

# Release de Resultados

1S2021



**Padtec Holding S.A.**  
13 de agosto de 2021



## **Webcast de Resultados**

16 de agosto, segunda-feira, às 14h (horário de Brasília)

Por plataforma eletrônica Zoom

Acesse [www.padtec.com.br](http://www.padtec.com.br) para se inscrever.

**Padtec**

**Relações com Investidores**

ri@padtec.com.br

(19) 2104-9703

padtec.com



# Release de Resultados 1S21

Campinas, SP, 13 de agosto de 2021. A Padtec Holding S.A. (B3: PDTC3) (“Companhia” ou “Padtec”), apresenta seus resultados referentes ao primeiro semestre de 2021 (“1S21”), compostos por informações relativas ao primeiro (“1T21”) e ao segundo trimestre (“2T21”) do ano, 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). Para efeitos de uma melhor comparação com os períodos anteriores, a Companhia apresenta nesse relatório e em seu *website* informações consolidadas combinadas, considerando a Padtec S.A. como sendo sua subsidiária integral desde janeiro de 2018.

- **Destaques do 1S21**

Provedor global de sistemas de transporte óptico de alta capacidade

Fornecedor chave do ecossistema de missão crítica em telecom

Soluções inovadoras, portfólio de produtos diversificado, time qualificado com alta expertise nas tecnologias desenvolvidas

Proximidade e parceria com clientes na oferta de Serviços Premium para redes de alta capacidade

Liderança no mercado de conectividade de dados de alta capacidade no Brasil

- Maior demanda por conectividade, crescimento no consumo de dados e busca por melhor qualidade de internet beneficiaram o crescimento da Padtec.
- O setor de telecomunicações continua pujante, com uma demanda sem precedentes desde o início da pandemia do Covid-19: as empresas relacionadas seguem apresentando bons resultados.

- Receitas brutas de R\$ 205,7 milhões no semestre (63,7% acima do 1S20), sendo R\$ 119,6 milhões no 2T21 e R\$ 86,1 milhões no 1T21, com crescimento nas duas linhas de negócio: DWDM (conexões de altíssima capacidade) e Serviços Premium.

- No 2T21: melhor receita bruta da história recente da Companhia: R\$ 119,6 milhões, 86,3% acima do registrado no 2T20 e 38,8% maior que o 1T21.

- Lucro bruto de R\$ 55,3 milhões no semestre, margem bruta de 35,5%. Lucro bruto de R\$ 32,0 milhões no 2T21, com margem bruta de 35,8%.

- Lucro líquido de R\$ 22,6 milhões no 1S21, composto por R\$ 10,9 milhões no 2T21 e R\$ 11,7 milhões no 1T21.

- EBITDA alcançou R\$ 36,0 milhões no 1S21, com margem EBITDA de 23,2%. O EBITDA Ajustado, descontando-se os efeitos não recorrentes, alcançou R\$ 21,1 milhões no 1S21, com margem EBITDA Ajustado de 13,6%.

- No 2T21, o EBITDA foi de R\$ 15,7 milhões (com margem EBITDA de 17,6%). O EBITDA Ajustado atingiu R\$ 15,3 milhões no 2T21, um recorde trimestral na história recente da Companhia, com margem EBITDA Ajustada de 17,1%.

- R\$ 19,4 milhões alocados em P&D no 1S21, representando 12% da receita da Companhia no semestre.

- Sólida estrutura de capital: dívida total de R\$ 79,5 milhões ao final de junho de 2021 (31% curto prazo e 69% longo prazo), dívida líquida de R\$ 4,0 milhões.

- Inauguração do estúdio EAD: através da oferta de um extenso portfólio de treinamentos técnicos a distância, a Padtec contribui para a formação de profissionais especializados em sistemas para redes de comunicação de alta capacidade.

- Melhora contínua no índice de satisfação dos clientes e criação do Comitê de Satisfação, que reúne gestores de diferentes áreas da Companhia, para ouvir os clientes, debater inovações adequadas a cada perfil de clientes e promover melhorias nos produtos e serviços oferecidos.

- Adesão ao Novo Mercado da B3: desde o dia 10 de maio, as ações da Companhia estão listadas neste segmento especial da bolsa de valores brasileira, destinado às empresas com o mais elevado padrão de governança corporativa.

- Acordo com a Televis, referência em soluções para infraestruturas de telecomunicações, visando a expansão das operações na Europa, Oriente Médio e África (EMEA), celebrado em junho de 2021.

R\$ mil	Indicadores Financeiros Selecionados - Combinado*									
	1T20	2T20	3T20	4T20	1S20	2020	1T21	2T21	1S21	2021
Receita bruta	61.475	64.178	84.777	107.448	125.653	317.876	86.133	119.554	205.687	205.687
Lucro bruto	15.452	17.785	23.051	28.939	33.237	85.223	23.341	31.958	55.299	55.299
Lucro líquido	(821)	1.454	7.801	7.860	633	16.293	11.721	10.903	22.624	22.624
EBITDA Ajustado	(1.250)	5.867	11.339	10.802	4.617	26.756	5.814	15.323	21.137	21.137
Mg EBITDA Ajustado	-2,4%	11,5%	17,9%	13,2%	4,5%	10,8%	8,8%	17,1%	13,6%	13,6%
Dívida bruta	44.857	74.177	79.354	82.510	74.177	82.510	81.071	79.502	79.502	79.502
Dívida líquida	(2.461)	(4.970)	9.929	(1.565)	(4.970)	(1.565)	11.823	3.981	3.981	3.981

\* Informações combinadas para o ano 2020, considerando a Padtec S.A. como sendo sua subsidiária integral desde janeiro de 2020.

- O desempenho da Companhia no 1S21

Nos últimos tempos, a definição de “vida normal” mudou bastante, sendo amplamente reconhecido que em meio a pandemia da Covid-19, com a implementação de políticas de distanciamento social, toda a sociedade precisou adaptar-se a uma nova realidade de trabalho, ensino, consumo, entretenimento e relacionamento remotos, o que resultou na aceleração da digitalização de empresas de todos os segmentos e tamanhos. Especialistas preveem que mesmo após o fim desta pandemia, os modelos híbridos de educação (presencial e à distância) e o trabalho remoto serão tendências que permanecerão em alta, acarretando a continuidade de crescente e elevada demanda por conectividade e capacidade de transporte de dados.

Por isso, o setor de tecnologia tem sido um dos menos afetados e as empresas relacionadas vêm apresentando bons resultados. No 1S21, as receitas brutas da Padtec cresceram 63,7% em relação ao mesmo período do ano anterior e EBITDA Ajustado alcançou R\$ 21,1 milhões, com margem EBITDA Ajustado de 13,6%.

A Padtec segue bem posicionada no ecossistema de telecomunicações para oferecer ao mercado soluções e serviços de telecomunicações cada vez mais inovadores e no estado-da-arte da tecnologia, de forma competitiva, e assim consolidar sua liderança no Brasil e ampliar sua presença no exterior.

