BLAU

B3 LISTED NM

RESULTADOS 3T21

Webcast de Resultados:
09 de novembro de 2021
10:00 (Brasília) | 08:00 (NY)
http://ri.blau.com

BLAU ON
B3: BLAU3

Preço (08/11): BRL 37,50
Total Ações: 179.393.939
Valor de mercado: BRL 6,7B

CONTATOS DE RI
Melissa Angelini
Renato Santos
ri@blau.com

WEBSITE
http://ri.blau.com

Blau FARMACÊUTICA
Inovando do Brasil para o mundo.

BLAU

B3 LISTED NM

Blau FARMACÊUTICA

Inovando do Brasil para o mundo.

Cotia, 8 de novembro de 2021. **A Blau Farmacêutica, uma das principais indústrias farmacêuticas brasileiras do segmento institucional**, anunciou hoje seus resultados consolidados para o 3º trimestre de 2021 (3T21) e nove meses do ano (9M21). Este documento foi elaborado com base nas demonstrações financeiras consolidadas, que foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da CVM e os pronunciamentos do CPC. Essas demonstrações financeiras estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (*IFRS*) emitidas pelo *IASB* e foram auditadas por auditores independentes de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria.

Destaques 9M21

- A **receita líquida** atingiu BRL 1,0B nos 9M21, crescimento de 20% em comparação aos 9M20.
- O **lucro bruto** alcançou BRL 519M, 31% superior aos 9M20. A **margem bruta** foi de 51% no 9M21, com incremento de 423bps vs. 9M20.
- O **EBITDA** avançou 30% vs. 9M20, para BRL386M no 9M21 e registrou **margem EBITDA** de 38%, expansão de 290bps vs. 9M20.
- Nos 9M21, o **lucro líquido** foi de BRL 280M, com **margem líquida** de 28%, 614bps superior ao 9M20.
- Nos 9M21, a Companhia dobrou seus **investimentos com PD&I** vs. 9M20, totalizando BRL 53M, equivalente a 5% da receita líquida.

Destaques 3T21

- A **receita líquida** totalizou BRL 320M no 3T21, crescimento de 6% em comparação com 3T20, impactada positivamente pela linha de especialidades.
- O **lucro bruto** foi de BRL 154M, aumento de 2% vs. 3T20. A **margem bruta** foi de 48% no 3T21.
- O **EBITDA** totalizou BRL 108M no 3T21, com **margem EBITDA** de 34%.
- O **lucro líquido** avançou para BRL 94M no trimestre, um aumento de 25% vs. 3T20, com **margem líquida** de 30%, superior em 460bps.
- Os **investimentos de PD&I** totalizaram BRL 25M no 3T21, equivalente a 8% da receita líquida.

(BRL milhões)	3T21	3T20	Δ%	9M21	9M20	Δ%	3T21 LTM	3T20 LTM	Δ%
Receita Líquida	320	303	6%	1.017	844	20%	1.354	1.066	27%
Lucro Bruto	154	150	2%	519	396	31%	680	500	36%
Margem Bruta	*48%*	*50%*	*-147bps*	*51%*	*47%*	*423bps*	*50%*	*47%*	*333bps*
Despesas Operacionais	(50)	(42)	19%	(147)	(113)	31%	(201)	(136)	48%
EBITDA	108	112	-4%	386	296	30%	496	380	31%
Margem EBITDA	*34%*	*37%*	*-337bps*	*38%*	*35%*	*290bps*	*37%*	*36%*	*105bps*
Lucro Líquido	94	75	25%	280	181	55%	354	238	48%
Margem Líquida	*30%*	*25%*	*460bps*	*28%*	*21%*	*614bps*	*26%*	*22%*	*377bps*
PD&I - Total	(25)	(11)	133%	(53)	(26)	101%	(68)	(34)	103%
PD&I / RL (%)	*8%*	*4%*	*435bps*	*5%*	*3%*	*209bps*	*5%*	*3%*	*187bps*

Sumário

Destaques 9M21 1
Destaques 3T21 1
Sumário 2
Sobre a Blau Farmacêutica 3
Mensagem da Administração 3
Visão Geral do Portfólio 5
- Biológicos 5
- Oncológicos 5
- Especialidades 5
- Outros 5

Novos Negócios 6
Desempenho Operacional e Financeiro 7
- DRE Resumida 7
- Receita Líquida 7
- Lucro Bruto 8
- Despesas Operacionais 8
- EBITDA 9
- Despesas Financeiras 9
- Lucro Líquido 9
- Endividamento 10
- CAPEX 10
- Fluxo de Caixa 11

Informações ESG (Ambiental, Social e Governança) 12
Mercado de Capitais 13
Anexo 2 - Demonstrações de Resultados 15
Anexo 3 - Demonstrações de Fluxo de Caixa 16
Anexo 4 - Pipeline 17
Aviso Legal 18

Sobre a Blau Farmacêutica

A Blau é uma indústria farmacêutica líder no segmento institucional e pioneira em biotecnologia, com portfólio de marcas próprias de medicamentos de alta complexidade focado em segmentos relevantes na indústria, como imunologia, hematologia, oncologia, nefrologia, especialidades, antibióticos, atuando em diversas classes terapêuticas.

A Blau possui *footprint* continental, presente em 6 países da América Latina – Brasil, Argentina, Colômbia, Chile, Peru e Uruguai - e nos Estados Unidos e possui um moderno complexo industrial farmacêutico, composto por cinco plantas industriais, com tecnologia de ponta, dedicadas à produção de medicamentos biológicos, biotecnológicos, oncológicos, antibióticos, anestésicos injetáveis e insumos biotecnológicos.

Mensagem da Administração

O crescimento da receita continua evoluindo, com 6% de crescimento no trimestre e 20% no acumulado do ano, com margem EBITDA de 34% no trimestre e 38% no acumulado do ano. Isso demonstra a capacidade de entrega da Companhia.

O segundo semestre do ano está sendo um momento de ajuste de portfólio e de expectativa dentro dos hospitais. O Boletim da ANS evidencia que a taxa geral de ocupação de leitos no 3T21 (que engloba tanto atendimento à Covid-19 como demais procedimentos) teve média mensal de 71%, abaixo do patamar observado no 3T19 (pré-pandemia), de 74%. A ocupação de leitos comuns e de UTI para casos de Covid-19 apresentou queda significativa no 3T21 (média de 53%) versus 72% no 2T21. Essa mudança na dinâmica é bastante importante para entendermos que tipo de portfólio de medicamentos será necessário nos hospitais daqui para frente.

Continuamos bem posicionados e próximos ao mercado para atender as necessidades específicas e capturar oportunidades, alinhados à nossa estratégia de flexibilidade operacional e alta escala.

