

# Apresentação Corporativa

A transformação do  
perfil de receitas da Vivo

Março de 2021

*Telefonica*

**vivo**



**Vivo é líder de mercado no Brasil e possui os melhores ativos** para capturar as oportunidades de crescimento e gerar retornos ainda mais elevados

## Oportunidades de crescimento

- Melhoria na **penetração de fibra** e evolução nos **serviços móveis**
- **Novas fontes de receita** em serviços digitais e IoT (internet das coisas)
- **Leilão do 5G e modernização da regulação**



## Evolução dos Negócios Core

- **Negócios Core** já representam **aprox. 90%** das Receitas Totais
- **Implantação de fibra continua a toda velocidade**
- 80% da RSM<sup>1</sup> de clientes pós-pago, com **liderança reforçada**
- **Múltiplas iniciativas nos negócios digitais**

## Eficiência e Retorno

- **Digitalização e simplificação** gerando EBITDA resiliente
- **Alocação otimizada de capex** melhorando retornos
- **Remuneração ao acionista robusta**, combinada com sólidos investimentos, resultando em um **Payout de 113,6%** e **Yield de 7,0%**<sup>2</sup>

## ASG

- **Industry Mover 2021** no S&P's Sustainability Yearbook
- **Conversão das ações preferenciais em ordinárias** no 4T20
- **Vencedora no Prêmio Notáveis CNN em Diversidade**
- **"Lista A" do CDP**<sup>3</sup>, com a **melhor nota na avaliação de clima**

**Base de receitas resiliente e com perspectivas positivas para o futuro**

**Forte FCO e evolução do Lucro Líquido**

**Foco consistente em ASG**

# Evolução positiva da regulação e recuperação econômica permitirá que a **Vivo destrave um valor significativo**



## Evolução positiva da regulação do setor com a nova lei 13.879

- Visa permitir que as **concessionárias de voz fixa migrem para uma estrutura de autorização**
- As empresas poderão reduzir significativamente seus gastos em legado e **focar o seu investimento em soluções modernas e *future-proof***
- Permite a **renovação automática de espectro**



## Leilão de espectro 5G

- Provavelmente será focado em obrigações de cobertura
- Deverá ocorrer no meio do ano
- 5G DSS já foi lançado em diversas cidades



## Perspectivas<sup>1</sup> da economia brasileira

- **Recuperação da atividade econômica** a ser sustentada com o processo de vacinação, em conjunto com o novo auxílio financeiro do Governo.
- **Taxa de juros baixa** com projeções de inflação dentro da meta
- **Reformas econômicas estão em andamento** para endereçar os riscos fiscais

	20	21E	22E	23E
<b>PIB %</b>	-4,1%	+3,3%	+2,5%	+2,5%
<b>IPCA %</b>	4,5%	4,0%	3,5%	3,3%
<b>Cotação</b> R\$/US\$	5,2	5,2	5,1	5,0

O mercado está testemunhando **tendências positivas nos segmentos chave**, nos quais a Vivo é a operadora líder no Brasil



## Tendências do mercado

### Demanda crescente por conectividade de alta velocidade

A pandemia acelerou a transformação digital e a demanda por acesso de banda larga confiável e de qualidade



### Expansão acelerada de *Fiber-to-the-home* (FTTH)

Ultra banda larga manterá o crescimento de duplo dígito nos próximos anos



### Novas fontes de receita e massificação do IoT (internet das coisas)

Telecoms aumentarão seu alcance em Serviços Digitais IoT (internet das coisas) ganhará força no Brasil, principalmente em gestão de frotas, agro, edifícios e cidades inteligentes