### Receita Operacional

A receita operacional bruta totalizou R\$ 205,7 milhões no 1S21, 63,7% acima da auferida no 1S20, R\$ 125,7 milhões, sendo as vendas de sistemas de transporte óptico (equipamentos DWDM) responsáveis por R\$ 179 milhões (89% do total no semestre) e os Serviços Premium por R\$ 26,7 milhões (11% das receitas totais).

A carteira de clientes da Padtec é composta por diversas empresas, de vários tamanhos, que atuam em diferentes frentes no ecossistema de telecomunicações. No 1S21, a receita obtida com vendas de sistemas de transporte óptico, no valor de R\$ 179 milhões, apresentou aumento de R\$ 77,1 milhões, ou 75,6%, em relação ao 1S20, com crescimento em todas as categorias de clientes.

Nas receitas auferidas com Serviços Premium, compostas por serviços de alta tecnologia que auxiliam na operação e o desenvolvimento das redes de dados dos nossos clientes a Companhia registrou incremento de 12,4% no semestre, equivalente a R\$ 2,9 milhões.

Em termos trimestrais, o 2T21 foi o melhor da história recente da Companhia: a receita bruta foi de R\$ 119,6 milhões, 86,3% acima do registrado no 2T20, R\$ 64,2 milhões, e 38,8% maior que o 1T21, R\$ 86,1 milhões. Por sua vez, a receita bruta no 1T21 foi 40,1% acima da registrada no 1T20, R\$ 61,5 milhões.

R\$ mil	RECEITA BRUTA										1S2021 x	2T2021 x	2T2021 x	1T2021 x	1T2021 x
	1T2020	2T2020	3T2020	4T2020	1S2020	2020	1T2021	2T2021	1S2021	2021	1S2020	2T2020	1T2021	1T2020	4T2020
Negócio DWDM	49.873	52.040	72.695	95.156	101.913	269.764	72.705	106.303	179.008	179.008	75,6%	104,3%	46,2%	45,8%	88,1%
Negócio Serviço Premium	11.602	12.136	12.082	12.292	23.738	48.112	13.428	13.250	26.678	26.678	12,4%	9,2%	-1,3%	15,7%	117,0%
<b>Receita Total</b>	<b>61.475</b>	<b>64.176</b>	<b>84.777</b>	<b>107.448</b>	<b>125.651</b>	<b>317.876</b>	<b>86.133</b>	<b>119.554</b>	<b>205.687</b>	<b>205.687</b>	<b>63,7%</b>	<b>86,3%</b>	<b>38,8%</b>	<b>40,1%</b>	<b>-19,8%</b>

## Lucro Bruto

No 1S21, o lucro bruto foi de R\$ 55,3 milhões, 66,4% acima do 1S20, R\$ 33,2 milhões. A margem bruta no semestre foi de 35,5%, frente a 32,5% no 1S20, aumento de 3 (três) pontos percentuais, comprovando a boa rentabilidade da Companhia, mesmo com a oscilação cambial entre os períodos.

O lucro bruto no 2T21 somou R\$ 32 milhões, com margem bruta de 35,8%, e no 1T21, R\$ 23,3 milhões, com margem bruta de 35,2%.

## Despesas / Receitas Operacionais

No 1S21, as despesas administrativas foram de R\$ 13,0 milhões (R\$ 6,5 milhões em cada um dos trimestres), aumento de 10,4% em comparação ao 1S20, R\$ 11,8 milhões.

As despesas comerciais totalizaram R\$ 14,9 milhões (R\$ 7,1 milhões no 2T21 e R\$ 7,8 milhões no 1T21), 52,3% acima do registrado no 1S20, R\$ 9,8 milhões, devido a maiores despesas associadas à estruturação da expansão internacional da Companhia e às maiores vendas realizadas no período.

A Companhia investiu R\$ 19,4 milhões em pesquisa e desenvolvimento no 1S21, tendo alocado R\$ 10,2 milhões no 2T21 e R\$ 9,2 milhões no 1T21. Porém, os montantes registrados no Demonstrativo de Resultados trazem o efeito de diferimentos e, por isso, essas despesas somam R\$ 13,5 milhões, R\$ 7,6 milhões e R\$ 5,6 milhões, respectivamente, nestes períodos, 8,5% acima dos dispêndios em 1S20.

As outras receitas (despesas) operacionais foram de R\$ 1,8 milhão no 1S21. Movimentações nas provisões para contingência realizadas no semestre e o registro de ganho do ICMS sobre o PIS e COFINS no valor de R\$ 1,7 milhão no 1T21, conforme decisão obtida pela Companhia em agosto de 2020, compõem esse montante.

## Resultado Financeiro

O resultado financeiro no semestre foi composto por receitas financeiras de R\$ 9,6 milhões e despesas financeiras de R\$ 9,1 milhões, totalizando um resultado financeiro positivo de R\$ 0,5 milhão, impactado pela apreciação na taxa de câmbio do Real frente ao Dólar norte-americano nos últimos meses.

## Resultado do Exercício

Em março de 2021, a Companhia recebeu R\$ 12,0 milhões devido à conclusão do terceiro *milestone* do desinvestimento da divisão de Sistemas Submarinos ocorrida no 1T19. Naquele mesmo mês, a Companhia recebeu R\$ 0,8 milhão relativo à venda de participação societária remanescente na Batanga, empresa que foi investida da então Ideiasnet, e no 2T21, outros R\$ 0,4 milhão.

No 1T20, a Companhia recebeu aproximadamente R\$ 7,4 milhões relativos ao desinvestimento da divisão de Sistemas Submarinos.

O lucro líquido registrado no 1S21 foi de R\$ 22,6 milhões frente a R\$ 0,6 milhão no 1S20. No 2T21, o lucro líquido da Companhia somou R\$ 10,9 milhões e no 1T21, R\$ 11,7 milhões.

## EBITDA Ajustado

R\$ mil	EBITDA Ajustado									
	1T20	2T20	3T20	4T20	1S20	2020	1T21	2T21	1S21	2021
Conciliação do Lucro Líquido e EBITDA										
<b>Lucro Líquido</b>	(821)	1.454	7.801	7.860	633	16.293	11.721	10.903	22.624	22.624
Depreciação e Amortização	2.874	2.681	2.967	3.237	5.555	11.759	3.143	3.899	7.042	7.042
Resultado Financeiro	2.256	2.621	1.143	(805)	4.877	5.214	(168)	(328)	(496)	(496)
Imposto de Renda e Contribuição Social	1.864	(888)	(573)	510	975	912	5.613	1.247	6.860	6.860
<b>EBITDA</b>	<b>6.172</b>	<b>5.867</b>	<b>11.339</b>	<b>10.802</b>	<b>12.039</b>	<b>34.178</b>	<b>20.309</b>	<b>15.721</b>	<b>36.030</b>	<b>36.030</b>
Crédito PIS e Cofins	-	-	-	-	-	-	(1.736)	-	(1.736)	(1.736)
Efeito da Venda de Unidades de Negócios e Outros	(7.423)	-	-	-	(7.423)	(7.423)	(12.759)	(398)	(13.157)	(13.157)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>(1.250)</b>	<b>5.867</b>	<b>11.339</b>	<b>10.802</b>	<b>4.617</b>	<b>26.755</b>	<b>5.814</b>	<b>15.323</b>	<b>21.137</b>	<b>21.137</b>
<b>Margem EBITDA Ajustado</b>	<b>-2,4%</b>	<b>11,5%</b>	<b>17,9%</b>	<b>13,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>10,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>17,1%</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,6%</b>