A receita líquida deste trimestre alcançou BRL 320M, com **crescimento de 6%** quando comparado ao 3T20. O resultado está impactado pelo faseamento da licitação de alfaepoetina e da menor disponibilidade de imunoglobulina. A receita dos últimos doze meses (LTM 3T21) totalizou BRL 1,35B, com crescimento de 27% em comparação com LTM 3T20. Seguimos com o nosso ritmo de crescimento e focados em melhorar performance, aumentar capacidade produtiva e abastecer o mercado.

O projeto de bancos de coleta de plasma nos Estados Unidos está em execução. Conseguimos todas as licenças, inauguramos o primeiro centro, na Florida, e começamos a coletar plasma. Já ampliamos horários de funcionamento e estamos aumentando a quantidade de doadores todos os dias. Além disso, estamos em fase final de contratação das obras para o segundo local do banco de coleta. Também fechamos a nossa primeira venda de plasma no mercado americano. Assinamos um contrato de venda de até 70% do plasma coletado pelos próximos 3 anos, dos dois centros da Hemarus. Isso é bastante positivo, já que não teremos que armazenar o plasma até termos uma quantidade relevante e também teremos receita proveniente da operação desde o dia 1.

Estamos com as obras do P210 *on track*, que nos trará a oportunidade de ampliar mix de produtos, com acréscimo de cerca de 20% na capacidade produtiva da unidade de negócio de especialidades.

Quanto ao P1000 (Pernambuco), entregamos o protocolo de intenções e seguimos com todos os projetos de topografia, sondagem e terraplanagem. E já estamos planejando estratégias para capturar sinergias e benefícios ainda em 2023.

No pilar de verticalização de IFAs, nesse trimestre iniciamos a exportação da alfaepoetina com o IFA produzido no P400. O próximo passo será ter os produtos aprovados aqui no Brasil.

Como sempre destacamos, os investimentos no Blau Inventta são essenciais para a Companhia e nesse trimestre investimos 8% da receita líquida da Companhia no desenvolvimento de novos produtos e nos **9M21 dobramos os investimentos em PD&I** em relação ao mesmo período de 2020. Isso nos dará a alavanca que precisamos para trazer mais produtos ao mercado nos próximos anos e sustentar o crescimento da Companhia. Temos um pipeline futuro robusto com mercado endereçável total de cerca de BRL 7,6B, além de diversos outros produtos na nossa *wishlist*.

No 3T21, **submetemos pedidos de registros para 8 produtos**, sendo 4 no Brasil, 1 no Chile, 1 no Peru, 1 na República Dominicana e 1 no Uruguai. Obtivemos o **deferimento de registros para 3 produtos na América Latina**, além do esforço contínuo de monitoramento regulatório de produtos existentes, com pós registros, novos IFAs, entre outros.

Também lançaremos em breve o nosso Programa de Inovação, para que a Companhia fique mais perto de startups para reforçarmos a nossa estratégia de inovação aberta e impulsionar a cultura de inovação.

Além do foco em inovação, também estamos muito comprometidos com o ESG. Entendemos que a sustentabilidade não se trata apenas de enfrentar os riscos ambientais, mas muito mais. Trata-se de fortalecer a infraestrutura, e é aqui que a conversa Ambiental, Social e de Governança (ESG) entra em cena. A divulgação dessas métricas e informações são de alta prioridade para nós e estamos amadurecendo o nosso Projeto ESG para detalhar e aprimorar a materialidade e métricas que evidenciem melhor todas as estratégias e ações que a Companhia já vem fazendo.

Vale ressaltar que seguimos alinhados ao plano estratégico, focados em continuar com o crescimento sustentável da Companhia com o objetivo de nos **tornar a empresa de referência no setor de saúde**, ser a maior e mais moderna indústria farmacêutica de biotecnologia e de especialidades da América Latina, com portfólio amplo para atender à crescente demanda por saúde, e continuar gerando valor aos acionistas.

#BLAUER

Marcelo Hahn
CEO

Visão Geral do Portfólio

O portfólio da Blau é composto por produtos de marca própria - biológicos e sintéticos - de alta complexidade, para o segmento institucional - hospitais, clínicas e HMOs (redes verticalizadas que possuem seus próprios hospitais, laboratório de análises clínicas e planos de saúde).

A Blau produz medicamentos para as principais áreas terapêuticas do mercado de produtos hospitalares, incluindo infectologia, oncologia, hematologia, nefrologia e especialidades, com grande potencial de crescimento de consumo.

A Companhia está dividida em 4 unidades de negócio: biológicos, oncológicos, especialidades e outros.

Biológicos

Os produtos biológicos são medicamentos produzidos por biossíntese em células vivas, ao contrário dos sintéticos, que são produzidos por síntese química. Os biológicos são uma classe diversa e heterogênea de produtos que podem ser elaborados utilizando matérias-primas de duas origens diferentes: a) medicamentos obtidos a partir de material biológico que são extraídos de microrganismos (vivo, atenuado ou morto), órgãos e tecidos de origem vegetal ou animal, células ou fluidos de origem humana ou animal; b) medicamentos obtidos por procedimentos biotecnológicos, que são proteínas recombinantes obtidas a partir de células geneticamente modificadas; anticorpos monoclonais.

Oncológicos

A linha de oncologia está composta por medicamentos de administração oral e injetável de origem diversa, destinados ao tratamento do câncer, que englobam diversas classes terapêuticas e tipos de tratamento.

Especialidades

A linha de especialidades está composta por produtos que são utilizados no dia a dia do hospital, na maioria dos tratamentos especializados de doenças infecciosas, tratamentos especiais, dentre outros. Engloba antibióticos, relaxantes musculares com aplicações terapêuticas, medicamentos injetáveis, anestésicos, entre outros.

Outros

A linha de Outros é composta por medicamentos sob prescrição médica, isentos de prescrição (MIP), focados no mercado varejo (*retail*) e não varejo, incluindo ainda dermo-medicamentos, preservativos e afins.

Novos Negócios

A unidade de Novos Negócios engloba duas áreas: (i) a área de Desenvolvimento de Parcerias, que busca continuamente identificar parcerias estratégicas para a ampliação do portfólio do segmento institucional, com foco em transferências de tecnologia e produção local, tanto de insumos como de medicamentos; e (ii) a área de Pesquisa, Desenvolvimento & Inovação (PD&I), que busca continuamente novas oportunidades de produtos de alta complexidade da linha de genéricos e similares.

O Blau Inventta - nosso novo centro de PD&I – localizado no complexo industrial em Cotia, abriga as atividades de PD&I de produtos sintéticos e biotecnológicos, e conta com equipamentos de última geração para a continuidade e agilidade dos projetos.