## vivo destaques de 2020

**95mi**

Total de Acessos

+4 mi em  
Acessos Móveis  
a/a

**45mi**

Acessos Pós-Pago

57% do Total de  
Acessos Móveis

**15,7mi**

FTTH<sup>1</sup> *Homes-Passed*

+4,7mi a/a



### Liderança de *market share* em:

Móvel

**33,6%**

maior da  
história no 4T

Pós-Pago

**37,7%**









Menor *churn* em  
5 anos

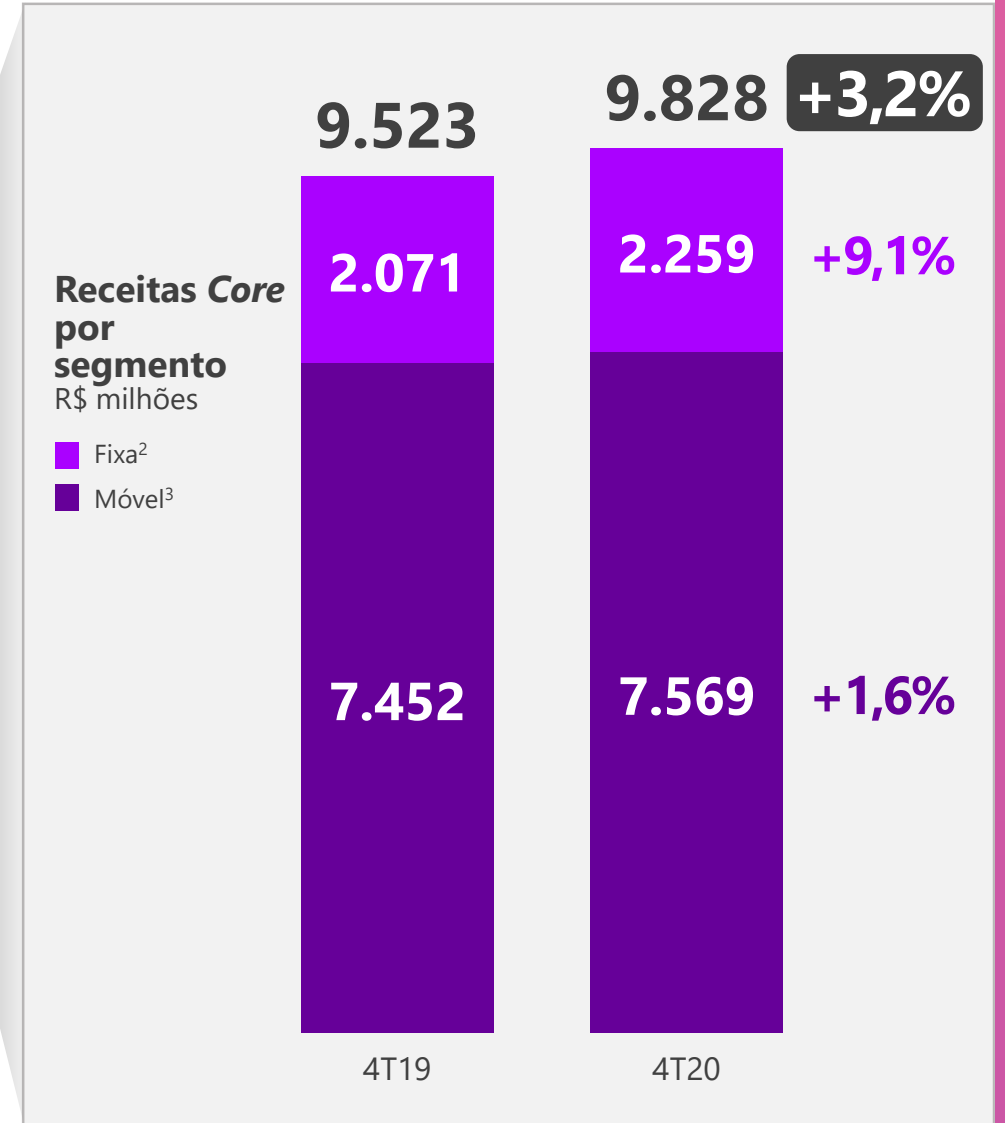
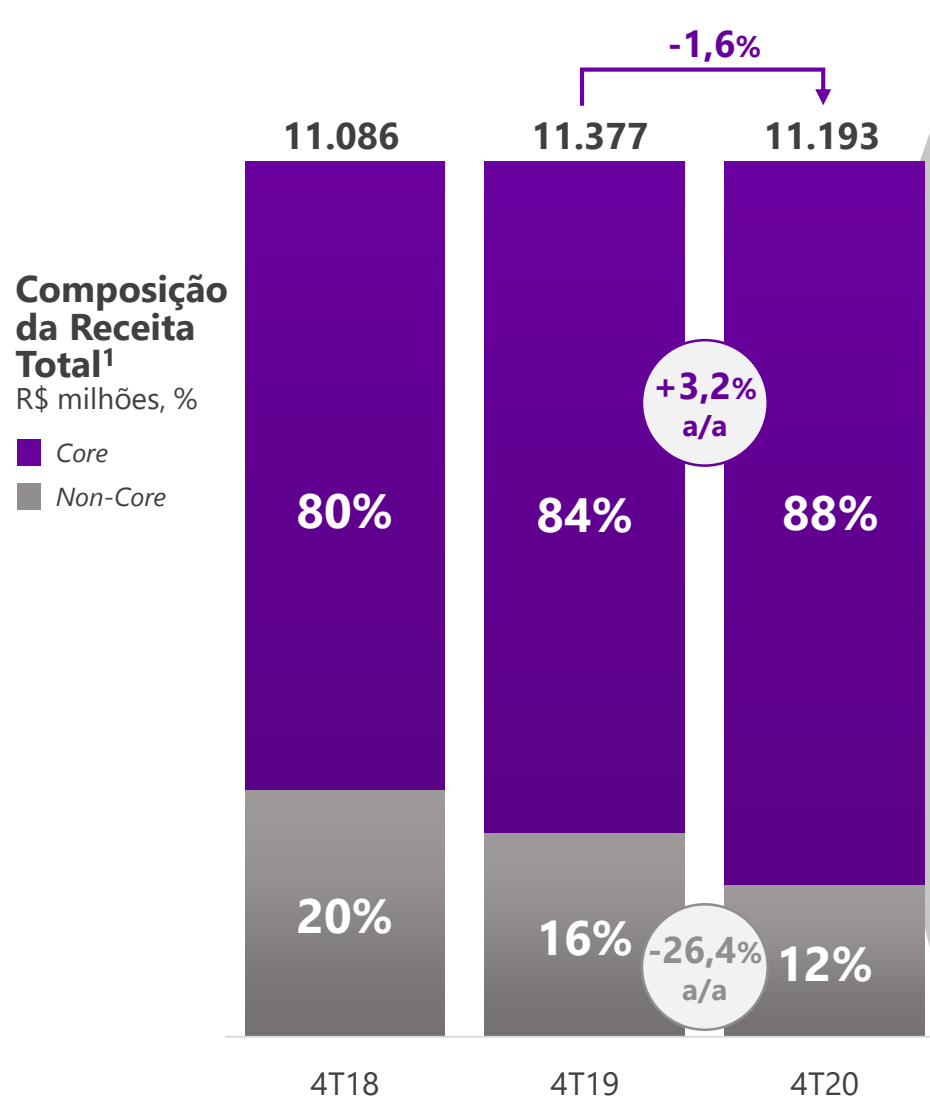
*Fiber-to-the-home*

**20,3%**

+6 p.p. vs o  
segundo *player*

# A Vivo está transformando seu perfil de receitas: **Negócios Core** representam **88% do total de Receitas, com perspectiva positiva para o futuro**

Core	
	Móvel
	Aparelhos
	FTTx
	IPTV
	Serviços Digitais
	Dados e TIC
Non-Core	
	Voz Fixa
	ADSL
	DTH

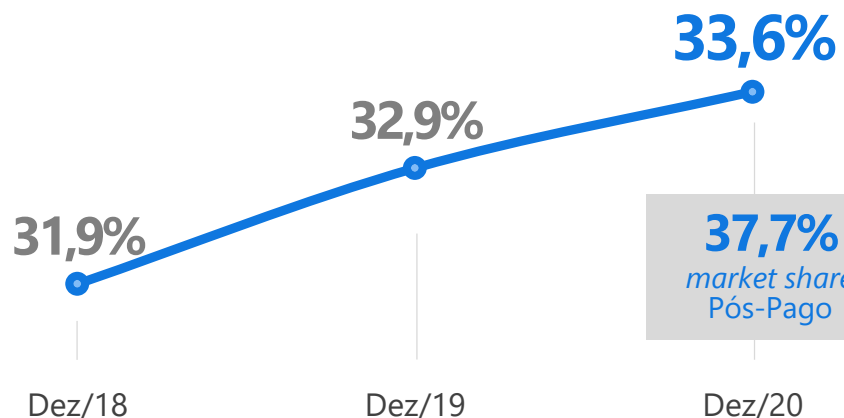


# Qualidade de serviço e experiência do usuário inigualáveis, gerando mais um trimestre de fortes adições líquidas e *churn* em mínima histórica



