

Release de Resultados

3T2020

Padtec Holding S.A.

B3: **PDTC3**

12 de novembro de 2020

Padtec

Relações com Investidores

ri@padtec.com.br

(21) 3206-9204

padtec.com



Release de Resultados 3T2020

Campinas, SP, 12 de novembro de 2020. A Padtec Holding S.A. (B3: PDTC3) (“Padtec Holding” ou “Companhia”), apresenta na data de hoje seus resultados do terceiro trimestre de 2020 (“3T20”), de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB). As Informações trimestrais da Companhia auditadas para o 3T20 consideram a participação acionária de 34,16% detida na Padtec S.A. (“Padtec”) até 31 de maio de 2020, cujos resultados estão refletidos via equivalência patrimonial, e de 100,00% a partir de 01 de junho de 2020 e, portanto, integralmente consolidados desde aquela data.

Para efeitos de uma melhor comparação com os trimestres anteriores, a Companhia apresenta nesse relatório informações pró-forma, considerando a Padtec como sendo sua subsidiária integral desde janeiro de 2019.

- **Padtec: por um mundo inteligentemente conectado**

Ao longo de sua trajetória, a Padtec sempre teve como foco o aperfeiçoamento contínuo de seus produtos e serviços, de modo a oferecer soluções com alto índice de conteúdo tecnológico, capazes de contribuir positivamente para os negócios de seus clientes.

O setor de tecnologia, um dos menos afetados pela crise mundial deflagrada pela pandemia da COVID-19, continua aquecido, demonstrando que o mercado ainda necessita de mais infraestrutura de rede e de banda larga, e que telecomunicações e conectividade são cada vez mais fundamentais.

E se por um lado a COVID-19 se traduz em um agente de transformação digital, contribuindo para o incremento verificado nas vendas da Padtec nesse trimestre e exigindo que a Companhia esteja preparada para novas entregas, por outro, evidencia lacunas de conectividade e uma demanda por conexão de melhor qualidade (maior velocidade e mais capacidade de transmissão de dados), o que exige investimentos adicionais por parte dos *players* dessa indústria. A transformação digital é comprovada pelo crescente aumento da participação dos provedores regionais de serviços de internet (ISPs) neste ecossistema, que possuem importância fundamental no fornecimento de banda larga para as cidades menores e regiões menos desenvolvidas do País, nem sempre atendidas de forma adequada pelas grandes operadoras. Atualmente, existem cerca de sete mil provedores de internet no País e, segundo dados da pesquisa TIC Domicílios 2019, conduzida pelo Comitê Gestor da Internet no Brasil, cerca de 26% da população brasileira ainda não possui acesso à internet.

Os sistemas de transporte óptico da Padtec utilizam a tecnologia DWDM (*Dense Wavelength Division Multiplexing*), que permite a transmissão de altíssima capacidade de tráfego por um mesmo par de fibras com ótima relação custo/benefício. Uma análise realizada pela Companhia constatou uma redução no custo por gigabit transmitido em aproximadamente 34 vezes e no consumo de energia por gigabit em 25 vezes nos últimos 16 anos.

Em complemento aos equipamentos DWDM, a Padtec oferece aos seus clientes a prestação de serviços de suporte à operação e manutenção de redes que demandem uma maior expertise em sistemas de comunicação

óptica e mão de obra melhor qualificada, denominada internamente como “Serviços Premium”. Uma das principais vantagens competitivas da Companhia está no nível de serviço oferecido a seus clientes: técnicos especializados distribuídos em mais de 35 centros de manutenção localizados em todo o Brasil, na Argentina e na Colômbia, o que contribui para um menor tempo de atendimento às demandas dos clientes.

Para o futuro próximo, a tecnologia de quinta geração (5G) de serviços móveis é outro fator que irá impulsionar a demanda por mais banda larga e, conseqüentemente, por infraestruturas de rede mais robustas.

Em agosto, a investida Padtec passou por uma auditoria externa de supervisão de seu Sistema de Gestão de Qualidade (SGQ), realizada de forma virtual, que resultou na recomendação da manutenção de sua certificação ISO 9001 até 2T2022. É importante ressaltar que modernas metodologias ágeis são utilizadas nos processos de desenvolvimento de novas tecnologias e produtos, o que permite à Padtec se adaptar com rapidez às demandas do mercado de redes ópticas, caracterizado por estar em constante evolução.