O EBITDA corresponde ao lucro líquido, acrescido do imposto de renda e contribuição social, das despesas de depreciação e amortização e do resultado financeiro. Desse número, no 1S21, foram descontados os efeitos não recorrentes (i) do terceiro *milestone* relativo ao desinvestimento da divisão de negócio Sistemas Submarinos realizada em 2019 (receita líquida dos efeitos tributários), no valor de R\$ 12,8 milhões, (ii) R\$ 1,2 milhão referente à venda de participação societária remanescente na Batanga, e (iii) R\$ 1,7 milhão relativo a créditos tributários habilitados para compensação, resultantes de decisão favorável definitiva em processo acerca da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS/Cofins.

A Companhia considera que o EBITDA é um parâmetro importante para os investidores, pois fornece informação relevante sobre seus resultados operacionais e de rentabilidade. No 1S21, o EBITDA totalizou R\$ 36,0 milhões, com margem EBITDA de 23,2%. Já o EBITDA Ajustado alcançou R\$ 21,1 milhões, com margem EBITDA Ajustado de 13,6%.

O EBITDA registrado no 2T21 foi de R\$ 15,7 milhões (margem EBITDA de 17,6%) e o EBITDA Ajustado registrado somou R\$ 15,3 milhões (com margem EBITDA Ajustada de 17,1%), representando um recorde trimestral na história recente da Companhia.

## Endividamento e Caixa

Ao final do 1S21, a Companhia possuía empréstimos e financiamentos no valor de R\$ 42,9 milhões, compostos por captações junto ao Banco Safra, Banco ABC Brasil e Banco Daycoval, além de linha de crédito tomada com a FINEP e cujos recursos são destinados a investimentos em novos produtos e tecnologias.

A Padtec S.A. emitiu em dezembro de 2020 R\$ 40 milhões em debêntures simples não conversíveis em ações, da espécie com garantia real, em série única, para distribuição pública, colocadas com esforços restritos nos termos da Instrução CVM 476 e vencimento em dezembro de 2024. Os recursos líquidos captados por meio desta emissão foram destinados ao reperfilamento e alongamento das dívidas da Companhia, incluindo o pagamento integral das dívidas originalmente contraídas junto ao Banco do Brasil e ao Banco Itaú.

Assim, o endividamento total, composto por empréstimos, financiamentos e debêntures, somava R\$ 79,5 milhões ao final de junho de 2021, sendo o custo médio de captação de 7,7% ao ano (frente a 6,3% ao ano em 2020).

Os montantes disponíveis em caixa e equivalentes em caixa ao final do 1S21 eram de R\$ 64,1 milhões e as aplicações financeiras em garantia, R\$ 11,4 milhões, totalizando R\$ 75,5 milhões.

Os valores alocados em aplicações financeiras em garantia correspondem a aplicações realizadas em cotas do fundo FIC FIDC OSHER, cuja finalidade é financiar clientes e antecipar seus recebíveis, em CDB do Banco Bradesco, parte utilizado como seguro garantia judicial e parte para garantir a dívida junto à FINEP e em aplicações financeiras no Banco Alfa e no Banco do Brasil que também garantem a dívida com a FINEP.

R\$ mil					CONSOLIDADO	
Modalidade	Taxa Pactuada	Taxa Efetiva Média Anual	Vencimentos	Garantia	30/06/21	31/12/20
Capital de Giro - Safra	CDI + 5,53% ao ano	5,68%	de 22/10/20 a 24/09/24	-	9.300	10.020
Capital de Giro - Daycoval	5,9% a 10,08% ao ano	8,33%	de 29/07/20 a 30/09/24	Recebíveis	11.565	15.036
Capital de Giro - ABC Brasil	CDI + 4,38% ao ano	4,47%	de 23/12/20 a 23/05/24	Recebíveis	7.791	8.011
Finep	TR + 2,80% ao ano	2,84%	de 15/02/20 a 15/02/40	Fiança bancária	14.278	10.365
					<b>42.934</b>	<b>43.432</b>
Debêntures Padtec S.A.	CDI + 3,80% ao ano	CDI + 3,80% ao ano	de 21/06/21 a 21/12/24		36.568	39.078
					<b>79.502</b>	<b>82.510</b>
<b>Curto prazo</b>					24.739	18.916
<b>Longo prazo</b>					54.763	63.594
					<b>79.502</b>	<b>82.510</b>

	2021	2022	2023	2024	2025	2026 em diante	total
Empréstimos e financiamentos	7.104	10.995	7.954	5.596	1.152	10.133	<b>42.934</b>
Debêntures	5.413	10.667	10.667	10.667	-	-	<b>37.414</b>
Total	12.517	21.662	18.621	16.263	1.152	10.133	<b>80.348</b>

Do endividamento ao final de junho de 2021, R\$ 79,5 milhões, 31% (R\$ 24,7 milhões) correspondem a obrigações de curto prazo e 69% (R\$ 54,8 milhões) de longo prazo. Parte do endividamento tomado pela Companhia justifica-se pela necessidade em financiar clientes, principalmente os ISPs (ou *internet service providers*), além da antecipação da compra de suprimentos para atendimento da demanda apresentada pelos clientes para os próximos meses.

Em junho de 2021, a dívida líquida era de R\$ 4,0 milhões, com relação dívida líquida/EBITDA Ajustado de 0,19 e a relação dívida líquida/patrimônio líquido, de 0,03.



\*Dados combinados

## 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, constituído em outubro de 2019 e administrado pelo Grupo Sifra).

Ao final do 1S21, a Companhia tinha em seu balanço patrimonial operações dessa natureza no valor de R\$ 51,7 milhões, dados em garantia a financiamentos tomados por alguns de seus clientes. Cerca de 77% dessas obrigações são de curto prazo (23% longo prazo) e a contrapartida desses lançamentos consta no ativo circulante e no ativo não circulante.

As operações de Vendor, que consistem na concessão de créditos através de Contratos de Promessa de Financiamento celebrados entre instituições financeiras e clientes da Padtec e cujos recursos são utilizados para a aquisição de produtos e serviços de implantação da Companhia, totalizam R\$ 48,5 milhões.

As operações realizadas por meio do FIDC, no qual a Padtec possui 25% de participação e tem funcionamento semelhante às operações de Vendor, totalizam R\$ 3,2 milhões.

A Padtec já efetua esse tipo de transação há cerca de três anos, sua carteira é bastante pulverizada e a inadimplência, próxima de zero. Para melhor mitigação do risco de crédito de suas contrapartes, a Companhia conduz um acompanhamento metódico junto a cada um de seus clientes.