Também já começamos o projeto para a segunda expansão do Blau Inventta, que nos permitirá acelerar diversos projetos de desenvolvimento de produtos e as obras terão início em 2022.

No 3T21, foram submetidos pedidos de registros para 8 produtos na América Latina, entre novos produtos e novas apresentações, sendo 4 pedidos na categoria de biológicos, 2 em oncológicos, 1 de especialidades e 1 em Outros. Quanto ao processo de pedido de registro emergencial da vacina contra Covid-19, todas as exigências já foram cumpridas e aguardamos análise da Anvisa. Neste trimestre investimos aproximadamente BRL 25M na área de PD&I, equivalente a 8% da receita líquida.

No pipeline futuro temos cerca de 50 produtos em desenvolvimento, em diferentes fases do processo, com mercado endereçável total de BRL 7,6B, sendo BRL 5,0B de parcerias e BRL 2,6B de desenvolvimento interno. Esse total não inclui o mercado endereçável da vacina Covid. Na tabela abaixo apresentamos detalhamento de tamanho de mercado por unidade de negócio de acordo com a data estimada de lançamento. Importante mencionar que essas datas são apenas estimativas da Companhia, já que o registro depende de órgãos regulatórios, os quais tem suas prioridades, podendo acelerar ou retardar eventuais estimativas de lançamento. O detalhamento do pipeline em PD&I consta no anexo 4 ao final deste documento.

BRL M

UNIDADE DE NEGÓCIO	2022	2023	2024	2025
BIOLÓGICOS		342	908	2.219
ESPECIALIDADES	892	1.059	737	64
ONCOLÓGICOS	316	393	662	43
TOTAL PIPELINE	**1.207**	**1.794**	**2.306**	**2.326**

Desempenho Operacional e Financeiro

DRE Resumida

(BRL milhões)	3T21	%RL	3T20	%RL	Δ%	9M21	%RL	9M20	%RL	Δ%	3T21 LTM	%RL	3T20 LTM	%RL	Δ%
Receita Líquida	319,6	100,0%	302,8	100,0%	5,5%	1.016,5	100,0%	844,0	100,0%	20,4%	1.354,3	100,0%	1.066,2	100,0%	27,0%
Custo de Produtos Vendidos	(165,7)	-51,8%	(152,5)	-50,4%	8,6%	(497,2)	-48,9%	(448,5)	-53,1%	10,9%	(674,6)	-49,8%	(566,6)	-53,1%	19,1%
Lucro Bruto	153,9	48,2%	150,3	49,6%	2,4%	519,3	51,1%	395,5	46,9%	31,3%	679,8	50,2%	499,6	46,9%	36,1%
Despesas Operacionais	(46,2)	-14,5%	(39,6)	-13,1%	16,8%	(141,5)	-13,9%	(110,4)	-13,1%	28,2%	(193,0)	-14,3%	(136,3)	-12,8%	41,6%
Vendas	(9,0)	-2,8%	(13,5)	-4,5%	-33,4%	(38,5)	-3,8%	(39,5)	-4,7%	-2,7%	(52,9)	-3,9%	(53,2)	-5,0%	-0,5%
G&A	(21,4)	-6,7%	(18,5)	-6,1%	15,9%	(67,6)	-6,6%	(54,7)	-6,5%	23,5%	(91,7)	-6,8%	(69,8)	-6,5%	31,4%
PD&I	(13,3)	-4,2%	(7,3)	-2,4%	83,1%	(34,0)	-3,3%	(16,0)	-1,9%	112,1%	(46,5)	-3,4%	(14,3)	-1,3%	224,9%
PDD	(2,5)	-0,8%	(0,3)	-0,1%	728,3%	(1,5)	-0,1%	(0,1)	0,0%	1178,3%	(1,9)	-0,1%	1,0	0,1%	n.a.
Outros	(4,3)	-1,3%	(2,7)	-0,9%	58,8%	(5,6)	-0,5%	(2,2)	-0,3%	151,3%	(8,3)	-0,6%	0,1	0,0%	n.a.
Total Despesas Operacionais	(50,5)	-15,8%	(42,2)	-13,9%	19,5%	(147,1)	-14,5%	(112,6)	-13,3%	30,6%	(201,3)	-14,9%	(136,2)	-12,8%	47,8%
EBIT	103,5	32,4%	108,1	35,7%	-4,2%	372,2	36,6%	282,9	33,5%	31,6%	478,4	35,3%	363,4	34,1%	31,6%
Depreciação e Amortzação	4,4	1,4%	4,3	1,4%	1,4%	14,2	1,4%	13,4	1,6%	5,8%	18,0	1,3%	16,2	1,5%	11,0%
EBITDA	107,9	33,7%	112,4	37,1%	-4,0%	386,4	38,0%	296,3	35,1%	30,4%	496,4	36,7%	379,6	35,6%	30,8%
Despesas Financeiras, Líquidas	19,9	6,2%	(1,4)	-0,5%	n.a.	18,5	1,8%	(37,9)	-4,5%	n.a.	20,9	1,5%	(38,0)	-3,6%	n.a.
EBT	123,4	38,6%	106,7	35,2%	15,7%	390,7	38,4%	245,0	29,0%	59,5%	499,4	36,9%	325,4	30,5%	53,5%
IR/CSLL	(29,0)	-9,1%	(31,2)	-10,3%	-6,8%	(110,6)	-10,9%	(64,3)	-7,6%	72,0%	(145,6)	-10,8%	(87,1)	-8,2%	67,1%
Lucro Líquido	94,4	29,5%	75,5	24,9%	25,0%	280,1	27,6%	180,7	21,4%	55,0%	353,7	26,1%	238,2	22,3%	48,5%

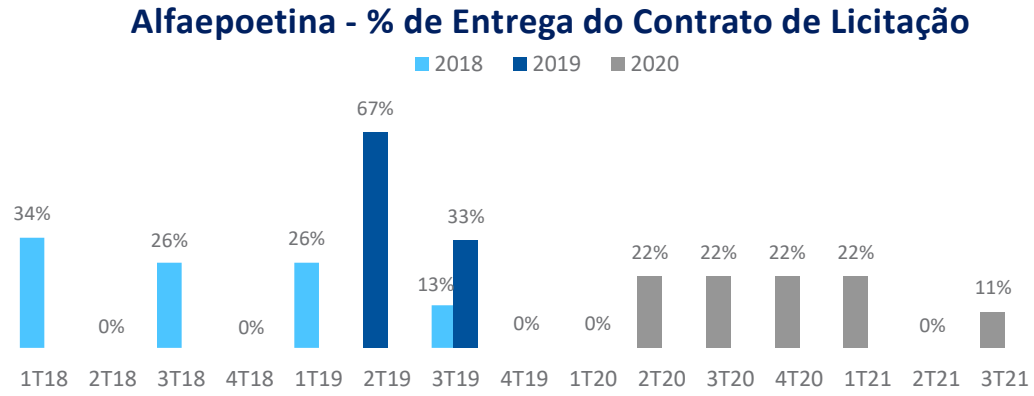
Receita Líquida

A receita líquida do 3T21 totalizou BRL 319,6M, 5,5% acima do 3T20. O trimestre está impactado positivamente por especialidades,

Nos nove meses do ano, a receita foi de BRL 1.016,5M, 20,4% acima dos 9M20. E no 3T21 LTM, a receita alcançou BRL 1,35B, 27,0% acima do mesmo período no ano anterior, também impactado principalmente por especialidades.