## Market Share Móvel

Liderança reforçada à medida que o *market share* permanece no maior valor histórico no 4T



## Churn Pós-Pago ex-M2M

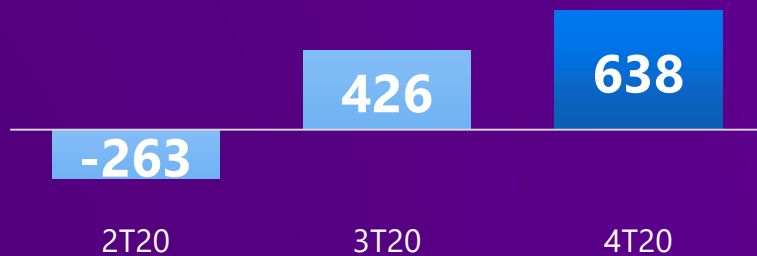


## Pós-Pago Móvel<sup>1</sup>

45 milhões de acessos<sup>2</sup>

↑ Aceleração nas adições líquidas do Pós-Pago

### Adições Líquidas Milhares

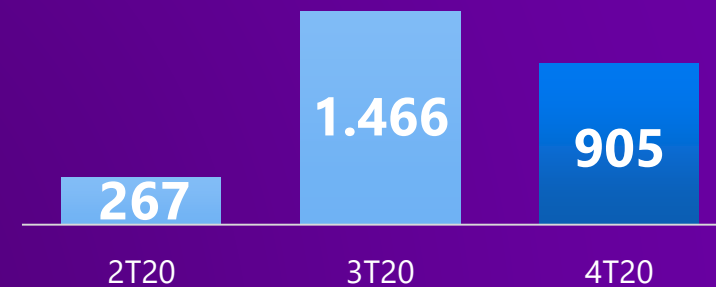


## Pré-Pago Móvel

34 milhões de acessos<sup>2</sup>

↑ Crescimento sustentado do Pré-Pago impulsionado pela qualidade superior

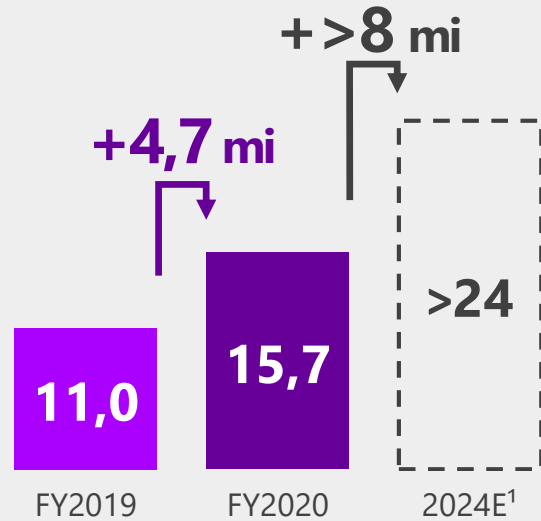
### Adições Líquidas Milhares



A Vivo acelerou sua implantação da fibra, **atingindo 15,7 milhões de HPs** em 2020 e planeja chegar a **> 24 milhões até o final de 2024**



**HPs FTTH**  
(milhões)



**HCs**



**# de cidades**



▪ Novas cidades lançadas há >2 anos já alcançaram a **penetração esperada**, comprovando o *business case*



**Maior planta de FTTH da América Latina**

Equivalente à soma de HPs FTTH do **Reino Unido, Alemanha, Holanda e Austrália**



Quase **30% das casas endereçáveis<sup>2</sup>** no Brasil já passadas

**Liderança absoluta** em HCs no mercado de FTTH com 20,3% de *market share*, +6 p.p. vs. o segundo *player*



**Rede Neutra e Independente de Fibra (FiBrasil)**

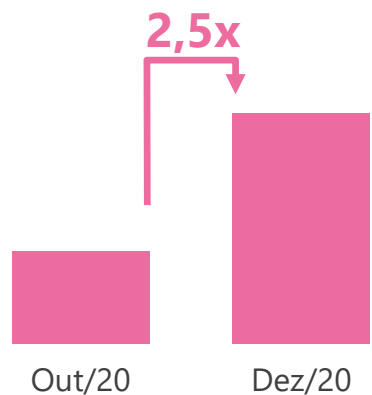
- Assinatura no dia **02 de março de 2021** com Caisse de dépôt et placement du Québec (**CDPQ**), um grupo global de investimentos
- Vivo fará o **carve out de 1,6 mi brownfield HPs** e irá deter 25% da FiBrasil (T. Infra 25% e CDPQ 50%)
- **Meta de expansão para ~5.5 mi HPs** em áreas selecionadas, nos próximos 4 anos, com a **Vivo como cliente âncora**
- Próximos passos incluem **aprovações regulatórias e antitruste**. Expectativa para estar **totalmente operacional em 2S21**

**EVOLUÇÃO DOS NEGÓCIOS CORE**

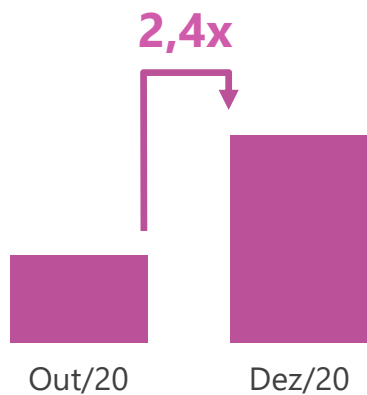
# A Vivo está acelerando o crescimento em serviços que vão além da conectividade, com **iniciativas digitais que estão ganhando cada vez mais força**

## VIVO MONEY\*

Novos contratos/mês



Originação de crédito/mês  
R\$

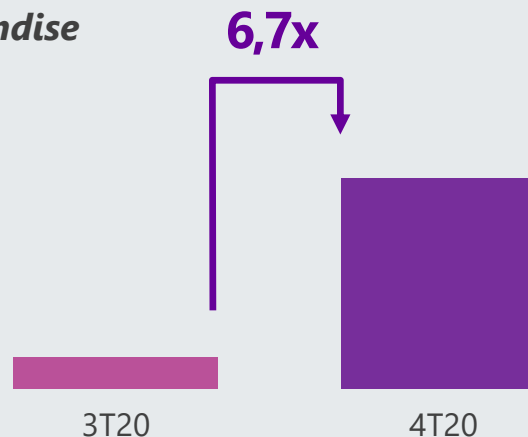


**Resultados iniciais confirmam grande potencial**

Clientes da móvel de alta qualidade com perfil digital (maior adoção do Meu Vivo)