Os impactos da pandemia na Padtec

A Padtec Holding monitora e avalia constantemente o impacto da Covid-19 em suas atividades operacionais e na sua posição patrimonial e financeira e concluiu que não houve efeitos materiais nos seus resultados do 3T2020. Entretanto, o desfecho da pandemia e seus impactos macroeconômicos, especialmente no que tange à retração na atividade econômica, poderão causar impactos negativos à Companhia.

Dentre as medidas adotadas visando a mitigação dos possíveis riscos e impactos da pandemia, está a manutenção de *home office* para as áreas administrativas, comercial e de tecnologia (pesquisa & desenvolvimento) até o final de janeiro de 2021, o que acaba por proteger também aqueles empregados alocados em atividades operacionais que demandem sua presença nas instalações da Companhia e/ou de clientes. Como resultado da experiência com o trabalho remoto em tempo integral, a Companhia decidiu adotar, a partir de fevereiro de 2021, a prática de *home office* por, no mínimo, três dias por semana.

Tanto o risco de inadimplência por parte dos clientes como os prazos de entregas e pagamentos de fornecedores internacionais de matéria-prima estão sendo atentamente acompanhados, e até o fim do terceiro trimestre não houve nenhum registro de impactos para a Companhia. No entanto, apesar de todos os esforços junto aos principais fornecedores e do reforço na estrutura de estoque local de insumos estratégicos, problemas de abastecimento em relação ao fornecimento de determinados insumos poderão ocorrer. A Companhia está trabalhando intensamente junto a seus parceiros buscando minimizar eventuais impactos.

- Desempenho no 3T2020

Receita Operacional

No 3T2020, a receita operacional bruta foi de R\$ 84,8 milhões, totalizando R\$ 210,4 milhões entre janeiro e setembro de 2020 (9M2020).

Na comparação com o 2T2020, a receita operacional bruta cresceu 32,1%, com maiores vendas nas duas linhas de negócios. As vendas de equipamentos DWDM correspondem a 86,0% e de Serviços Premium a 14,0% da receita registrada no trimestre.

Na comparação entre o 9M2020 e o 9M2019, desconsiderando os valores advindos da unidade de negócios de Sistemas Submarinos em 2019, que foi vendida, a receita aumentou 21,1%, sendo que as vendas para os ISPs tiveram um acréscimo de 22,1% no período. A Companhia está bem posicionada neste segmento de mercado e vem conquistando novos clientes no mercado de banda larga fixa. O total de clientes ativos em 2020 até o mês de setembro apresentou crescimento de cerca de 34% quando comparado com o mesmo período de 2019.

R\$ mil	RECEITA BRUTA								3T2020 x 3T2020 x 9M2020 x		
	1T2019	2T2019	3T2019	9M2019	1T2020	2T2020	3T2020	9M2020	3T2019	2T2020	9M2019
Negócio DWDM	33.812	60.253	44.075	138.140	49.873	52.040	72.695	174.608	64,9%	39,7%	26,4%
Negócio Serviço Premium	11.528	12.502	11.579	35.609	11.602	12.136	12.082	35.820	4,3%	-0,4%	0,6%
Negócio Submarino	4.072	2.908	41	7.021	-	-	-	-	-	-	-
Receita Total	49.412	75.663	55.695	180.770	61.475	64.176	84.777	210.428	52,2%	32,1%	16,4%

Custo dos Produtos Vendidos e dos Serviços Prestados

A Companhia tem como política desenvolver o relacionamento contínuo com seus fornecedores, desde a fase inicial de desenvolvimento da solução técnica até a sua entrega, visando estabelecer parcerias sólidas e uma cadeia de suprimentos comprometida com suas necessidades, com respeito às legislações vigentes, de forma transparente e ética. Atualmente, cerca de 60% dos insumos da Padtec são de origem importada, e, portanto, sujeitos à variação cambial. Para os insumos nacionais, a volatilidade de preços observada é menor, pois os reajustes normalmente são anuais.