\*Dados combinados

- **Investimentos e oportunidades de crescimento**

A Padtec está em um momento único de crescimento, que se baseia em três grandes pilares: (i) expansão local no Brasil e internacional com foco na América Latina, (ii) diversificação do portfólio de produtos e serviços oferecidos, tornando-os mais avançados e robustos, e (iii) ampliação de sua liderança no mercado brasileiro, com aumento na base de clientes e uma maior recorrência nas suas vendas. Todas essas iniciativas estão presentes na estratégia da Companhia e já estão sendo implementadas.

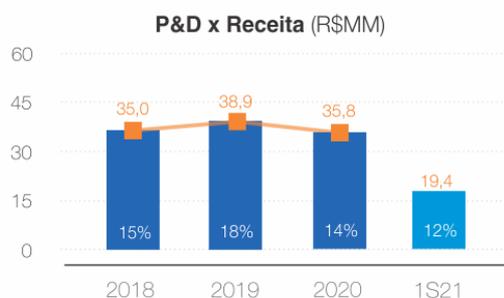
A Companhia também vem investindo no aprimoramento de sua Governança Corporativa e, nesse sentido, celebrou no início de maio contrato de adesão da Padtec Holding ao Novo Mercado da B3. Assim, desde o dia 10 de maio, suas ações são negociadas neste segmento especial de listagem, considerado o padrão máximo de governança corporativa existente no mercado de capitais brasileiro.

As empresas que têm ações listadas no Novo Mercado da B3 se comprometem a aderir a práticas de governança mais rigorosas que aquelas praticadas nos outros segmentos de listagem da bolsa de valores. A adoção de boas práticas de governança corporativa resulta na gestão mais eficiente das empresas, em uma maior conscientização de seu papel em relação à sociedade e no aumento na percepção de valor dessas empresas por todos os seus *stakeholders*.

Atualmente a Companhia está presente em 16 países da América Latina, que juntos representam cerca de 94% do PIB da região, e possui equipes comerciais e técnicas na Argentina, na Colômbia, no Chile e representação comercial nos Estados Unidos da América, que atendem esses clientes internacionais de forma local. O movimento verificado no Brasil com os ISPs está se replicando em outros países da América Latina, o que a Companhia enxerga como uma oportunidade para seus negócios.

Continuar crescendo no mercado brasileiro é outro foco da Padtec, um *player* extremamente bem reconhecido e respeitado por seus produtos e também por todo o suporte oferecido. Segundo pesquisa conduzida junto aos clientes em 2020, o índice de satisfação da Companhia atingiu 8,2 numa escala de 1,0 a 10,0. Os ISPs locais ainda têm um longo caminho pela frente e milhares deles irão demandar redes de transmissão DWDM para incrementar a eficiência de suas infraestruturas nos próximos anos. Ser um fornecedor local, que fala o idioma do cliente e possui a mesma cultura, é uma vantagem competitiva que diferencia a Padtec de seus concorrentes.

A Padtec trabalha continuamente para ampliar seu portfólio de produtos e serviços, seguindo a evolução das demandas do ecossistema de telecomunicações, acompanhando o avanço tecnológico. Assim, no 1S21 foram investidos R\$ 19,4 milhões, somando despesas com em Pesquisa & Desenvolvimento (“P&D”) e valores alocados no ativo intangível. Os valores alocados no 2T21 totalizaram R\$ 10,2 milhões e no 1T21, R\$ 9,2 milhões.



Em junho, a Padtec anunciou a celebração de um acordo com a Televés, multinacional de origem espanhola que é referência em soluções para infraestruturas de telecomunicações, visando a expansão de suas operações na Europa, Oriente Médio e África (EMEA). Este acordo tem como foco a ampliação da presença da Companhia no mercado internacional, parte da estratégia de crescimento para os próximos anos. A parceria entre a Padtec e a Televés permite potencializar os conhecimentos de ambas as empresas, somando capacidades tecnológicas e de produção. Assim, as soluções DWDM desenvolvidas pela Padtec passam a fazer parte da linha de produtos da Televés e estarão disponíveis em outras geografias além das Américas.

Para financiar os investimentos previstos para 2021 e os anos seguintes, além dos valores mantidos em seu caixa e dos recursos oriundos de novas vendas, a Padtec avalia, de forma constante e recorrente, alternativas de captação de recursos junto ao mercado de capitais, sempre de forma alinhada ao seu planejamento estratégico e às condições vigentes de mercado.

Em março, a Companhia divulgou o engajamento de duas instituições financeiras para auxiliá-la no processo de avaliação e definição da viabilidade de potenciais estruturas de capitalização, incluindo a possibilidade de realização de eventual oferta pública inicial para distribuição, com esforços restritos, de ações, nos termos da Instrução da CVM nº 476/09. Em assembleia de acionistas realizada também naquele mês, foi aprovada a realização de uma oferta pública de ações da Companhia, nos termos da Instrução da CVM nº 476/09. Porém, em 15/04, em razão das condições de mercado, a Companhia optou por adiar, momentaneamente, a realização dessa potencial oferta pública com esforços restritos de colocação de ações.

- **Os impactos da pandemia nas operações da Padtec**

A Padtec segue monitorando os desdobramentos da pandemia da Covid-19 em suas atividades operacionais e na sua posição patrimonial e financeira, avaliando de forma contínua os acontecimentos para implementar medidas apropriadas para a mitigação de possíveis impactos.

Dentre as providências tomadas desde o início da pandemia, destacam-se a criação do Comitê de Crise/Comissão Covid-19 em março de 2020, quando também foi implementado o *home office* para as áreas

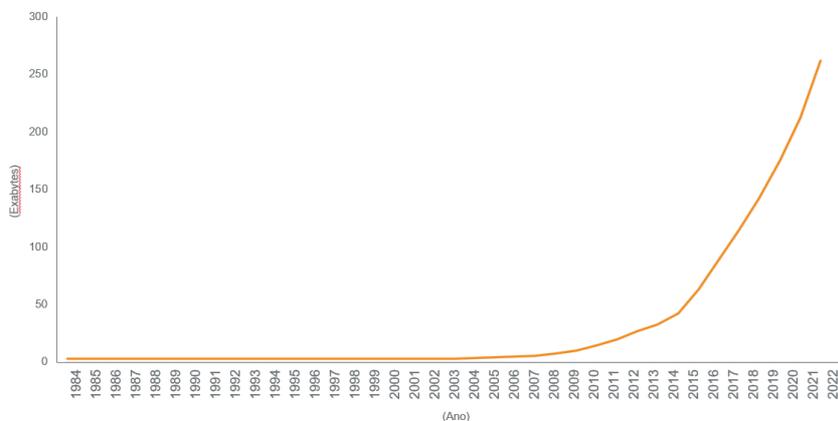
administrativas, comercial e de tecnologia (P&D), uma medida que protege também os empregados que atuam em atividades operacionais que demandam a presença nas instalações da Companhia e/ou de clientes, o monitoramento e a avaliação do risco de inadimplência por parte dos clientes e o acompanhamento dos prazos de entregas e pagamentos a fornecedores internacionais de matéria-prima, dentre outras.