A linha de biológicos foi impactada basicamente pela menor disponibilidade de imunoglobulina e o faseamento da demanda de Alfaepoetina. Entregamos o aditamento do contrato do ano anterior durante o 3T21, contudo ainda não tivemos a nova licitação de 12 meses esperada.

Historicamente, o volume de alfaepoetina apresentou volatilidade em todos os trimestres decorrente do faseamento de licitações e entregas. Abaixo podemos ver o gráfico de licitação do Ministério da Saúde e suas respectivas entregas.



A unidade de negócios de especialidades apresentou performance positiva em todos os períodos, impactada positivamente pela linha de cefalosporínicos e anestésicos em geral.

Oncológicos também apresenta crescimento consistente, e atingiu 6% da receita total nos 9M21.

Outros está impactado positivamente pelo aumento da receita de exportação para a América Latina e pela retomada do Botulim.

As vendas no canal privado representaram 89% do total da receita no trimestre.

(BRL milhões)	3T21	%RL	3T20	%RL	Δ%	9M21	%RL	9M20	%RL	Δ%	3T21 LTM	%RL	3T20 LTM	%RL	Δ%
Receita Líquida	**319,6**	**100,0%**	**302,8**	**100,0%**	**5,5%**	**1.016,5**	**100,0%**	**844,0**	**100,0%**	**20,4%**	**1.354,3**	**100,0%**	**1.066,2**	**100,0%**	**27,0%**
Biológicos	152,9	47,8%	166,7	55,1%	-8,3%	472,4	46,5%	476,2	56,4%	-0,8%	638,8	47,2%	616,6	57,8%	3,6%
Especialidades	121,4	38,0%	105,7	34,9%	14,9%	410,6	40,4%	278,7	33,0%	47,3%	540,7	39,9%	330,0	31,0%	63,8%
Oncológicos	18,8	5,9%	12,1	4,0%	55,6%	65,4	6,4%	39,7	4,7%	64,9%	84,9	6,3%	50,3	4,7%	68,8%
Outros	26,5	8,3%	18,3	6,0%	44,6%	68,1	6,7%	49,4	5,9%	37,8%	90,0	6,6%	69,3	6,5%	29,8%
Privado	284,9	89,1%	234,2	77,4%	21,6%	887,0	87,3%	610,1	72,3%	45,4%	1.144,7	84,5%	742,7	69,7%	54,1%
Público	34,7	10,9%	68,6	22,6%	-49,4%	129,5	12,7%	233,8	27,7%	-44,6%	209,7	15,5%	323,5	30,3%	-35,2%

Lucro Bruto

O COGS representou 51,8% da receita líquida no 3T21 vs. 50,4% da receita no 3T20. No 3T21, o lucro bruto foi de BRL 153,9M, um aumento de 2,4% vs. 3T20, impactado pelo aumento da receita e do mix de medicamentos vendidos ao longo do trimestre.

A margem bruta atingiu 48,2% no trimestre e 51,1% no acumulado do ano.

(BRL milhões)	3T21	3T20	Δ%	9M21	9M20	Δ%	3T21 LTM	3T20 LTM	Δ%
Receita Líquida	319,6	302,8	5,5%	1.016,5	844,0	20,4%	1.354,3	1.066,2	27,0%
COGS	(165,7)	(152,5)	8,6%	(497,2)	(448,5)	10,9%	(674,6)	(566,6)	19,1%
Lucro Bruto	**153,9**	**150,3**	**2,4%**	**519,3**	**395,5**	**31,3%**	**679,8**	**499,6**	**36,1%**
Margem Bruta	*48,2%*	*49,6%*	*-147 bps*	*51,1%*	*46,9%*	*423 bps*	*50,2%*	*46,9%*	*333 bps*

Despesas Operacionais

No 3T21 as despesas operacionais totalizaram BRL 50,5M, equivalente a 15,8% da receita líquida. O aumento deve-se, principalmente aos investimentos em PD&I. Olhando somente SG&A estamos em linha com o 3T20.

(BRL milhões)	3T21	%RL	3T20	%RL	Δ%	9M21	%RL	9M20	%RL	Δ%	3T21 LTM	%RL	3T20 LTM	%RL	Δ%
Vendas	(9,0)	-2,8%	(13,5)	-4,5%	-33,4%	(38,5)	-3,8%	(39,5)	-4,7%	-2,7%	(52,9)	-3,9%	(53,2)	-5,0%	-0,5%
Gerais & Administrativas	(21,4)	-6,7%	(18,5)	-6,1%	15,9%	(67,6)	-6,6%	(54,7)	-6,5%	23,5%	(91,7)	-6,8%	(69,8)	-6,5%	31,4%
PD&I	(13,3)	-4,2%	(7,3)	-2,4%	83,1%	(34,0)	-3,3%	(16,0)	-1,9%	112,1%	(46,5)	-3,4%	(14,3)	-1,3%	224,9%
Outros	(6,8)	-2,1%	(3,0)	-1,0%	126,0%	(7,1)	-0,7%	(2,3)	-0,3%	201,8%	(10,2)	-0,8%	1,1	0,1%	n.a.
Total Despesas Operacionais	**(50,5)**	**-15,8%**	**(42,2)**	**-13,9%**	**19,5%**	**(147,1)**	**-14,5%**	**(112,6)**	**-13,3%**	**30,6%**	**(201,3)**	**-14,9%**	**(136,2)**	**-12,8%**	**47,8%**

As despesas de vendas e marketing atingiram BRL 9,0M, equivalente a 2,8% da receita líquida no trimestre, inferior ao mesmo trimestre do ano anterior. As despesas de vendas e marketing representaram 17,8% do OPEX total.

As despesas gerais e administrativas totalizaram BRL 21,4M, equivalente a 6,7% da receita líquida no trimestre e representaram 42,5% do OPEX, refletindo a nova estrutura da Companhia pós IPO, e despesas incrementais relativas às contratações de consultorias para nos apoiar em projetos especiais, como a captura dos potenciais benefícios do projeto P1000, e de empresa especializada, dedicada ao andamento das etapas de topografia, sondagem e terraplanagem do terreno.