No 3T2020, os custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados somaram R\$ 40,3 milhões, 22,0% acima do trimestre anterior em função de maiores receitas realizadas neste trimestre, da valorização da moeda norte-americana frente ao Real e também do término do prazo de redução de jornadas e salários dos empregados em concordância com a MP 936. Entre os meses de janeiro e setembro de 2020 e de 2019, esses custos se mantiveram estáveis.

R\$ mil	Custos dos Produtos Vendidos e dos Serviços Prestados								3T2020 x 3T2020 x 9M2020 x		
	1T2019	2T2019	3T2019	9M2019	1T2020	2T2020	3T2020	9M2020	3T2019	2T2020	9M2019
Material	(11.747)	(23.180)	(16.146)	(51.073)	(19.878)	(18.987)	(24.366)	(63.231)	50,9%	28,3%	23,8%
Mão-de-obra	(10.369)	(9.009)	(9.838)	(29.216)	(9.397)	(7.568)	(8.337)	(25.302)	-15,3%	10,2%	-13,4%
Gastos gerais de fabricação	(10.559)	(9.755)	(8.257)	(28.572)	(6.673)	(6.489)	(7.599)	(20.761)	-8,0%	17,1%	-27,3%
Total	(32.675)	(41.944)	(34.241)	(108.861)	(35.948)	(33.044)	(40.302)	(109.294)	17,7%	22,0%	0,4%

Despesas / Receitas Operacionais

O término do prazo de redução de jornadas e salários dos empregados em concordância com a MP 936, já mencionado anteriormente, e seu consequente impacto nas despesas com pessoal, explica o aumento verificado entre o 3T2020 e 2T2020 nessas linhas.

No 3T2020, as despesas administrativas somaram R\$ 5,9 milhões no 2T2020, aumento de R\$ 1,4 milhão em relação ao trimestre anterior. Para o período de nove meses, essas despesas mantiveram-se estáveis na comparação entre os anos de 2020 e 2019.

As despesas comerciais foram de R\$ 5,5 milhões, 18,8% acima do 2T2020. Entre janeiro e setembro de 2020, as despesas comerciais totalizaram R\$ 15,3 milhões, redução de 9,2% comparado ao mesmo período de 2019, principalmente devido a menores despesas com viagens em 2020 por conta da pandemia e menores gastos com a expedição dos produtos vendidos pela Companhia devido à mudança na modalidade logística utilizada.

As despesas com pesquisa e desenvolvimento somaram R\$ 7,4 milhões, aumento de 33,2% frente ao 2T2020. Investimentos realizados nas linhas de produto da Companhia impactaram essas despesas. Para o período de nove meses, essas despesas cresceram 5,0% entre 2019 e 2020.

No 3T2020 a Companhia recebeu valores de um de seus clientes que estavam provisionados como perdas, contribuindo de forma positiva para suas outras receitas operacionais.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro no 3T2020 foi composto por receitas financeiras de R\$ 3,3 milhões e despesas financeiras de R\$ 4,4 milhões, resultando em um resultado financeiro negativo de R\$ 1,2 milhão.

No mês de julho, a Companhia realizou pagamentos a diversos fornecedores estrangeiros, se beneficiando de uma taxa de câmbio mais favorável (que fechou em R\$ 5,20 naquele mês) e reduzindo assim o saldo dessa conta naquele mês. Isso acabou por contribuir para uma melhoria no resultado financeiro líquido do 3T2020 em relação ao trimestre anterior.

Nos nove meses findos em 30 de setembro de 2020, o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 6,1 milhões.

Resultado do Período

O lucro líquido da Companhia no 3T2020 somou R\$ 7,8 milhões e alcançou R\$ 8,4 milhões entre janeiro e setembro de 2020.

EBITDA Gerencial

EBITDA Gerencial Pró-Forma										
	1T19	2T19	3T19	4T19	9M19	2019	1T20	2T20	3T20	9M20
Conciliação do Lucro Líquido e EBITDA										
Lucro Líquido	2.359	4.828	5.681	(1.165)	12.868	11.703	(821)	1.454	7.801	8.434
Depreciação e Amortização	1.243	1.308	1.308	1.409	3.859	5.268	2.874	2.681	2.967	8.522
Resultado Financeiro	4.637	1.217	1.435	1.532	7.289	8.821	2.256	2.621	1.143	6.020
Imposto de Renda e Contribuição Social	1.662	(1.854)	1.686	(3.193)	1.494	(1.699)	1.864	(888)	(572)	403
Ajuste a Valor Presente	692	-	-	-	692	692	-	-	-	-
Efeito das Vendas Unidades de Negócios	(17.531)	-	(7.609)	471	(25.140)	(24.669)	(7.423)	-	-	(7.423)
EBITDA GERENCIAL	(6.938)	5.498	2.501	(946)	1.062	116	(1.250)	5.867	11.339	15.957
MARGEM EBITDA GERENCIAL	-16,8%	8,4%	5,4%	-1,4%	0,7%	0,1%	-2,4%	11,5%	17,9%	9,6%