Considerando todas as análises realizadas desde o início da pandemia, a Padtec concluiu que não houve efeitos materiais nos resultados obtidos até o presente momento e a Companhia segue trabalhando intensamente junto a seus colaboradores, clientes, fornecedores, parceiros e demais *stakeholders* para minimizar quaisquer eventuais impactos. Porém, o desfecho da pandemia e seus impactos macroeconômicos, especialmente relativos à retração na atividade econômica, poderão implicar em consequências negativas à Companhia.

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

A Padtec é a maior fabricante de sistemas de transporte óptico da América Latina, atuando desde o desenho do projeto junto aos seus clientes, passando pelo desenvolvimento, instalação e fornecimento dos serviços de operação e manutenção de sistemas completos fim-a-fim baseados na tecnologia DWDM (*Dense Wavelength Division Multiplexing*, ou Multiplexação Densa por Comprimento de Onda). Essa tecnologia permite que grandes quantidades de dados sejam transmitidas por curtas, médias e longas distâncias de forma rápida e a um custo por bit transmitido cada vez menor, suportando o crescimento exponencial do tráfego de dados ocorrido nos últimos anos em todo o mundo.

*Evolução histórica do consumo de dados (exabytes)*



Fonte: Cisco Visual Networking Index - Forecast and Methodology (2017-2022)

A quase totalidade dos dados que trafegam nas redes mundiais atualmente é transmitida através das redes de fibra óptica, seja por curtas ou longas distâncias, e a Padtec está bem posicionada nesta cadeia com suas soluções DWDM, que codificam os dados em portadoras de luz, transmitidas por meio de fibra óptica. Em qualquer acesso à internet feito no Brasil ou nos demais países onde a Companhia está presente (já são 16 países da América Latina, que juntos representam cerca de 94% do PIB da região), seja para assistir vídeos em altíssimas definições, acessar redes sociais ou ler um documento *online*, essas informações podem trafegar pelas soluções DWDM desenvolvidas da Padtec.

As redes de fibra óptica ganham cada vez mais relevância por possuir diversas vantagens frente às demais: baixa incidência de oscilações e interferências, baixa latência, capacidade de transmissão de dados de alta

velocidade por grandes distâncias, ser mais econômica para operar por se tratar de uma rede de acesso passiva, além de ser considerada uma tecnologia “à prova de futuro” por sua fácil escalabilidade.

A Padtec está no dia a dia das pessoas viabilizando o acesso à internet, com um modelo de negócio B2B (*business-to-business*, estabelecido entre empresas) e vive um forte período de crescimento, principalmente devido ao avanço dos novos provedores no mercado de telecomunicações (os chamados ISPs, do inglês *Internet Service Providers*). Tal avanço tem sido suportado pela evolução em todo o ecossistema de telecom, com novas tecnologias que demandam melhor infraestrutura para atender às necessidades dos usuários finais.

Desde sua fundação, a Padtec acompanha o crescimento da demanda de dados com o desenvolvimento de novas tecnologias para conectividade ótica de alta capacidade. Por exemplo, em 2001 era possível converter 2,5 Gb por segundo de informação por canal e hoje, a Companhia já supera a taxa de 600 Gb por segundo em seus dispositivos e continua preparando as novas gerações que ampliarão ainda mais estas capacidades. A Companhia desenvolve a maioria de seus produtos e, apesar de não ser tão verticalizada, o desenvolvimento de tecnologia é fundamental para sua operação. A Padtec investe anualmente entre 15% a 20% de sua receita P&D, um processo chave, e assim consegue se manter competitiva no mercado e entregar o melhor produto possível aos seus clientes.

A proximidade e a parceria com os clientes, não só através de venda de produtos e *softwares*, bem como por meio dos serviços de operação e manutenção preventiva e corretiva das redes de telecomunicações, garantindo a qualidade da conectividade dessas redes aos consumidores finais, fazem da Padtec peça fundamental para um mundo inteligentemente conectado.

No mês de abril, de modo a continuar contribuindo para a formação de profissionais especializados em sistemas para redes de comunicação de alta capacidade, a Companhia inaugurou seu estúdio de ensino a distância e, assim, passou a oferecer seu extenso portfólio de treinamentos técnicos nas áreas de planejamento, engenharia e operação e manutenção de redes, em formato totalmente virtual. Dessa forma, a Padtec pode atender à demanda de seus clientes, de todo o Brasil e também do exterior, reduzindo o tempo e os custos de deslocamento para a capacitação de suas equipes e neutralizando os riscos que surgiram com a pandemia da Covid-19. O diferencial desses cursos a distância é que as aulas são ministradas ao vivo, permitindo a interação em tempo real entre alunos e instrutores.

- **A evolução da adoção de conectividade em acessos fixos e acessos móveis e o futuro apresentado pela tecnologia 5G**

Segundo a International Telecommunication Union (União Internacional de Telecomunicações ou UIT), atualmente no mundo há mais de 4,1 bilhões de usuários de internet, restando ainda aproximadamente 3,6 bilhões de pessoas a serem integradas no mundo digital da internet. Segundo o relatório “Connecting Humanity”, divulgado pela UIT em agosto de 2020, serão necessários US\$ 428 bilhões para conectar todos os habitantes do planeta até 2030 e aproximadamente 700 mil quilômetros de fibra e mais de 2,6 milhões de sites celulares.

De acordo com informações da Agência Nacional de Telecomunicações (Anatel), disponíveis também no site [teleco.com.br](http://teleco.com.br), o Brasil encerrou maio de 2021 com 37,4 milhões de acessos de banda larga fixa, estável em relação a dezembro de 2020. Os acessos por meio de fibra ótica, totalizaram 19,1 milhões, 51% do total de acessos, e somente nos últimos doze meses acumularam crescimento de cerca de 50%, substituindo tecnologia antigas como ADSL e rádio, dando início à substituição das soluções de conectividade por modem

a cabo. Definitivamente, a demanda por melhor qualidade nas conexões impulsionadas pela pandemia de Covid-19 e a evolução dos *players* de fibra, impulsionaram esta transformação tecnológica no mercado brasileiro.

A adoção da fibra ótica, que nas tecnologias atuais oferece desde dezenas de MBps até 40 GBps, exige redes de transporte e acesso, *backbones* e rotas de longa distância e metropolitanas cada vez mais capazes para fazer frente às demandas de consumo, qualidade e latência, que é o tempo de resposta das redes. A Padtec tem como propósito ajudar os milhares de operadores de banda larga a melhorarem as capacidades de suas redes através de seus produtos e serviços e, por isso, é uma parte relevante desse ecossistema.