As despesas de PD&I totalizaram BRL 13,3M no trimestre, equivalente a 4,2% da receita líquida, um aumento de 176 bps vs. 3T20, devido à continuidade da nossa estratégia de investimento no pipeline futuro. Ao olharmos os gastos de PD&I (tanto despesa como ativo imobilizado), o investimento total foi de BRL 25M no trimestre (8% da receita líquida), o que representou um crescimento de 133% vs. 3T20.

EBITDA

O EBITDA do trimestre foi de BRL 107,9M, uma redução de 4,0% quando comparado aos BRL 112,4M do 3T20.

O EBITDA do 9M21 totalizou BRL 386,4M, margem de 38,0% com expansão de margem de 290 bps.

No 3T21 LTM, o EBITDA alcançou BRL 496,4M, aumento de 30,8% vs. 3T20 LTM, margem de 36,7% com expansão de 105 bps.

(BRL milhões)	3T21	%RL	3T20	%RL	Δ%	9M21	%RL	9M20	%RL	Δ%	3T21 LTM	%RL	3T20 LTM	%RL	Δ%
Lucro Líquido	**94,4**	**29,5%**	**75,5**	**24,9%**	**25,0%**	**280,1**	**27,6%**	**180,7**	**21,4%**	**55,0%**	**353,7**	**26,1%**	**238,2**	**22,3%**	**48,5%**
IR/CSLL	(29,0)	-9,1%	(31,2)	-10,3%	-6,8%	(110,6)	-10,9%	(64,3)	-7,6%	72,0%	(145,6)	-10,8%	(87,1)	-8,2%	67,1%
Despesas Financeiras, Líquidas	19,9	6,2%	(1,4)	-0,5%	-1511,1%	18,5	1,8%	(37,9)	-4,5%	-148,7%	20,9	1,5%	(38,0)	-3,6%	-155,0%
Depreciação e Amortização	4,4	1,4%	4,3	1,4%	1,4%	14,2	1,4%	13,4	1,6%	5,8%	18,0	1,3%	16,2	1,5%	11,0%
EBITDA	**107,9**	**33,7%**	**112,4**	**37,1%**	**-4,0%**	**386,4**	**38,0%**	**296,3**	**35,1%**	**30,4%**	**496,4**	**36,7%**	**379,6**	**35,6%**	**30,8%**

Despesas Financeiras

O resultado financeiro do 3T21 foi um ganho de BRL 19,9M vs. uma perda de BRL 1,4M do 3T20, principalmente devido ao resultado não realizado com derivativos no 3T21, que é reflexo da marcação a mercado do *hedge* contratado (NDFs) em dezembro de 2020 e junho de 2021, a uma taxa média de câmbio de BRL 5,1741, com vencimentos entre o final de 2021 e novembro de 2022.

No trimestre foi registrado ganho líquido no valor de BRL 4,7 M proveniente de juros de aplicações financeiras. O montante arrecadado no IPO, foi direcionado para aplicações financeiras de alta liquidez que compreendem operações de Letra de Arrendamento Mercantil e CDBs com rendimento médio de 104,1% do CDI. As despesas com juros também foram reduzidas, devido à amortização antecipada das debêntures da 2ª, 4ª e 5ª emissões, por meio da utilização de parte dos recursos do IPO. Assim, a companhia detém 2 debêntures públicas (1ª e 3ª emissões).

(BRL milhões)	3T21	%RL	3T20	%RL	Δ%	9M21	%RL	9M20	%RL	Δ%	3T21 LTM	%RL	3T20 LTM	%RL	Δ%
Despesas Financeiras Líquidas	**19,9**	**6,2%**	**(1,4)**	**-0,5%**	**n.a**	**18,5**	**1,8%**	**(37,9)**	**-4,5%**	**n.a**	**20,9**	**1,5%**	**(38,0)**	**-3,6%**	**n.a.**
Variação Cambial	(3,3)	-1,0%	(1,2)	-0,4%	179,8%	1,8	0,2%	(31,1)	-3,7%	n.a	8,1	0,6%	(29,2)	-2,7%	n.a.
Despesas com Juros Líquidas	4,7	1,5%	(0,3)	-0,1%	n.a	(2,4)	-0,2%	(5,2)	-0,6%	-53,2%	(8,7)	-0,6%	(7,0)	-0,7%	24,3%
Resultado não realizado com derivativos	19,0	5,9%	-	0,0%	-	20,1	2,0%	-	0,0%	-	22,7	1,7%	-	0,0%	-
Outros	(0,4)	-0,1%	0,1	0,0%	n.a	(1,0)	-0,1%	(1,6)	-0,2%	-39,0%	(1,2)	-0,1%	(1,8)	-0,2%	-32,8%

Lucro Líquido

O lucro líquido do 3T21 totalizou BRL 94,4M, um aumento de 25,0% quando comparado ao trimestre do ano anterior. A margem líquida foi de 29,5%, uma expansão de 460 bps trimestre contra trimestre.

O lucro líquido dos últimos doze meses foi de BRL 353,7M, um crescimento de 48,5% vs. 3T20 LTM, e margem líquida de 26,1%.

(BRL milhões)	3T21	%RL	3T20	%RL	Δ%	9M21	%RL	9M20	%RL	Δ%	3T21 LTM	%RL	3T20 LTM	%RL	Δ%
EBIT	**103,5**	**32,4%**	**108,1**	**35,7%**	**-4,2%**	**372,2**	**36,6%**	**282,9**	**33,5%**	**31,6%**	**478,4**	**35,3%**	**363,4**	**34,1%**	**31,6%**
Despesas Financeiras, Líquidas	19,9	6,2%	(1,4)	-0,5%	n.a.	18,5	1,8%	(37,9)	-4,5%	n.a.	20,9	1,5%	(38,0)	-3,6%	n.a.
EBT	**123,4**	**38,6%**	**106,7**	**35,2%**	**15,7%**	**390,7**	**38,4%**	**245,0**	**29,0%**	**59,5%**	**499,4**	**36,9%**	**325,4**	**30,5%**	**53,5%**
IR/CSLL	(29,0)	-9,1%	(31,2)	-10,3%	-6,8%	(110,6)	-10,9%	(64,3)	-7,6%	72,0%	(145,6)	-10,8%	(87,1)	-8,2%	67,1%
Lucro Líquido	**94,4**	**29,5%**	**75,5**	**24,9%**	**25,0%**	**280,1**	**27,6%**	**180,7**	**21,4%**	**55,0%**	**353,7**	**26,1%**	**238,2**	**22,3%**	**48,5%**

Endividamento

Ao final de dezembro de 2020, a dívida da Companhia era composta principalmente pela emissão de 5 emissões de debêntures, sendo duas emissões públicas (Bradesco e Itaú) e três emissões privadas (fundo Symbiosis). O custo médio da dívida total considerando debêntures, empréstimos e financiamentos era de CDI + 1,16%.