## VIVO MARKETPLACE

Gross Merchandise Value  
R\$

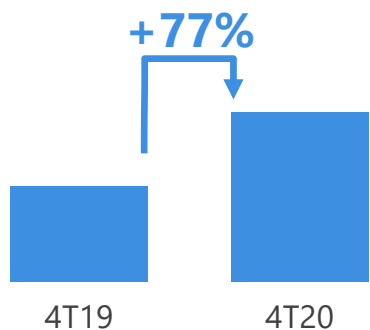


**Resultados iniciais promissores na loja.vivo.com.br**

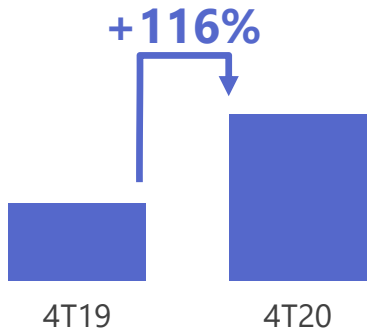
Expansão do portfólio de produtos para que a Vivo se torne uma *one stop shop* para produtos de tecnologia e conectividade

## VIVO EMPRESAS

Receitas Cloud  
R\$



Receitas Cybersecurity  
R\$

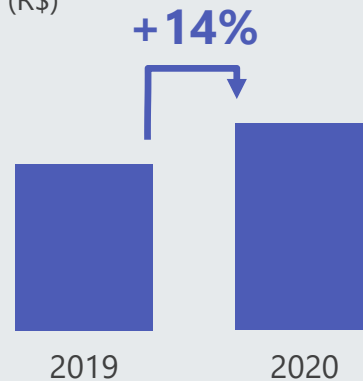


**Portfólio único e completo de soluções para B2B**

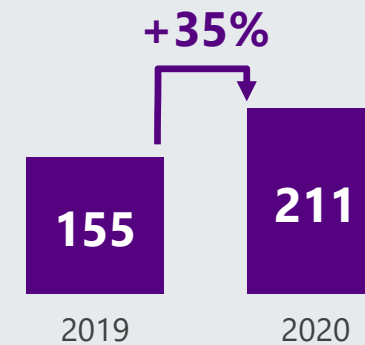
Capturando oportunidades no espaço digital e fornecendo todo tipo de soluções para empresas

## VIVO ADS

Receitas Vivo Ads  
(R\$)



Visitas<sup>1</sup> no Portal Terra  
(media mensal; milhões)



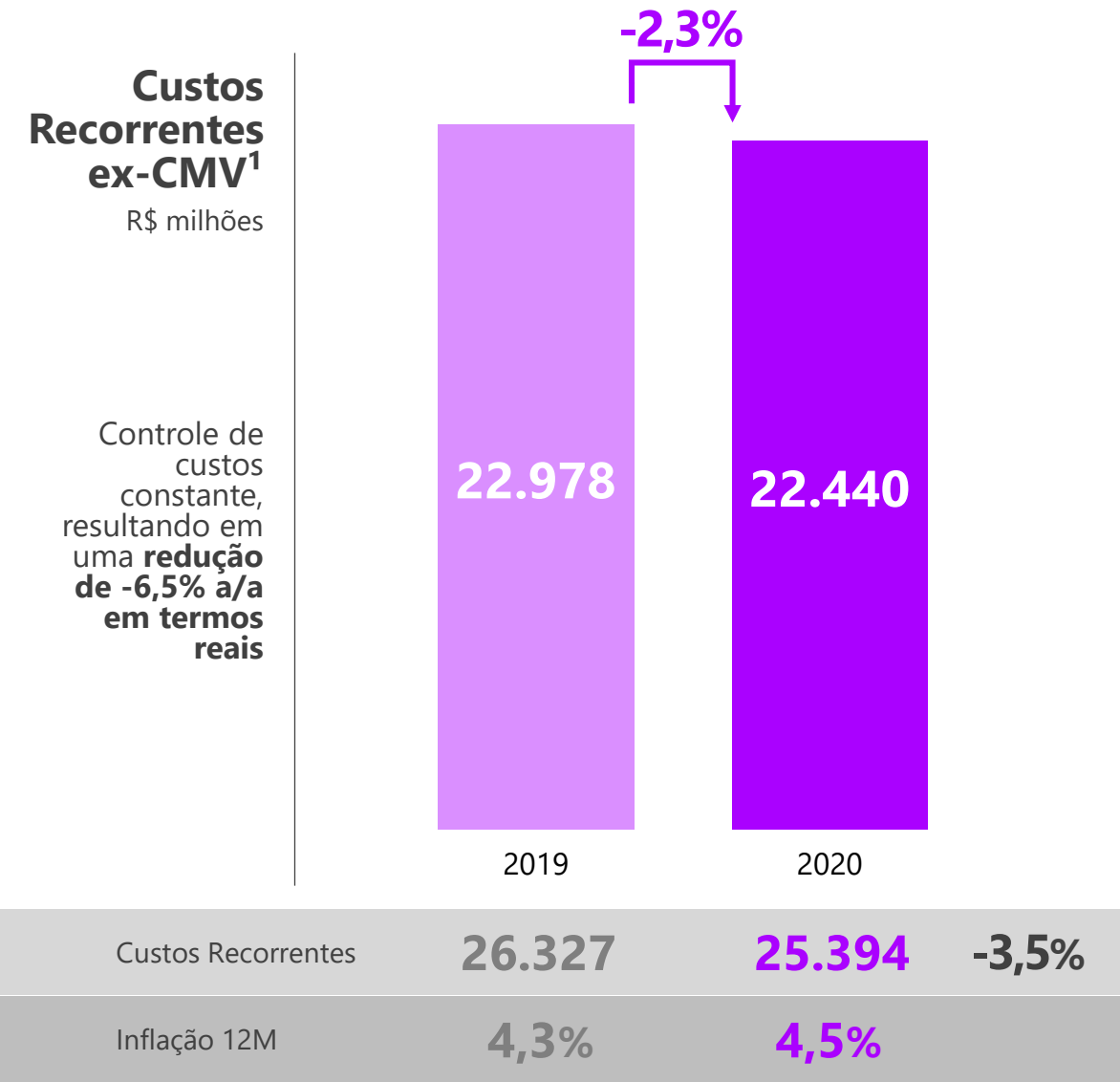
**Crescimento duplo-dígito no Vivo Ads e no número de visitas em terra.com.br**