Conforme dados da GSMA Association, vivemos em um mundo hiper conectado, com mais de 5,2 bilhões de usuários únicos móveis e cerca de 10 bilhões de acessos em celulares ou outros equipamentos. Esta é a forma de acesso que representa o tipo mais frequente de comunicação pessoal de voz e dados nos dias de hoje. A banda larga móvel, atualmente cada vez mais comum nas soluções móveis na tecnologia 4G representa a tecnologia mais frequente de acesso a dados. No Brasil, segundo o site [teleco.com.br](http://teleco.com.br), o mês de maio de 2021 encerrou com 169 milhões de acessos 4G por pessoas físicas e mais de 14 milhões de acessos em ambiente corporativo. Os acessos por 4G ainda cresceram 15% no 1T21 frente ao 1T20 e 6% entre dezembro de 2020 e maio de 2021, demonstrando a intensificação dos investimentos em 5G. Globalmente, ainda segundo a GSMA Association, já são mais de 113 redes 5G dispersas em mais de 78 países.

No Brasil, o ano de 2021 será desafiador: o leilão de frequências específicas para as redes 5G está programado para os próximos meses e acredita-se que as primeiras redes de operadores tradicionais e regionais devem estar em operação já na primeira metade de 2022. A arquitetura das novas redes em 5G, vai aumentar em dezenas de vezes a capacidade de transmissão e ofertas de dados em MBps além de oferecer velocidade de respostas, a chamada latência, mais de uma dezena de vezes inferior às redes atuais em 4G. Para conseguir este progresso em capacidade, latência, e também segregar a rede para aplicações específicas para pessoas, máquinas e redes privadas de empresas, será necessário a multiplicação da presença de sites (as antenas) e de redes de acesso (os chamados *backbones* de fibras óticas). É esperado, que todo este investimento em infraestrutura de fibras óticas para fazer frente à implementação do 5G, também aumente significativamente a demanda por equipamentos de alta capacidade de transmissão de dados, como os fabricados e implementados pela Padtec.

- **Mercado de internet de banda larga na América Latina e no Caribe**

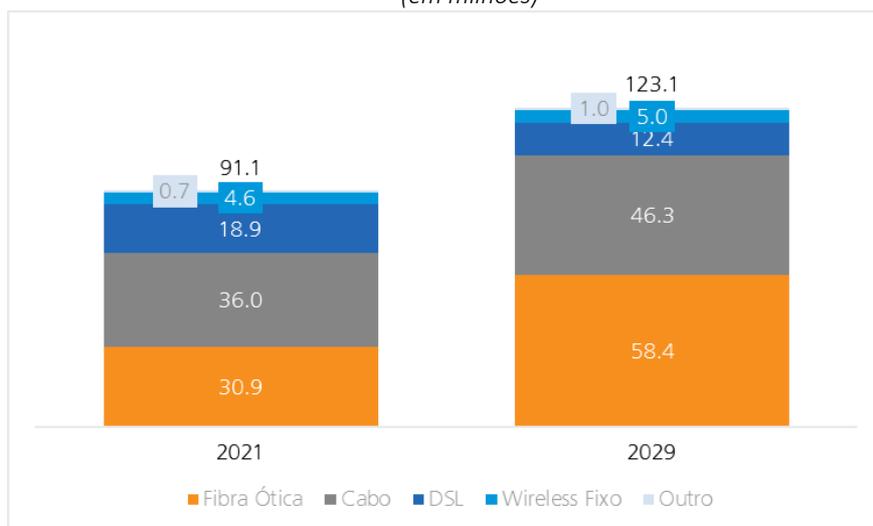
A América Latina possui mais de 40 milhões de lares desconectados<sup>1</sup> e o acesso à internet de alta capacidade ainda é baixo nos países latino-americanos quando comparado a regiões mais desenvolvidas no mundo. Portanto, há muito espaço para crescimento da conectividade de banda larga em residências e empresas e, por consequência, da infraestrutura ótica essencial para esta conectividade.

Acredita-se que conexões de fibra ótica de alta velocidade estão impulsionando o crescimento da internet de banda larga. Dados da S&P Global Market Intelligence (S&P) indicam que a banda larga FTTH (*fiber to the home*) deverá crescer 21,9% em 2021, atingindo 30,9 milhões de assinantes até o final do ano nesta região, enquanto as tecnologias sobre cabos metálicos DSL (*digital subscriber line*) e HFC (cabo coaxial) devem continuar a ter o seu uso reduzido. A previsão da S&P aponta também para o alcance de 58,4 milhões de assinantes nos países Latino-Americanos e Caribenhos até o final de 2029.

---

<sup>1</sup> Conforme relatório "Universalizar o acesso às tecnologias digitais para enfrentar os efeitos da COVID-19" da Comissão Econômica para América Latina e Caribe - Cepal de Agosto de 2020

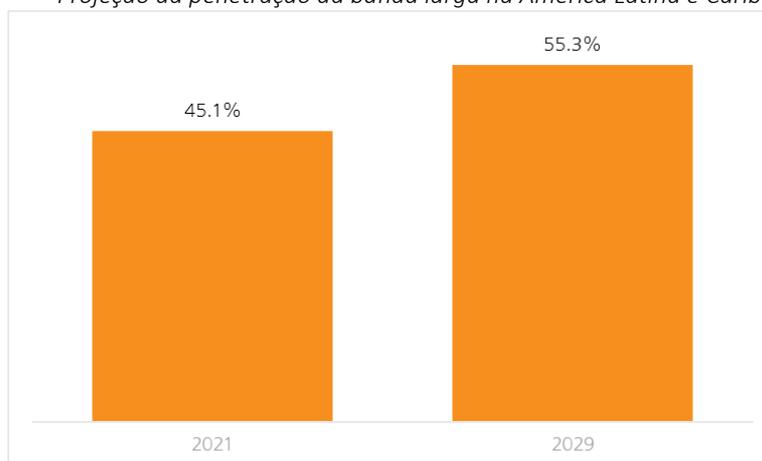
Estimativa de assinantes de banda larga por tecnologia na América Latina e Caribe  
(em milhões)



Fonte: S&P Global Market Intelligence

Ainda segundo estudos da S&P, espera-se que essas tendências, impulsionadas pelo crescimento das redes de fibra óptica, levem a um aumento de aproximadamente 10,2 pontos percentuais na penetração da banda larga nas residências da América Latina e Caribe, atingindo 55,3% em 2029.

Projeção da penetração da banda larga na América Latina e Caribe



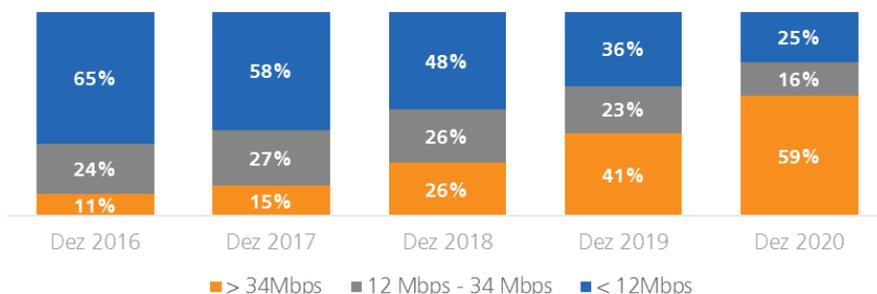
Fonte: S&P Global Market Intelligence

- **Mercado de internet de banda larga no Brasil**

Ao longo dos últimos anos, o Brasil seguiu a mesma tendência de alta no consumo de dados verificada em outros países e, segundo a Associação Brasileira de Internet (Abranet), em 2020 a internet no País atingiu um pico de 14,4 Tb/s de tráfego, 74% maior que em relação a 2019. Esse aumento significativo do uso da internet se traduz em uma constante necessidade de investimento em infraestrutura para manter a resiliência e a estabilidade do tráfego de dados.