O EBITDA Gerencial corresponde ao lucro líquido, acrescido do imposto de renda e contribuição social, das despesas de depreciação e amortização e do resultado financeiro. Desse número, foram descontados os efeitos não recorrentes das vendas das unidades de negócios OTN Switch e Sistemas Submarinos realizadas em 2019 e o ajuste a valor presente das operações de financiamento de vendas baseadas no princípio de cessão de crédito alocadas, que deixou de existir a partir do 1T2019 devido à redução no ciclo financeiro do recebimento dessas vendas.

A Padtec acredita que o EBITDA é um parâmetro importante para os investidores, pois fornece informação relevante sobre os resultados operacionais e de rentabilidade.

O EBITDA Gerencial alcançou R\$ 11,4 milhões no 3T2020, com margem EBITDA Gerencial de 17,9%. No 9M2020, o EBITDA Gerencial foi de R\$ 16,0 milhões, com margem EBITDA Gerencial de 9,6%.

Endividamento e Caixa

A Companhia encerrou o 3T2020 com empréstimos e financiamentos no valor de R\$ 79,4 milhões, composto por captações junto ao Banco do Brasil, Banco Itaú, Banco Safra e Banco Daycoval, além de linhas de crédito tomadas com o BNDES (FINEM) e com a FINEP. Entre junho e setembro de 2020, foram pagos juros e principal sobre os empréstimos de R\$ 7,7 milhões e captados R\$ 10,0 milhões em uma nova dívida, o que explica o aumento no endividamento em relação a posição em junho de 2020. Os recursos captados destinam-se ao reforço de capital de giro da Companhia e ao final de setembro de 2020 o custo médio de captação era de 7,2% ao ano.

Os montantes disponíveis em caixa e equivalentes em caixa ao final do trimestre somam R\$ 50,1 milhões e as aplicações financeiras em garantia, R\$ 19,3 milhões, totalizando R\$ 69,4 milhões.

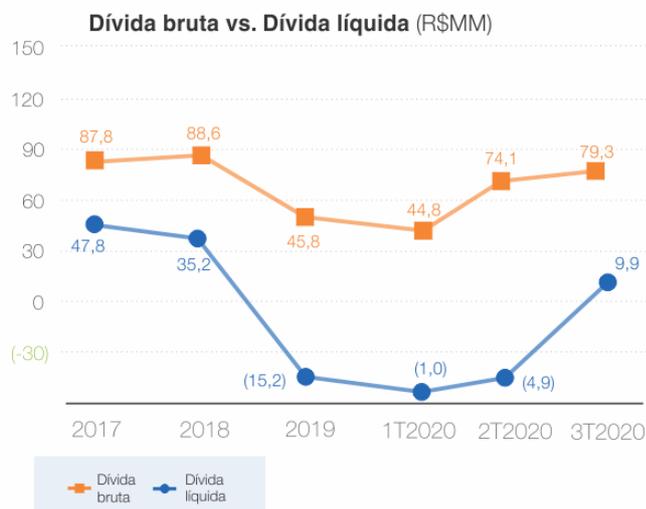
Os valores alocados em aplicações financeiras em garantia correspondem a aplicações realizadas em um Certificado de Depósito Bancário (CDB) do Banco Safra, garantidor da carta de fiança, que por sua vez garante a dívida tomada junto ao BNDES, em cotas do fundo FIC FIDC OSHER, cuja finalidade é financiar clientes e antecipar seus recebíveis e em CDB do Banco Bradesco, parte utilizado como seguro garantia judicial e parte para garantir a dívida junto à FINEP.