Crescimento do Vivo Ads impulsionado por produtos de qualidade superior e em visitas no Portal Terra devido à melhor cobertura da mídia

1 - Visitas no terra.com.br



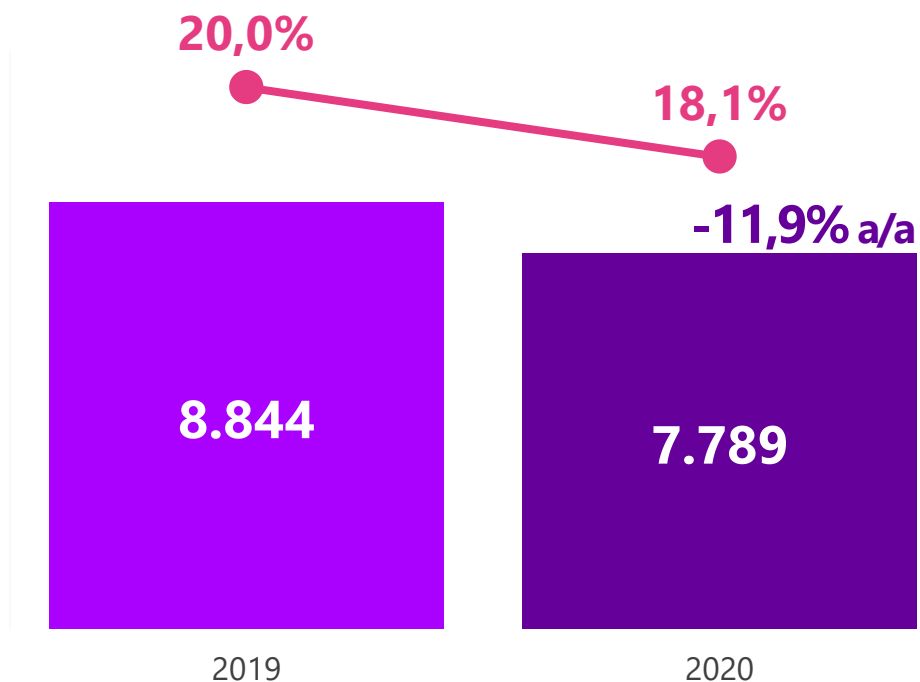
# Otimização contínua de custos gerada pelas iniciativas de digitalização e eficiência



# Alocação inteligente de capital a ser **beneficiada pela iniciativa de compartilhamento com a TIM**

## Capex

- Capex<sup>1</sup> (R\$ milhões)
- Capex<sup>1</sup>/Vendas



- **70,7%** de Capex investido em crescimento
- **31,0%** investidos em FTTH e IPTV

## Compartilhamento de rede com a TIM

### Iniciativas

### Entregas

#### Expansão de Cobertura

Expansão da cobertura 4G com menos intensidade de Capex

- **348 cidades até fev 21** (≈174 para cada operadora)

#### Consolidação de Rede

Modelo *Single-Grid* em cidades com menos de 30k habitantes, com qualidade melhorada

- **Piloto em 50 cidades iniciado**, com conclusão e decisão sobre a expansão do acordo em 2021
- **Potencial total de 1,6k cidades** (≈ 800 cada)

#### Desligue da Rede 2G

Desligamento de sites 2G, com eficiência de custos e *refarming* de frequências

- **Piloto iniciado** (testes finais em 1S21)
- **Lançamento esperado para 3T21**

- **Todas as iniciativas em funcionamento em 2021 com evoluções importantes na expansão da cobertura**
- **Reafirmando a relevância e o valor da iniciativa**

# Conclusão da **Unificação das Classes de Ações** e forte *payout* de dividendos reforçando nossas **sólidas práticas de governança e remuneração ao acionistas**

# VIVT3

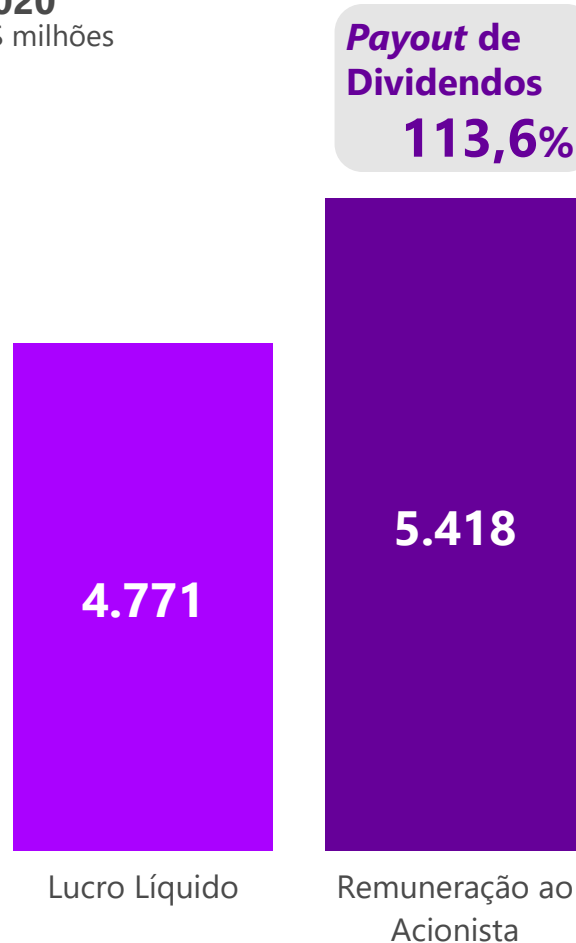
- **Negociação com um ticker** na B3 e **ADRs lastreadas em ações ordinárias** na NYSE desde 23 de novembro de 2020
- Garantindo **tag along** e **direito de voto** a todos os acionistas, alinhando às melhores práticas de governança

## Recompra de Ações

- Aquisição<sup>1</sup> de **R\$58,4 milhões** com o novo programa, representando 1,3 milhão de ações