A cada ano, a banda larga fixa vem sendo adotada por mais domicílios no Brasil, em velocidades cada vez maiores. Segundo a Anatel, em dezembro de 2020, 59% dos domicílios com banda larga possuíam conexões com mais de 34 Mb/s, frente a 11% em 2016.

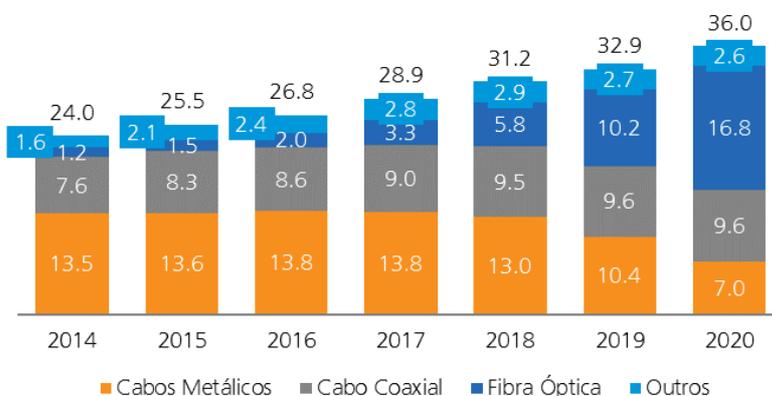
*Evolução da velocidade de Banda Larga adotada no Brasil em 2020*



Fonte: Anatel

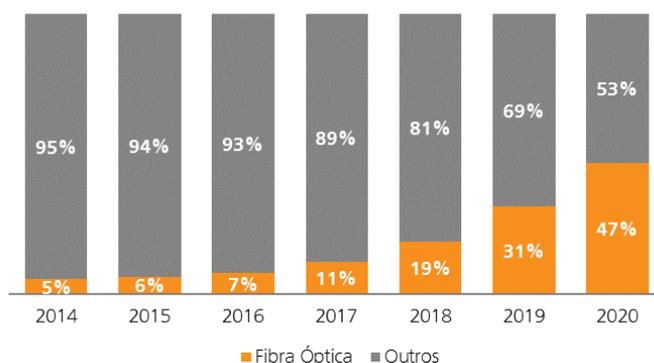
Ainda conforme dados da Anatel, a fibra óptica tem se destacado como tecnologia mais utilizada para banda larga fixa, e atingiu a marca de 16,8 milhões de assinaturas em 2020, um crescimento anual médio expressivo de 54,8% desde 2014, superior a todas as outras tecnologias. E em termos de representatividade, a fibra óptica passou de 5% do total de acessos em 2014 para 47% em 2020, um aumento de 42 pontos percentuais.

*Assinaturas de banda larga por tecnologia no Brasil em 2020  
(em milhões)*



Fonte: Anatel

*Participação da fibra óptica no total de assinaturas de banda larga fixa no Brasil em 2020*



Fonte: Anatel

O grande aumento do número de usuários atendidos pelas redes de fibra óptica foi viabilizado por significativos investimentos em *backhaul* de fibra no Brasil, que recentemente superou a marca de mais de 4.000 municípios atendidos, incremento de cerca de 49%, conforme dados do portal Teleco.

A Padtec se beneficia deste aumento no consumo de dados e crescimento de conectividade, o que pode ser verificado nos resultados obtidos pela Companhia nos últimos trimestres.

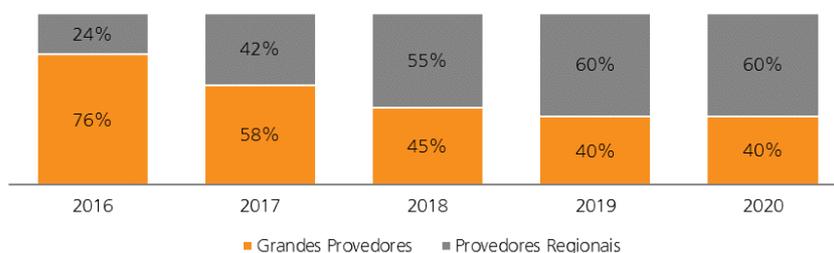
- **Provedores de Internet Brasileiros (*Internet Service Providers* ou ISPs)**

O significativo crescimento da fibra óptica como principal meio de transmissão de banda larga fixa no Brasil foi acompanhado da ascensão dos provedores de internet regionais, atualmente estimados em aproximadamente 11 mil nomes<sup>2</sup>, que passaram a ser responsáveis (em conjunto) por cerca de 60% do total de acessos de fibra óptica em 2020, um aumento de cerca de 36 pontos percentuais com relação a 2016.

Em uma nação de dimensões continentais como o Brasil, esses provedores são de suma importância para a expansão da banda larga, pois são capazes de levar a conectividade para cidades e regiões fora dos principais centros populacionais do País, que não foram capturados pelos investimentos das grandes empresas de telecomunicações. Hoje, os ISPs já são o principal meio de acesso à internet de banda larga no Brasil.

A Padtec se destaca pela proximidade e parceria com seus clientes, sendo o principal fornecedor local para os operadores de telecomunicações e ISPs no Brasil, e contribui para seu crescimento e a consolidação desse mercado, através da oferta de produtos de qualidade e de serviços de operação e manutenção das redes de telecomunicações.

*Participação dos provedores regionais no segmento de fibra óptica no Brasil*



Fonte: Anatel, Teleco

<sup>2</sup> Dados de 2019 da Abrint (Associação Brasileira de Provedores de Internet e Telecomunicações)

• **Demonstração de Resultados – Consolidado<sup>3</sup>**

(Em milhares de Reais)