R\$ mil				CONSOLIDADO PRÓ-FORMA	
Modalidade	Taxa Pactuada	Vencimentos	Garantia	30/09/20	31/12/19
<i>Moeda Nacional</i>					
Capital de Giro - Banco do Brasil	CDI + 3,50% a 5,00% ao ano	de 10/05/19 a 10/04/22	-	26.836	-
Capital de Giro - Banco do Brasil	CDI + 3,50% a 6,50% ao ano	de 10/08/17 a 10/04/22	-	-	14.061
Capital de Giro - Itaú	CDI + 2,50% ao ano	de 29/02/16 a 30/07/21	-	15.107	22.619
Capital de Giro - Safra	CDI + 5,53% ao ano	de 26/04/21 a 24/09/24	Recebíveis	10.019	-
Capital de Giro - Daycoval	10,08% a 14,02% ao ano	de 29/06/20 a 29/06/22	-	15.004	-
FINEM - BNDES	TJLP + 1,70 ao ano	de 15/04/17 a 15/01/23	Fiança bancária	8.492	9.135
FINEP	TR + 2,80% ao ano	de 15/04/20 a 15/02/32	Fiança bancária	3.896	-
				79.354	45.815
Curto prazo				46.289	23.927
Longo prazo				33.065	21.888
				79.354	45.815

Cronograma por Ano de Vencimento - R\$ mil							
2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 em diante	total
17.538	36.232	16.967	3.480	2.457	374	2.306	79.354

Do endividamento ao final de setembro de 2020, R\$ 79,4 milhões, 58% (R\$ 46,3 milhões) correspondem a obrigações de curto prazo e 42% (R\$ 33,1 milhões) a obrigações de longo prazo.

No 3T2020, a dívida líquida era de R\$ 9,9 milhões e a relação dívida líquida/EBITDA gerencial era de 0,62x e a relação dívida líquida/patrimônio líquido era de 0,10.



*Considera Ideiasnet S.A. desde 01/06/20.

Parte do endividamento tomado pela Companhia em 2020 justifica-se pela necessidade em financiar clientes (principalmente os ISPs menores) que não conseguiram obter linhas de crédito próprias nas modalidades de financiamento existentes em função de seu tamanho e do cenário piorado devido à pandemia de COVID-19. Esse fato é demonstrado pela análise da evolução dos valores registrados no Contas a Receber de Clientes da Companhia:



Em outubro, a Companhia fez nova captação junto à FINEP, no valor de R\$ 6,4 milhões indexado à TR + 2,8% ao ano e vencimento em 2040 que se somará aos recursos destinados a investimentos em novos produtos e tecnologias.

Coobrigações

Para facilitar a aquisição de seus produtos e serviços de implantação por clientes que não têm acesso direto às linhas de financiamento disponíveis no mercado, a Padtec realiza operações financeiras de Vendor e em fundo de investimento em direitos creditórios (FIDC).

Em 30 de setembro de 2020 a Companhia tinha registrado em seu balanço patrimonial operações dessa natureza no valor de R\$ 44,5 milhões, dados em garantia a financiamentos tomados por alguns de seus clientes. Aproximadamente 79% dessas obrigações são de curto prazo (21% longo prazo) e a contrapartida desses lançamentos está registrada no ativo circulante e no ativo não circulante.

As operações de Vendor somam R\$ 41 milhões e consistem na concessão de créditos mediante a celebração de Contratos de Promessa de Financiamento firmados entre instituições financeiras e clientes da Padtec, cujos recursos são utilizados na aquisição de produtos e serviços de implantação da Companhia.

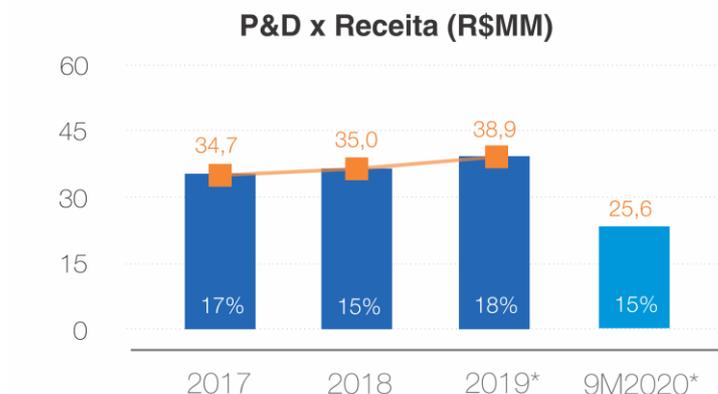
O FIDC, constituído em outubro de 2019 e administrado pelo Grupo Sifra, no qual a Padtec possui 25% de participação, funciona da mesma maneira e até o 3T2020 foram concedidos R\$ 5,2 milhões.