**Lucro Líquido e Remuneração ao Acionista Proposta<sup>2</sup> 2020**

R\$ milhões



**Remuneração aos acionistas proposta<sup>2</sup>** baseada no Lucro Líquido de 2020:

JSCP<sup>3</sup>

**R\$ 2,6 bilhões**

Dividendos

**R\$ 2,8 bilhões**

**R\$ 5,4 bilhões**

Bruto/Ação<sup>4</sup>

**R\$ 3,25**

Dividend Yield<sup>4</sup>

**7,0%**

Primeira Tranche:

**R\$ 2,6 bi**

**13 de jul, 21**

Segunda Tranche:

**R\$ 2,8 bi**

**05 de out, 21**

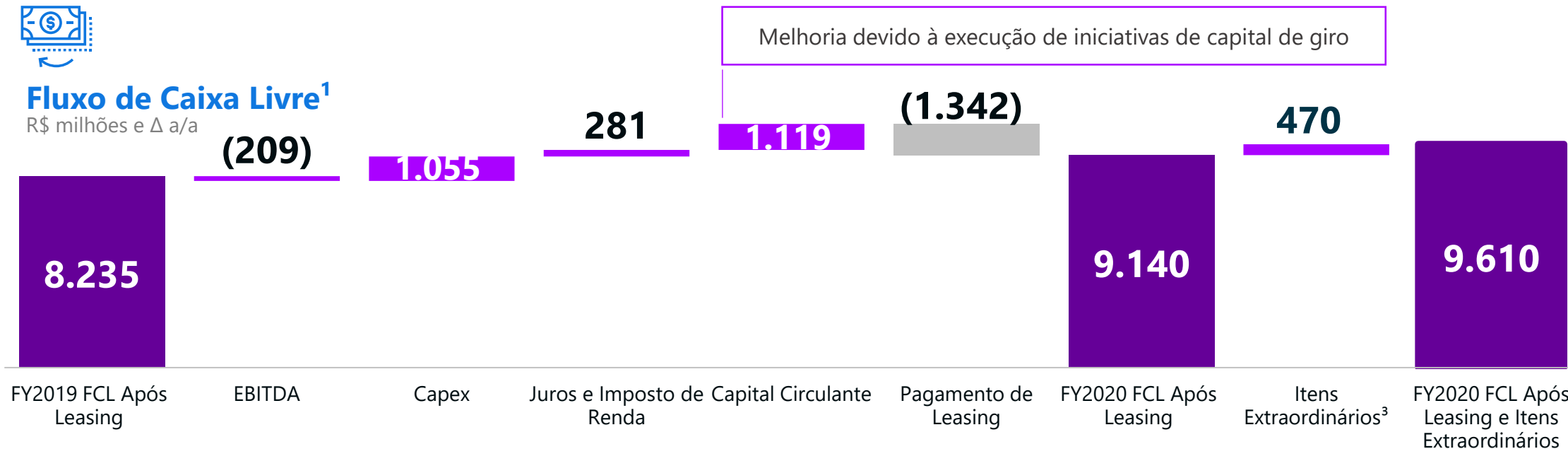
1 – Até Janeiro de 2021. 2 – Inclui R\$1,6 bilhões propostos pelo Conselho de Administração em 19 de fevereiro de 2021 e a ser aprovado pela Assembleia Geral Ordinária de 15 de abril de 2021. 3 – Juros sobre Capital Próprio. 4 – Considera os valores deliberados às ações preferenciais até a unificação das classes de ações ocorrida em 23 de novembro de 2020.

# Gestão financeira eficiente e alocação racional de capex resultando em um **aumento do Fluxo de Caixa Livre de 12,6% YoY** em 2020



## Fluxo de Caixa Livre<sup>1</sup>

R\$ milhões e Δ a/a



Variações a/a

-1,2%

-11,9%

-25,1%

+63,6%

+89,3%

+11,0%

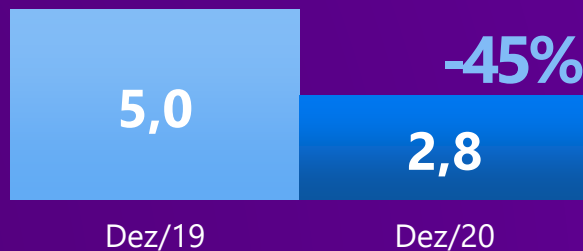
n.a.

+12,6%

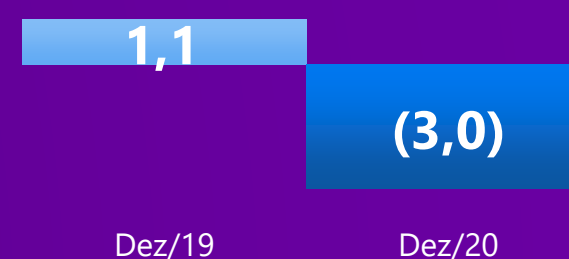


**Forte geração de caixa melhorando a posição líquida de caixa**

## Dívida Bruta<sup>3</sup> R\$ bilhões



## Dívida (Caixa) Líquida R\$ bilhões



# Importantes resultados em ASG reforçam o compromisso da Vivo em ser protagonista na construção de uma sociedade mais sustentável

## Ambiental

**7,7 toneladas**  
de lixo eletrônico recolhido  
(+15% a/a)

com **Recicle com a Vivo**  
programa voltado para a  
reciclagem e destinação  
correta do lixo eletrônico



**R\$ 59,4 mi** investidos em educação,  
**2,4 mi** pessoas beneficiadas

pelos projetos sociais da  
**Fundação Telefônica Vivo**  
em 2020 e R\$36,6 mi  
adicionais para auxílios  
relacionados a COVID



## Governança

**Industry Mover 2021**  
no S&P's Sustainability Yearbook

também listada no **ISE / B3**  
pelo **9º ano consecutivo** e  
no **novo Índice Carbono**  
**Eficiente** (ICO2 / B3) 2021

Sustainability Award  
Industry Mover 2021

S&P Global

ISEB3

ICO2 B3

**Lista A"** do Carbon Disclosure  
Project (CDP)

primeira submissão local  
ao CDP, garantindo a  
**melhor nota na Avaliação**  
**de clima**



Reconhecimento da Vivo como  
**vencedora na categoria Diversidade**

com o **Prêmio Notáveis**  
**CNN** pelo seu compromisso  
com a promoção da  
diversidade e inclusão