As três debêntures de emissão privada, com montante total de BRL 340M e custo de CDI +0,45% foram amortizadas integralmente em maio deste ano, restando somente as duas debêntures de emissão pública. Com isso, em 30 de setembro de 2021, o custo médio da dívida total considerando debêntures, empréstimos e financiamentos era de CDI + 1,45%.

Com os recursos do IPO, a Companhia elevou o seu caixa e aplicações para BRL 1.004,9M, levando a uma posição de caixa líquido de BRL 512,0M ao final do 3T21, o que nos deixa confortáveis para acelerar a nossa estratégia de expansão.

(BRL milhões)	30/09/2021	30/09/2020
Curto Prazo	209,1	85,6
Longo Prazo	283,8	540,3
Dívida Bruta	**492,9**	**625,9**
Caixa e Aplicações Financeiras	1.004,9	242,2
Dívida Líquida	**(512,0)**	**383,7**
EBITDA	496,4	379,6
Alavancagem	**-1,0x**	**1,0x**

CAPEX

O CAPEX total no 3T21 foi de BRL 47,9M, correspondente a BRL 36,4M de CAPEX de imobilizado e BRL 11,5M de CAPEX de intangível.

O CAPEX de imobilizado é referente à aquisição de equipamentos para modernização das plantas; aumento de capacidade para o P210, melhoria de processos produtivos em Caucaia e São Paulo, além de ajustes nas linhas de produção da Blau Goiás e manutenção.

O CAPEX de intangível refere-se, principalmente, a investimentos em desenvolvimento de novos produtos, além de softwares e registros sanitários.

Os investimentos estão alinhados ao nosso plano de estratégia de expansão de capacidade produtiva, automação e de desenvolvimento de novos produtos.

(BRL milhões)	3T21	3T20	Δ%	9M21	9M20	Δ%	3T21 LTM	3T20 LTM	Δ%
CAPEX de intangível	11,5	3,6	216,5%	19,1	10,3	85,1%	21,7	20,6	5,4%
CAPEX de imobilizado	36,4	30,3	20,0%	121,7	68,0	79,0%	133,1	104,0	27,9%
CAPEX total	**47,9**	**34,0**	**41,0%**	**140,7**	**78,3**	**79,8%**	**154,7**	**124,6**	**24,2%**

Fluxo de Caixa

No 3T21, o fluxo de caixa está impactado pela variação do capital de giro, detalhada abaixo.

(dias)	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21
Contas a receber de clientes (DSO)	71	52	68	94	92	75	82	88	77
Estoques (DIO)	115	123	133	142	182	188	196	233	234
Fornecedores (DPO)	(78)	(56)	(86)	(93)	(97)	(77)	(59)	(48)	(36)
Capital de Giro	**107**	**119**	**116**	**142**	**178**	**187**	**219**	**272**	**275**

O DSO (dias de contas a receber) ficou em 77 dias vs. 88 dias no 2T21 e 92 dias no 3T20. A redução em relação ao 2T21, devido a redução do percentual de vendas no canal privado em relação à receita líquida, de 93% para 89%.

O DIO (dias de estoque) ficou em 234 dias vs. 233 dias no 2T21 e 182 dias no 3T20. O patamar de dias do estoque é reflexo direto do novo patamar de vendas da Companhia, do estoque de segurança, além de aumento no nível de estoque de insumos estratégicos de biológicos, impactados pelo faseamento de algumas vendas para os canais público e privado. Parte do aumento de volume foi compensado por redução de custos nas negociações de compras e isenções tributárias temporárias. Outro impacto menos representativo é o aumento dos saldos de insumos para PD&I.

O DPO (dias de contas a pagar) ficou em 36 dias vs. 48 dias no 2T21 e 97 dias no 3T20. Essa variação é reflexo da estratégia de negociação com alguns fornecedores.

Com isso, o ciclo de conversão de caixa foi de 275 dias no 3T21 (+3 dias vs. 2T21), em termos nominais, o capital de giro da companhia foi de BRL 659,4M em comparação a BRL 665,5M do 2T21 e BRL 407,8M no 3T20. Na visão de percentual da receita líquida foi de 49% no 3T21. No 2T21 atingiu 50% e foi de 38% no 3T20.

Informações ESG (Ambiental, Social e Governança)

Continuamos focando no nosso compromisso com ESG e seguir os pilares globais de sustentabilidade para garantir alinhamento com a nossa estratégia corporativa, e melhorar ainda mais nossas práticas sociais, ambientais e de governança.

Durante o 3T21, recebemos diversas premiações importantes para a Companhia:

- Época 360º: A Blau foi eleita a quarta melhor empresa no ranking geral e 2º lugar no ranking de inovação do setor de saúde pelo Anuário Época 360º 2021, da revista Época Negócios, premiação que avaliou mais de 400 empresas em fatores como desempenho financeiro, sustentabilidade, governança corporativa, pessoas, inovação e visão do futuro.

- Exame Maiores e Melhores: A Blau ficou em segundo lugar no setor de saúde do ranking Melhores e Maiores 2021 da revista Exame, premiação que pesquisou mais de 3 mil empresas em fatores como crescimento de vendas, liderança de mercado, liquidez corrente e rentabilidade de patrimônio, além de aspectos de governança e práticas ESG.

- Valor 1000: A Blau ficou em segundo lugar no ranking Valor 1000 no setor de saúde. O anuário "Valor 1000" traz as melhores empresas em 26 setores, além de apresentar o ranking das 1000 maiores companhias do Brasil.

- Prêmio GST Sindusfarma: A Blau ficou em segundo lugar no Prêmio Excelência em Gestão de Saúde e Segurança do Trabalho.

Outra conquista importante foi o selo WOB – *Women on Board* – por contar com duas mulheres em seu Conselho de Administração: Andrea Destri e Simone Agra, eleitas em julho deste ano. A *Women on Board* é uma iniciativa independente, apoiada pela ONU Mulher, que visa reconhecer, valorizar e divulgar a existência de ambientes corporativos com a presença de mulheres em conselhos de administração ou conselhos consultivos, para demonstrar os benefícios desta diversidade ao mundo empresarial e à sociedade.