	CONSOLIDADO			
	1T21	2T21	1S21	2021
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>86.133</b>	<b>119.554</b>	<b>205.687</b>	<b>205.687</b>
Impostos incidentes sobre as vendas	(19.854)	(30.185)	(50.039)	(50.039)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>66.279</b>	<b>89.369</b>	<b>155.648</b>	<b>155.648</b>
Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(42.938)	(57.411)	(100.349)	(100.349)
<b>Lucro bruto</b>	<b>23.341</b>	<b>31.958</b>	<b>55.299</b>	<b>55.299</b>
<b>Despesas / receitas operacionais</b>				
Despesas administrativas	(6.462)	(6.535)	(12.997)	(12.997)
Despesas comerciais	(7.769)	(7.101)	(14.870)	(14.870)
Despesas de pesquisa e desenvolvimento	(5.591)	(7.854)	(13.445)	(13.445)
Outras receitas (despesas) operacionais	888	956	1.844	1.844
	<b>(18.934)</b>	<b>(20.534)</b>	<b>(39.468)</b>	<b>(39.468)</b>
<b>Resultado do exercício antes dos impostos</b>	<b>4.407</b>	<b>11.424</b>	<b>15.831</b>	<b>15.831</b>
Despesas financeiras	(5.332)	(3.787)	(9.119)	(9.119)
Receitas financeiras	5.500	4.115	9.615	9.615
<b>Lucro antes das receitas (despesas) financeiras</b>	<b>4.575</b>	<b>11.752</b>	<b>16.327</b>	<b>16.327</b>
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(5.613)	(1.247)	(6.860)	(6.860)
Diferido	-	-	-	-
<b>Lucro (prejuízo) do período proveniente de oper. em continuidade</b>	<b>(1.038)</b>	<b>10.505</b>	<b>9.467</b>	<b>9.467</b>
<b>Operações descontinuadas</b>				
Resultado líquido das operações descontinuadas	12.759	398	13.157	13.157
<b>Lucro do período proveniente de operações descontinuadas</b>	<b>12.759</b>	<b>398</b>	<b>13.157</b>	<b>13.157</b>
<b>Lucro do período</b>	<b>11.721</b>	<b>10.903</b>	<b>22.624</b>	<b>22.624</b>

<sup>3</sup> Informações combinadas para o ano 2020, considerando a Padtec S.A. como sendo sua subsidiária integral desde janeiro de 2018.

(Em milhares de Reais)

	CONSOLIDADO					
	1T20	2T20	3T20	4T20	1S20	2020
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>61.475</b>	<b>64.178</b>	<b>84.777</b>	<b>107.448</b>	<b>125.653</b>	<b>317.876</b>
Impostos incidentes sobre as vendas	(10.076)	(13.349)	(21.424)	(25.314)	(23.425)	(70.163)
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>51.400</b>	<b>50.829</b>	<b>63.353</b>	<b>82.134</b>	<b>102.228</b>	<b>247.713</b>
Custo dos produtos vendidos e serviços prestados	(35.948)	(33.044)	(40.302)	(53.196)	(68.992)	(162.490)
<b>Lucro bruto</b>	<b>15.452</b>	<b>17.785</b>	<b>23.051</b>	<b>28.939</b>	<b>33.236</b>	<b>85.223</b>
<b>Despesas / receitas operacionais</b>						
Despesas administrativas	(7.269)	(4.501)	(5.923)	(6.535)	(11.769)	(24.227)
Despesas comerciais	(5.109)	(4.652)	(5.525)	(6.702)	(9.761)	(21.988)
Despesas de pesquisa e desenvolvimento	(6.813)	(5.579)	(7.433)	(8.831)	(12.392)	(28.657)
Outras receitas (despesas) operacionais	(385)	133	4.202	695	(252)	4.646
	<b>(19.576)</b>	<b>(14.598)</b>	<b>(14.679)</b>	<b>(21.373)</b>	<b>(34.174)</b>	<b>(70.226)</b>
<b>Resultado do exercício antes dos impostos</b>	<b>(4.124)</b>	<b>3.187</b>	<b>8.372</b>	<b>7.566</b>	<b>(937)</b>	<b>14.997</b>
Despesas financeiras	(8.377)	(4.982)	(4.431)	(2.492)	(13.359)	(20.282)
Receitas financeiras	6.121	2.361	3.288	3.297	8.482	15.067
<b>Lucro antes das receitas (despesas) financeiras</b>	<b>(6.380)</b>	<b>566</b>	<b>7.229</b>	<b>8.371</b>	<b>(5.814)</b>	<b>9.783</b>
Imposto de renda e contribuição social						
Corrente	(1.864)	888	572	(510)	(975)	(912)
Diferido	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro (prejuízo) do período proveniente de oper. em continuidade</b>	<b>(8.243)</b>	<b>1.454</b>	<b>7.801</b>	<b>7.860</b>	<b>(6.790)</b>	<b>8.871</b>
<b>Operações descontinuadas</b>						
Resultado líquido das operações descontinuadas	7.423	-	-	-	7.423	7.423
<b>Lucro do período proveniente de operações descontinuadas</b>	<b>7.423</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.423</b>	<b>7.423</b>
<b>Lucro do período</b>	<b>(821)</b>	<b>1.454</b>	<b>7.801</b>	<b>7.860</b>	<b>633</b>	<b>16.293</b>

## • Balanço Patrimonial – Consolidado

(Em milhares de Reais)

	Consolidado			Consolidado	
	30/06/21	31/12/20		30/06/21	31/12/20
<b>Ativo</b>			<b>Passivo</b>		
<b>Circulante</b>			<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	64.070	64.680	Empréstimos e financiamentos	14.239	11.151
Contas a receber de clientes	107.190	100.296	Debêntures	10.500	7.765
Estoques	76.121	61.989	Operações de arrendamento mercantil	2.054	2.733
Impostos a recuperar	25.045	23.562	Fornecedores	53.206	55.832
Partes relacionadas	116	-	Risco sacado	2.000	1.971
Operações financeiras	39.730	37.139	Partes relacionadas	83	948
Outros créditos	4.606	2.356	Impostos e contribuições a pagar	7.481	9.204
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>316.878</b>	<b>290.022</b>	Impostos e contribuições a pagar - parcelamento	6.465	6.331
<b>Não circulante</b>			Obrigações sociais	21.185	18.976
Contas a receber de clientes	-	2.377	Provisões diversas	3.890	2.745
Impostos a recuperar	-	324	Operações financeiras	39.731	37.139
Aplicações financeiras em garantia	11.451	19.395	Outras contas a pagar	2.706	4.946
Operações financeiras	11.983	11.460	<b>Total do passivo circulante</b>	<b>163.540</b>	<b>159.741</b>
Depósito Judicial	1.474	2.364	<b>Não circulante</b>		
Outros créditos	2.893	2.905	Provisões para riscos trabalhistas e tributários	39.115	35.970
Imobilizado	17.074	18.540	Empréstimos e financiamentos	28.695	32.281
Intangível	34.250	29.217	Debêntures	26.068	31.313
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>79.125</b>	<b>86.582</b>	Operações de arrendamento mercantil	-	624
<b>Total do ativo</b>	<b>396.003</b>	<b>376.604</b>	Impostos e contribuições a pagar - parcelamento	1.185	2.203
			Operações financeiras	11.983	11.460
			<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>107.046</b>	<b>113.851</b>
			<b>Total do passivo</b>	<b>270.586</b>	<b>273.592</b>
			<b>Patrimônio líquido</b>		
			Capital social	199.211	199.211
			Reservas de capital	(2.674)	(2.674)
			Lucros / prejuízos acumulados	(70.786)	(83.331)
			Ajuste ou conversão de balanço	599	599
			Outros resultantes abrangentes	(933)	(10.793)
			<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>125.417</b>	<b>103.012</b>
			<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>396.003</b>	<b>376.604</b>

Este material 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 material não foram auditadas, e, portanto, podem diferir dos resultados finais auditados.