**Certificação DSC 10000**

obtida pelo **Programa de**  
**Conformidade da Vivo**  
(#VivoDeAcordo), cobrindo os  
padrões de certificação com base  
nas leis e regulamentos  
brasileiros anticorrupção



*Telefonica*

**vivo**

Para mais informações:

## Relações com Investidores

**+55 11 3430.3687**

[ir.br@telefonica.com](mailto:ir.br@telefonica.com)  
[www.telefonica.com.br/ir](http://www.telefonica.com.br/ir)

ISEB3

VIV  
LISTED  
NYSE

[B]<sup>3</sup>  
BRASIL  
BOLSA  
BALCÃO



## 4T20 destaques

Consolidado em R\$ milhões	4T20	Δ% YoY	2020	Δ% YoY
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>11.193</b>	<b>(1,6)</b>	<b>43.126</b>	<b>(2,6)</b>
Receita Líquida Móvel	7.569	1,6	28.421	(0,9)
Receita Líquida Fixa	3.623	(7,7)	14.705	(5,7)
<b>CUSTOS OPERACIONAIS</b>	<b>(6.316)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(25.318)</b>	<b>(3,1)</b>
<b><i>Custos Operacionais Recorrentes</i><sup>1</sup></b>	<b>(6.316)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(25.394)</b>	<b>(3,5)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4.877</b>	<b>(1,8)</b>	<b>17.808</b>	<b>(1,8)</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>43,6%</b>	<b>(0,1) p.p.</b>	<b>41,3%</b>	<b>0,3 p.p.</b>
<b><i>EBITDA Recorrente</i><sup>1</sup></b>	<b>4.877</b>	<b>0,8</b>	<b>17.733</b>	<b>(1,2)</b>
<b><i>Margem EBITDA Recorrente</i><sup>1</sup></b>	<b>43,6%</b>	<b>1,0 p.p.</b>	<b>41,1%</b>	<b>0,6 p.p.</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>1.293</b>	<b>1,5</b>	<b>4.771</b>	<b>(4,6)</b>
<b>INVESTIMENTOS EX-LICENÇAS   EX-IFRS 16</b>	<b>2.429</b>	<b>3,1</b>	<b>7.789</b>	<b>(11,9)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA LIVRE<sup>2</sup></b>	<b>708</b>	<b>(72,8)</b>	<b>9.610</b>	<b>12,6</b>
<b>TOTAL DE ACESSOS (MILHARES)</b>	<b>95.051</b>	<b>1,5</b>	<b>95.051</b>	<b>1,5</b>
Acessos Móveis	78.532	5,3	78.532	5,3
Acessos Fixos	16.519	(13,3)	16.519	(13,3)
<b>Receitas core<sup>3</sup></b>	<b>9.828</b>	<b>3,2</b>	<b>37.030</b>	<b>1,5</b>
Receita core / Receita Operacional Líquida	87,8%	4,1 p.p.	85,9%	3,5 p.p.
<b>Receita não-core<sup>4</sup></b>	<b>1.365</b>	<b>(26,4)</b>	<b>6.096</b>	<b>(21,7)</b>
Receita não-core / Receita Operacional Líquida	12,2%	(4,1) p.p.	14,1%	(3,5) p.p.

1 - A partir do 2T20, em função de resultados atípicos principalmente advindos do Covid-19 considera o Ebitda Reportado como Ebitda Recorrente. No 1T20: efeito positivo relativo à venda de torres e rooftops no montante de R\$75,7 milhões. No 3T19: efeito positivo relativo à venda de Data Centers no montante de R\$64,3 milhões; No 4T19: efeito positivo de R\$1,4 milhão relativo à reversão de custos com reestruturação organizacional; e efeito positivo de R\$126,5 milhões relativo à adequação de propriedade intelectual internacional. 2 - Fluxo de Caixa Livre após pagamento de Leasing. No 1T20: inclui o recebimento de R\$470 milhões relativo à venda de torres e rooftops; No 3T19: inclui o recebimento de R\$446 milhões relativo à venda de Data Centers. No 1T19 e no 2T19: pagamento referente a reestruturação organizacional de R\$ 44 milhões e R\$ 43 milhões, respectivamente. 3 - Total de receitas da Companhia excluindo voz fixa, xDSL e DTH. 4 - Receita de voz fixa, xDSL e DTH.

## 4T20 receitas móvel e fixa

### RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA | SERVIÇOS MÓVEIS

Consolidado em R\$ milhões	4T20	Δ% YoY	2020	Δ% YoY
<b>RECEITA LÍQUIDA MÓVEL</b>	<b>7.569</b>	<b>1,6</b>	<b>28.421</b>	<b>(0,9)</b>
Receita de Serviço Móvel	6.760	2,1	25.948	(0,1)
Receita Líquida de Aparelhos	809	(2,4)	2.473	(8,5)

### RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA | SERVIÇOS FIXOS

Consolidado em R\$ milhões	4T20	Δ% YoY	2020	Δ% YoY
<b>RECEITA LÍQUIDA FIXA</b>	<b>3.623</b>	<b>(7,7)</b>	<b>14.705</b>	<b>(5,7)</b>
<b>Banda Larga<sup>1</sup></b>	<b>1.486</b>	<b>(1,6)</b>	<b>5.956</b>	<b>4,1</b>
FTTH	896	52,9	3.060	50,4
Outros	589	(36,2)	2.895	(21,4)
<b>TV por Assinatura</b>	<b>418</b>	<b>(4,8)</b>	<b>1.660</b>	<b>(9,2)</b>
IPTV	313	28,3	1.124	26,7
DTH	105	(46,2)	535	(43,1)
<b>Dados Corporativos e TIC e Outros</b>	<b>710</b>	<b>(4,2)</b>	<b>2.784</b>	<b>0,7</b>
<b>Voz Fixa</b>	<b>1.010</b>	<b>(18,2)</b>	<b>4.306</b>	<b>(18,6)</b>
<b>Receita core fixa<sup>2</sup></b>	<b>2.259</b>	<b>9,1</b>	<b>8.609</b>	<b>10,2</b>
<b>Receita não-core fixa<sup>3</sup></b>	<b>1.365</b>	<b>(26,4)</b>	<b>6.096</b>	<b>(21,7)</b>