Além disso, a Companhia tem tomado diversas iniciativas condizentes com a nossa estratégia ESG, como aquisição de veículos elétricos para entrega de medicamentos. A ideia é ter 15% do volume de vendas, que representam aproximadamente 2 mil entregas, em um raio de 100Km da fábrica de Cotia (SP), sendo atendido inicialmente por dois veículos elétricos. A estimativa é eliminar aproximadamente 21 toneladas de CO2 que atualmente são emitidas nas entregas das cargas.

Também fizemos um contrato de locação que neutraliza a emissão de CO2 da frota comercial por meio de uma parceria com a Black Jaguar Foundation. Com isso, é realizado o cálculo de emissão de CO2 da locação, a quantidade de CO2 emitida é traduzida em quantidade de árvores e essas árvores são plantadas em território brasileiro, no Corredor de Biodiversidade do Rio Araguaia.

Alinhado ao plano estratégia, caso ocorra uma crise hídrica, temos geração de energia própria para 100% da nossa necessidade e fonte natural de água através de poços artesianos para abastecer cerca de 80% da nossa operação. O restante será suprido pela concessionária e por contrato já assinado com terceiros para fornecimento de água.

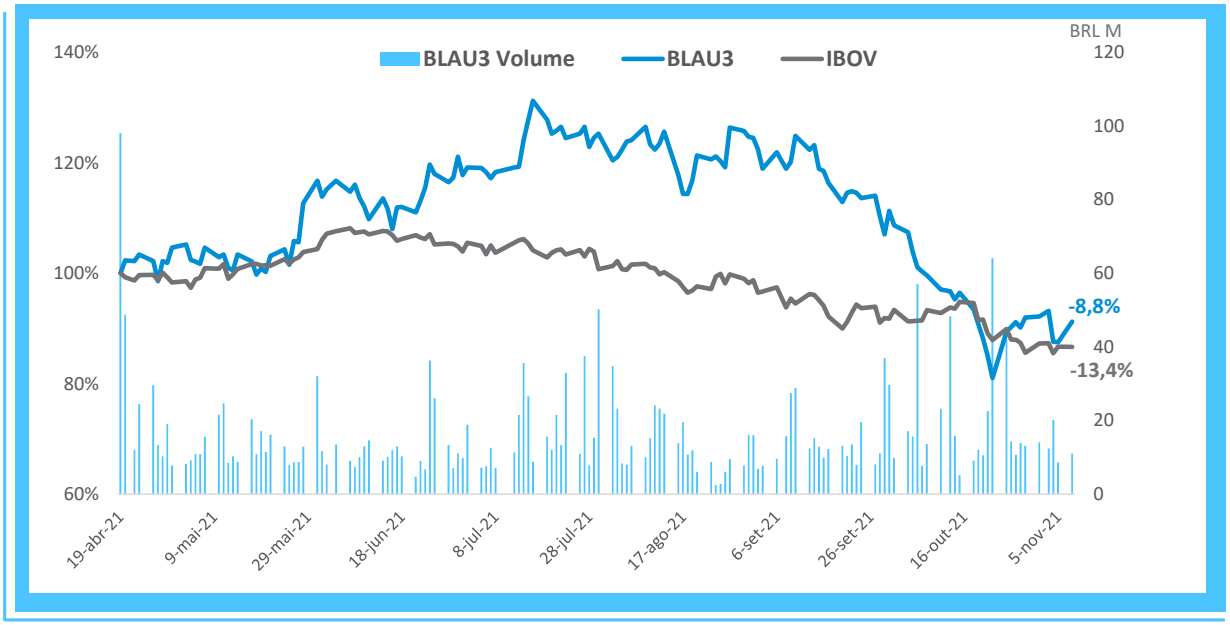
Contratamos a Artha Educação e a Lanakaná para liderar o Projeto ESG, detalhar e aprimorar as métricas e revisar a matriz de materialidade. E até o final do primeiro semestre de 2022 teremos a possibilidade de publicar de maneira mais detalhada nossos principais indicadores.

Mercado de Capitais

A Blau iniciou a negociação de suas ações na B3 sob o código BLAU3 em 19 de abril de 2021, após a realização de uma Oferta Pública Inicial (IPO), com adesão ao segmento de listagem do Novo Mercado, em linha com a busca contínua pelos mais altos padrões de governança corporativa.

A operação movimentou um total de BRL 1,2B em recursos 100% primários, no preço por ação de BRL 40,14, resultado em um *free float* de 17,5% e um total de 179.393.939 ações ordinárias.

No 3T21, as ações tiveram um ADTV de BRL 16M.



Anexo 1 - Balanços Patrimoniais

BRL Mil	30/09/2021	31/12/2020
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	114.056	70.197
Aplicações financeiras	890.865	144.152
Contas a receber de clientes	288.772	247.552
Estoques	437.684	327.494
Impostos a recuperar	5.861	4.260
Outros créditos	28.183	6.840
Total do ativo circulante	**1.765.421**	**800.495**
Não circulante		
Impostos a recuperar	27.346	13.763
Depósitos judiciais	7.032	6.016
Imposto de renda e contribuição social diferidos	7.476	15.866
Outros créditos	4.383	9.379
Investimentos	29	29
Ativo biológico	620	306
Direito de Uso	10.010	1.588
Imobilizado	361.952	255.727
Intangível	188.380	169.456
Total do ativo não circulante	**607.228**	**472.130**
Total do ativo	**2.372.649**	**1.272.625**

	30/09/2021	31/12/2020
Passivo e patrimônio líquido		
Circulante		
Fornecedores	67.077	133.000
Empréstimos e financiamentos	157.885	15.805
Debêntures	51.238	47.010
Obrigações fiscais	10.644	10.756
Imposto de renda e contribuição social a recolher	3.429	36.228
Obrigações trabalhistas	39.802	31.404
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	16.383	57.206
Passivo de Arrendamento	1.936	487
Outras contas a pagar	22.575	31.933
Total do passivo circulante	**370.969**	**363.829**
Não circulante		
Debêntures	283.752	626.330
Provisões para risco tributários, cíveis e trabalhistas	6.160	5.062
Passivo de Arrendamento	8.507	381
Outras contas a pagar	52.088	55.680
Total do passivo não circulante	**350.507**	**687.453**
Patrimônio líquido		
Capital social	1.316.609	100.640
Reservas de capital	-	34.562
Reservas de lucros	58.808	84.635
Ajuste de avaliação patrimonial	(4.294)	1.506
Lucros acumulados	280.050	-
Total do patrimônio líquido	**1.651.173**	**221.343**
Total do passivo e patrimônio líquido	**2.372.649**	**1.272.625**