A Padtec realiza esse tipo de transação há cerca de três anos e, visando a mitigação do risco de crédito de suas contrapartes, conduz um acompanhamento metódico junto a cada um de seus clientes. A carteira está bem pulverizada e a inadimplência é próxima de zero.

Investimentos

A tecnologia da Padtec está em constante evolução, fruto de um intenso trabalho de pesquisa e desenvolvimento, possibilitando oferecer aos clientes soluções cada vez mais compactas que permitem a expansão em centenas de vezes da sua capacidade de transmissão em fibras ópticas. Entre janeiro e setembro de 2020, a Companhia investiu cerca de R\$ 25,6 milhões em Pesquisa e Desenvolvimento (incluindo despesas com P&D e valores alocados no ativo intangível).

Através dos seus investimentos, a Padtec busca: a) manter sua paridade tecnológica *vis a vis* competidores globais, b) oferecer aos seus clientes soluções em produtos e serviços mais avançados e robustos, visando tornar-se cada vez mais competitiva, c) incrementar seu portfólio de produtos, d) ampliar sua liderança no mercado brasileiro, e e) expandir sua atuação geográfica para mercados internacionais.



Recentemente a Padtec S.A. anunciou o lançamento de sua nova geração de transponders de 800 Gb/s e 1,2 Tb/s, que se traduz em uma solução de altíssima capacidade de transmissão de dados (em curtas, médias ou longas distâncias) e atende à tendência de aumento cada vez maior do tráfego e da demanda por banda, não só nas redes – terrestres e submarinas – de operadoras de serviços de comunicação como também nas interconexões entre data centers. Essa linha de produto já vem sendo adquirida pelos clientes da Padtec, com boa aceitação e atendimento às demandas de aplicação do mercado.

O desenvolvimento dessa nova geração de transponders está alinhado ao compromisso da Companhia em investir constantemente na evolução de sua linha de produtos, fornecendo ao mercado soluções inovadoras e no estado-da-arte da tecnologia em sistemas de comunicação óptica.

Uma das novidades técnicas dessa geração de transponders está nas interfaces de rede mais flexíveis, que permitem melhor adaptação dos canais ópticos às demandas de performance e de expansão da rede. Além disso, a solução também é adequada para aplicações de canais livres em redes ópticas de terceiros (*Alien Wavelength*). Suas dimensões (apenas 1U de altura e 300 mm de profundidade) atendem ao padrão dos racks em ambientes de data centers e, também, das estações de telecom para aplicações em redes metropolitanas, malhas ópticas terrestres e sistemas submarinos de operadoras e provedores de serviços de internet.

Para os próximos anos, a Companhia planeja manter o foco no desenvolvimento de tecnologia de ponta, com alto conteúdo nacional, ampliar sua liderança no mercado brasileiro e aumentar sua presença internacional. Dessa forma, poderá oferecer soluções em produtos e serviços mais avançados e robustos, tornando-se cada vez mais competitiva.

Demonstração de Resultados – Consolidado Pró-Forma

	CONSOLIDADO PRÓ-FORMA			
	1T20	2T20	3T20	9M20
<i>(Em milhares de Reais)</i>				
Receita operacional bruta	61.475	64.178	84.777	210.430
Impostos incidentes sobre as vendas	(10.076)	(13.349)	(21.424)	(44.849)
Receita operacional líquida	51.400	50.829	63.353	165.582
Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(35.948)	(33.044)	(40.302)	(109.295)
Lucro bruto	15.452	17.785	23.051	56.287
Despesas / receitas operacionais				
Despesas administrativas	(7.269)	(4.501)	(5.923)	(17.693)
Despesas comerciais	(5.109)	(4.652)	(5.525)	(15.287)
Despesas de pesquisa e desenvolvimento	(6.813)	(5.579)	(7.433)	(19.824)
Outras receitas (despesas) operacionais	(385)	133	4.202	3.951
	(19.576)	(14.598)	(14.679)	(48.853)
Resultado do exercício antes dos impostos	(4.124)	3.187	8.372	7.434
Despesas financeiras	(8.377)	(4.982)	(4.431)	(17.790)
Receitas financeiras	6.121	2.361	3.288	11.770
Lucro antes das receitas (despesas) financeiras	(6.380)	566	7.229	1.415
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(1.864)	888	572	(403)
Diferido	-	-	-	-
Lucro (prejuízo) do período proveniente de oper. em continuidade	(8.243)	1.454	7.801	1.011
Operações descontinuadas				
Resultado líquido das operações descontinuadas	7.423	-	-	7.423
Lucro do período proveniente de operações descontinuadas	7.423	-	-	7.423
Lucro do período	(821)	1.454	7.801	8.434