## 4T20 operacional móvel

Milhares	4T20	Δ% YoY	2020	Δ% YoY
<b>TOTAL DE ACESSOS</b>	<b>78.532</b>	<b>5,3</b>	<b>78.532</b>	<b>5,3</b>
Pós-pago	44.870	3,9	44.870	3,9
M2M	10.452	3,5	10.452	3,5
Pré-pago	33.663	7,2	33.663	7,2
<b>MARKET SHARE<sup>1</sup></b>	<b>33,6%</b>	<b>0,6 p.p.</b>	<b>33,6%</b>	<b>0,6 p.p.</b>
Pós-pago <sup>1</sup>	37,7%	(1,7) p.p.	37,7%	(1,7) p.p.
Pré-pago <sup>1</sup>	29,3%	2,4 p.p.	29,3%	2,4 p.p.
<b>ARPU (R\$/mês)</b>	<b>29,1</b>	<b>(2,4)</b>	<b>28,6</b>	<b>(2,5)</b>
Pós-pago humano	51,0	(3,0)	50,7	(3,1)
M2M	3,1	2,7	3,0	0,8
Pré-pago	13,4	1,7	12,9	2,4
<b>CHURN MENSAL</b>	<b>2,9%</b>	<b>(0,4) p.p.</b>	<b>3,1%</b>	<b>(0,2) p.p.</b>
Pós-pago (ex-M2M)	1,1%	(0,5) p.p.	1,3%	(0,4) p.p.
Pré-pago	4,8%	(0,6) p.p.	5,1%	(0,1) p.p.

## 4T20 operacional fixo

Milhares	4T20	Δ% YoY	2020	Δ% YoY
<b>TOTAL DE ACESSOS<sup>1</sup></b>	<b>16.519</b>	<b>(13,3)</b>	<b>16.519</b>	<b>(13,3)</b>
<b>Banda Larga Fixa</b>	<b>6.276</b>	<b>(9,1)</b>	<b>6.276</b>	<b>(9,1)</b>
FTTH	3.378	36,3	3.378	36,3
Outros	2.899	(34,6)	2.899	(34,6)
<b>TV por Assinatura</b>	<b>1.248</b>	<b>(5,5)</b>	<b>1.248</b>	<b>(5,5)</b>
IPTV	891	24,7	891	24,7
DTH	357	(41,0)	357	(41,0)
<b>Voz</b>	<b>8.995</b>	<b>(16,8)</b>	<b>8.995</b>	<b>(16,8)</b>
<b>ARPU   Banda Larga (R\$/mês)</b>	<b>78,2</b>	<b>9,1</b>	<b>75,7</b>	<b>14,8</b>
<b>ARPU   TV por Assinatura (R\$/mês)</b>	<b>111,2</b>	<b>2,4</b>	<b>108,6</b>	<b>3,4</b>
<b>ARPU   Voz (R\$/mês)</b>	<b>34,3</b>	<b>(3,5)</b>	<b>34,5</b>	<b>(3,2)</b>
<b>ACESSOS CORE FIXA<sup>2</sup></b>	<b>5.975</b>	<b>4,1</b>	<b>5.975</b>	<b>4,1</b>
<b>ACESSOS NÃO-CORE FIXA<sup>3</sup></b>	<b>10.544</b>	<b>(20,8)</b>	<b>10.544</b>	<b>(20,8)</b>

# 4T20 demonstração de resultados IFRS

Consolidado em R\$ milhões	4T20	Δ% YoY	2020	Δ% YoY
<b>RECEITA OPERACIONAL BRUTA</b>	<b>16.562</b>	<b>(2,2)</b>	<b>63.195</b>	<b>(5,1)</b>
Receita Operacional Bruta Móvel	10.998	(0,7)	41.041	(4,7)
Receita Operacional Bruta Fixa	5.564	(5,0)	22.154	(5,7)
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	<b>11.193</b>	<b>(1,6)</b>	<b>43.126</b>	<b>(2,6)</b>
Receita Operacional Líquida Móvel	7.569	1,6	28.421	(0,9)
Receita Operacional Líquida Fixa	3.623	(7,7)	14.705	(5,7)
<b>CUSTOS OPERACIONAIS</b>	<b>(6.316)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(25.318)</b>	<b>(3,1)</b>
<b>Pessoal</b>	<b>(910)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(3.741)</b>	<b>(0,4)</b>
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>(2.513)</b>	<b>10,3</b>	<b>(10.173)</b>	<b>5,8</b>
Interconexão	(301)	17,5	(1.333)	22,5
Impostos, Taxas e Contribuições	(411)	10,5	(1.690)	5,8
Serviços de Terceiros	(1.525)	16,8	(5.788)	5,0
Outros	(276)	(19,9)	(1.362)	(4,1)
<b>Custo das Mercadorias Vendidas</b>	<b>(934)</b>	<b>1,3</b>	<b>(2.879)</b>	<b>(8,8)</b>
<b>Despesas de Comercialização dos Serviços</b>	<b>(1.890)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(7.854)</b>	<b>(9,0)</b>
Provisões para Créditos de Liquidação Duvidosa	(380)	(8,9)	(1.740)	3,4
Serviços de Terceiros	(1.440)	(10,0)	(5.888)	(11,9)
Outros	(71)	8,7	(225)	(14,4)
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(312)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(1.216)</b>	<b>(4,5)</b>
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas</b>	<b>244</b>	<b>18,1</b>	<b>544</b>	<b>78,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4.877</b>	<b>(1,8)</b>	<b>17.808</b>	<b>(1,8)</b>
Margem EBITDA %	43,6%	(0,1) p.p.	41,3%	0,3 p.p.
<b>DEPRECIAÇÃO E AMORTIZAÇÃO</b>	<b>(2.922)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(11.228)</b>	<b>2,8</b>
<b>EBIT</b>	<b>1.954</b>	<b>(1,2)</b>	<b>6.581</b>	<b>(8,8)</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(287)</b>	<b>56,5</b>	<b>(573)</b>	<b>(30,1)</b>
<b>GANHO (PERDA) COM INVESTIMENTOS</b>	<b>(0)</b>	<b>n.d.</b>	<b>1</b>	<b>0,0</b>
<b>IMPOSTOS (IR/CS)</b>	<b>(374)</b>	<b>(28,3)</b>	<b>(1.238)</b>	<b>(11,2)</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>1.293</b>	<b>1,5</b>	<b>4.771</b>	<b>(4,6)</b>