Anexo 2 - Demonstrações de Resultados

BRL Mil	3T21	3T20	9M21	9M20
Receita operacional líquida	319.623	302.820	1.016.514	843.973
Custo das mercadorias e produtos vendidos	(165.693)	(152.517)	(497.206)	(448.472)
Lucro bruto	153.930	150.303	519.308	395.501
Despesas comerciais	(22.275)	(20.771)	(72.493)	(55.566)
Despesas administrativas	(21.426)	(18.479)	(67.550)	(54.691)
Perda esperada por redução ao valor recuperável de contas a receber	(2.485)	(300)	(1.470)	(115)
Outras receitas operacionais, líquidas	(4.268)	(2.688)	(5.590)	(2.224)
	(50.454)	(42.238)	(147.103)	(112.596)
Resultado antes do resultado financeiro, participação em investidas e impostos	103.476	108.065	372.205	282.905
Receitas financeiras	30.411	1.451	38.567	4.646
Despesas financeiras	(10.472)	(2.864)	(20.098)	(42.591)
Resultado Financeiro	19.939	(1.413)	18.469	(37.945)
Resultado antes dos impostos	123.415	106.652	390.674	244.960
Imposto de renda e contribuição social correntes	(25.865)	(33.321)	(102.594)	(67.086)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(3.157)	2.167	(8.030)	2.784
Imposto de renda e contribuição social Total	(29.022)	(31.154)	(110.624)	(64.302)
Lucro líquido do exercício	94.393	75.498	280.050	180.658
Resultado atribuído aos:				
Acionistas controladores	94.393	75.498	280.050	180.658
Lucro por ação básico	0,53	0,51	1,66	1,22
Lucro por ação diluído	0,53	0,51	1,66	1,22

Anexo 3 - Demonstrações de Fluxo de Caixa

	Consolidado	
BRL Mil	30/09/2021	30/09/2020
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Resultado antes dos impostos	390.674	244.960
Ajustes para reconciliar o lucro do exercício ao caixa proveniente das atividades operacionais:		
Depreciações e amortizações	14.216	13.431
Baixas no ativo imobilizado e intangível	1.224	627
Encargos sobre empréstimos, financiamentos	5.118	12.611
Encargos sobre debêntures	14.440	-
Rendimento aplicações	(17.675)	-
Variação cambial não realizada em empréstimos	(1.879)	1.821
Ganhos e perdas não realizados na variação do valor justo de ativos	(20.125)	-
Variação cambial não realizada em fornecedores e clientes	3.653	5.684
Provisão para perda esperada do contas a receber de clientes	(1.470)	(115)
Provisão para perdas nos estoques, líquida	1.486	5.085
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas, líquidas	1.176	152
Atualização monetária depósitos judiciais	(1.016)	-
	389.822	**284.256**
(Acréscimo) decréscimo nas contas de ativo		
Contas a receber de clientes	(40.904)	(129.688)
Estoques	(111.676)	(103.509)
Impostos a recuperar	(18.949)	(1.378)
Outros créditos	388	(1.251)
Depósitos judiciais	-	164
Acréscimo (decréscimo) nas contas de passivo		
Fornecedores	(68.421)	54.993
Obrigações trabalhistas	8.398	11.027
Obrigações fiscais	248	6.722
Outras contas a pagar	1.700	16.170
Caixa gerado pelas atividades operacionais	**160.606**	**137.506**
Imposto de renda e contribuição social pagos	(131.628)	(51.328)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	**28.978**	**86.178**
Fluxos de caixa das atividades de investimento		
Aplicações financeiras	(729.038)	(79.916)
Adições ao imobilizado	(121.658)	(67.959)
Adições no ativo biológico	(314)	-
Adições ao intangível	(19.053)	(86.214)
Caixa líquido (aplicado nas) atividades de investimento	**(870.063)**	**(234.089)**
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Dividendos e juros sobre capital próprio	(65.734)	(182.158)
Direito de uso e arrendamentos a pagar	358	-
Aquisição em participações financiadas	(20.529)	-
Captação de empréstimos e financiamentos	155.734	17.457
Captação de debentures	-	385.000
Aumento de capital	1.215.969	-
Pagamentos de empréstimos e financiamentos - principal	(16.325)	(27.189)
Pagamentos de empréstimos e financiamentos - juros	(568)	(1.480)
Pagamento de debentures - principal	(373.749)	(33.749)
Pagamento de debentures - Juros	(10.212)	(7.486)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	**884.944**	**150.395**
Aumento (Redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa	43.859	2.484
Caixa e equivalentes de caixa em 1º de janeiro	**70.197**	**6.417**
Efeito de var. cambial sobre o saldo de caixa e equivalentes de caixa	**-**	**760**
Caixa e equivalente de caixa em 30 de setembro	**114.056**	**9.661**
Aumento (Redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa	**43.859**	**2.484**
Transações que não afetam caixa		
Aquisição ativo imobilizado	2.975	-
Aquisição Pharma Limirio	52.346	79.374
Aumento de participação Hemarus	4.025	-

Anexo 4 - Pipeline

BRL M

Produto	Unidade de Negócio	2022	2023	2024	2025
Produto 1	Especialidades	485			
Produto 2	Especialidades	200			
Produto 3	Especialidades	143			
Produto 4	Oncológicos	127			
Produto 5	Oncológicos	102			
Produto 6	Oncológicos	67			
Produto 7	Especialidades	49			
Produto 8	Oncológicos	19			
Produto 9	Especialidades	14			
Produto 10	Especialidades		916		
Produto 11	Biológicos		342		
Produto 12	Especialidades		122		
Produto 13	Oncológicos		106		
Produto 14	Oncológicos		104		
Produto 15	Oncológicos		89		
Produto 16	Oncológicos		70		
Produto 17	Oncológicos		24		
Produto 18	Especialidades		21		
Produto 19	Biológicos			695	
Produto 20	Oncológicos			241	
Produto 21	Oncológicos			199	
Produto 22	Especialidades			165	
Produto 23	Biológicos			134	
Produto 24	Oncológicos			102	
Produto 25	Especialidades			99	
Produto 26	Oncológicos			95	
Produto 27	Especialidades			90	
Produto 28	Especialidades			90	
Produto 29	Especialidades			79	
Produto 30	Biológicos			79	
Produto 31	Especialidades			70	
Produto 32	Especialidades			53	
Produto 33	Especialidades			52	
Produto 34	Especialidades			38	
Produto 35	Oncológicos			25	
Produto 36	Biológicos				1.045
Produto 37	Biológicos				728
Produto 38	Biológicos				371
Produto 39	Biológicos				75
Produto 40	Especialidades				26
Produto 41	Especialidades				23
Produto 42	Oncológicos				22
Produto 43	Especialidades				14
Produto 44	Oncológicos				12
Produto 45	Oncológicos				9
TOTAL PIPELINE		**1.207**	**1.794**	**2.306**	**2.326**

Aviso Legal

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 financeiras 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.