<i>(Em milhares de Reais)</i>	CONSOLIDADO PRÓ-FORMA					
	1T19	2T19	3T19	4T19	9M19	2019
Receita operacional bruta	49.413	75.662	55.695	80.447	180.770	261.217
Impostos incidentes sobre as vendas	(8.227)	(10.541)	(9.355)	(12.290)	(28.123)	(40.413)
Receita operacional líquida	41.186	65.121	46.340	68.157	152.647	220.804
Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(32.674)	(41.946)	(34.240)	(44.908)	(108.860)	(153.768)
Lucro bruto	8.512	23.175	12.100	23.249	43.787	67.036
Despesas / receitas operacionais						
Despesas administrativas	(6.307)	(8.009)	(3.200)	(10.786)	(17.516)	(28.302)
Despesas comerciais	(5.459)	(5.415)	(5.968)	(6.075)	(16.842)	(22.917)
Despesas de pesquisa e desenvolvimento	(5.854)	(6.186)	(6.848)	(7.913)	(18.888)	(26.801)
Outras receitas (despesas) operacionais	235	626	5.109	(830)	5.970	5.140
	(17.385)	(18.984)	(10.907)	(25.604)	(47.276)	(72.880)
Lucro antes das receitas (despesas) financeiras	(8.873)	4.191	1.193	(2.355)	(3.489)	(5.844)
Despesas financeiras	(8.606)	(5.095)	(6.772)	(7.247)	(20.473)	(27.720)
Receitas financeiras	3.969	3.878	5.337	5.715	13.184	18.899
Resultado do exercício antes dos impostos	(13.510)	2.974	(242)	(3.887)	(10.778)	(14.665)
Imposto de renda e contribuição social						
Corrente	(1.662)	(27)	195	582	(1.494)	(912)
Diferido	-	1.881	(1.881)	2.611	-	2.611
Lucro (prejuízo) do período proveniente de oper. em continuidade	(15.172)	4.828	(1.928)	(694)	(12.272)	(12.966)
Operações descontinuadas						
Resultado líquido das operações descontinuadas	17.531	-	7.609	(471)	25.140	24.669
Lucro do período proveniente de operações descontinuadas	17.531	-	7.609	(471)	25.140	24.669
Lucro do período	2.359	4.828	5.681	(1.165)	12.868	11.703

Este relatório pode conter projeções e/ou estimativas de eventos futuros. O uso dos termos "antecipa", "acredita", "espera", "estima", "planeja", "prevê", "projeta", entre outros, pretende sinalizar possíveis tendências e declarações que, evidentemente, envolvem incertezas e riscos, sendo que os resultados futuros podem diferir das expectativas atuais. Declarações prospectivas baseiam-se em diversos pressupostos e fatores, inclusive nas condições econômicas, de mercado e do setor, além de fatores operacionais. Quaisquer alterações nesses pressupostos e fatores podem levar a resultados práticos diferentes das expectativas atuais. Não se deve confiar plenamente nessas declarações prospectivas. Declarações prospectivas refletem somente opiniões na data em que foram elaboradas e apresentadas. A Companhia não está obrigada a atualizá-las diante de novas informações ou novos desdobramentos. A Companhia não se responsabiliza por operações que sejam realizadas ou por decisões de investimentos que sejam feitos com base nessas projeções e estimativas. Por fim, as informações financeiras pró-forma contidas neste relatório não foram auditadas, e, portanto, podem diferir dos resultados finais auditados.