias	254	244	-3,9%	254	244	-3,9%
Área de vendas das Lojas Próprias (m <sup>2</sup> )	47.852	46.735	-2,3%	47.852	46.735	-2,3%
Área média de vendas (m <sup>2</sup> )	47.879	46.843	-2,2%	47.999	47.316	-1,4%
Receita Líquida por m <sup>2</sup> (R\$/m <sup>2</sup> )	3.532	465	-86,8%	6.641	3.265	-50,8%
Ticket médio	693	481	-30,6%	655	532	-18,8%
SSS	-15,2%	-86,3%	n.a	-13,5%	-50,0%	n.a
<b>Le Lis Blanc</b>						
Total de Lojas Próprias	93	92	-1,1%	93	92	-1,1%
Área de vendas (m <sup>2</sup> )	30.409	30.067	-1,1%	30.409	30.067	-1,1%
Área média de vendas (m <sup>2</sup> )	30.409	30.067	-1,1%	30.293	30.238	-0,2%
Receita Líquida por m <sup>2</sup> (R\$/m <sup>2</sup> )	3.224	346	-89,3%	6.280	2.820	-55,1%
Ticket médio	789	496	-37,3%	778	617	-20,6%
SSS	-14,6%	-88,7%	n.a	-8,3%	-53,9%	n.a
<b>Dudalina</b>						
Número Total de Lojas Próprias	66	63	-4,5%	66	63	-4,5%
Área de vendas das Lojas Próprias (m <sup>2</sup> )	4.898	4.488	-8,4%	4.898	4.488	-8,4%
Área média de vendas (m <sup>2</sup> )	4.925	4.488	-8,9%	4.970	4.661	-6,2%
Receita Líquida por m <sup>2</sup> (R\$/m <sup>2</sup> )	5.631	1.069	-81,0%	9.777	5.538	-43,4%
Ticket médio	497	422	-15,2%	448	410	-8,6%
SSS	-29,3%	-81,6%	n.a	-36,7%	-45,2%	n.a
<b>Bo.Bô</b>						
Número Total de Lojas Próprias	25	21	-16,0%	25	21	-16,0%
Área de vendas das Lojas Próprias (m <sup>2</sup> )	2.066	1.837	-11,1%	2.066	1.837	-11,1%
Área média de vendas (m <sup>2</sup> )	2.066	1.961	-5,0%	2.138	2.014	-5,8%
Receita Líquida por m <sup>2</sup> (R\$/m <sup>2</sup> )	4.941	782	-84,2%	9.127	4.736	-48,1%
Ticket médio	2.185	1.448	-33,7%	1.944	1.453	-25,3%
SSS	-24,3%	-83,8%	n.a	-17,4%	-48,1%	n.a
<b>John John</b>						
Número Total de Lojas Próprias	50	49	-2,0%	50	49	-2,0%
Área de vendas das Lojas Próprias (m <sup>2</sup> )	8.286	8.206	-1,0%	8.286	8.206	-1,0%
Área média de vendas (m <sup>2</sup> )	8.286	8.286	0,0%	8.370	8.286	-1,0%
Receita Líquida por m <sup>2</sup> (R\$/m <sup>2</sup> )	3.339	500	-85,0%	6.027	3.348	-44,5%
Ticket médio	496	374	-24,6%	430	356	-17,3%
SSS	4,2%	-84,5%	n.a	-1,9%	-43,8%	n.a
<b>Rosa Chá</b>						
Número Total de Lojas Próprias	20	19	-5,0%	20	19	-5,0%
Área de vendas das Lojas Próprias (m <sup>2</sup> )	2.194	2.138	-2,5%	2.194	2.138	-2,5%
Área média de vendas (m <sup>2</sup> )	2.194	2.041	-7,0%	2.228	2.117	-5,0%
Receita Líquida por m <sup>2</sup> (R\$/m <sup>2</sup> )	2.489	459	-81,5%	4.470	2.898	-35,2%
Ticket médio	1.973	1.114	-43,6%	1.818	1.330	-26,9%
SSS	12,5%	-81,2%	n.a	11,8%	-35,1%	n.a
<b>Outlets</b>						
Número Total de Lojas Próprias	31	27	-12,9%	31	27	-12,9%
Área de vendas das Lojas Próprias (m <sup>2</sup> )	10.194	9.058	-11,1%	10.194	9.058	-11,1%
Área média de vendas (m <sup>2</sup> )	10.194	9.058	-11,1%	10.194	9.297	-8,8%
Receita Líquida por m <sup>2</sup> (R\$/m <sup>2</sup> )	3.305	588	-82,2%	6.085	2.524	-58,5%
Ticket médio	222	188	-15,3%	206	194	-5,9%
SSS	-2,6%	-82,1%	n.a	3,1%	-58,8%	n.a

## AVISO LEGAL

Declarações ora feitas sobre eventos futuros estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições da Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre as intenções, crenças ou expectativas atuais 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 Companhia.

Adicionalmente, informações adicionais não auditadas ou revisadas por 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 revisadas ou demonstrações financeiras anuais auditadas por auditores independentes para fins de decisão de investimento em nossas ações, ou para qualquer outra finalidade.