



## DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS DO 1T20: NADA SERÁ COMO ANTES

Segundo relatório enviado recentemente pelo UBS a seus clientes, a disparidade das previsões dos analistas para lucros e preço-alvo das empresas de capital aberto é a maior dos últimos 20 anos. E não é pra menos. Se não se sabe quando sairemos do lockdown global em função da pandemia de COVID-19, como podemos dar algum tipo de previsão de resultados? Todos entendem que não é business as usual. E ninguém espera ouvir isso. Aliás, muito pelo contrário. Comparações com o ano anterior e o trimestre anterior servirão apenas de parâmetro, mas não servirão de referência para nenhuma análise nesse momento.

Quais são as métricas que vão separar o joio do trigo e mostrar uma administração focada em não só sobreviver à crise, mas da melhor forma possível? Segundo o **Disclosure Guidance Topic nº 9** divulgado pela SEC, esse será um exercício muito particular e individual de cada empresa. O desafio será divulgar informações que ajudem os investidores a avaliar o cenário atual e o impacto da COVID pelos olhos da alta administração.

Para ajudar as empresas a atravessar esse período, a InspIR preparou um **check list de informações** que devem ser consideradas no momento de preparação dos materiais de divulgação. Esperamos que seja útil.

### » INFORMAÇÕES POR STAKEHOLDER

#### » Relacionamento com clientes

- continuidade das operações
- disponibilidade de SAC
- habilidade de solucionar problemas
- novos canais de distribuição
- iniciativas de marketing/retenção
- offline vs. online
- dificuldades em logística/entregas
- negociação de preços/descontos
- inovação no atendimento em função da pandemia
- questões contratuais

#### » Relacionamento com funcionários

- home-office
- funções que não podem estar em home-office
- proteção à saúde e segurança
- campanhas de saúde e segurança
- negociação de contratos de trabalho
- adiantamento de férias
- redução de salários, incluindo adiamento temporário de salário parcial
- licenças temporárias
- benefícios para estrutura home-office
- benefícios adicionais para funcionários que seguem trabalhando
- comunicação interna
- testes de COVID-19
- compromisso de não demissão por determinado período
- redução de salários da alta administração e do CA
- possíveis demissões

#### » Relacionamento com fornecedores

- continuidade de serviços que dependem de terceiros
- interrupção dos negócios
- disponibilidade de suprimentos
- atrasos nas entregas de suprimentos
- renegociação de contratos
- mudanças em prazos de pagamento

#### » Relacionamento com acionistas

- cancelamento ou adiamento de assembleias
- disponibilização de reuniões virtuais, incluindo webinars, NDRs e one-on-ones
- cancelamento ou adiamento de pagamento de dividendos
- insider buying/selling
- manter ou suspender programa de recompra
- acesso à capital/novas emissões

#### » Relações governamentais

- definição de atividades essenciais
- adesão à ajuda do governo
- uso de incentivos fiscais
- suspensão, redução ou adiamento de impostos
- contratos de concessão

#### » Relacionamento com bancos/agências de rating

- saque de linhas disponíveis
- acesso a novas linhas
- renegociação de prazos
- postergação de pagamentos de parcelas
- covenants de dívida
- custo de capital
- impactos em ratings de crédito
- efeitos de potenciais downgrades de rating

#### » Relacionamento com investidores

- preços e volumes da ação
- impactos em cobertura
- transparência/proatividade
- acessibilidade RI & management
- medidas de governança corporativa e compliance

#### » Relacionamento com a comunidade

- doações
- direcionamento de capacidade para apoio à pandemia (como produção de EPIs)
- suporte às famílias de funcionários
- trabalho voluntário e outros programas sociais
- comunicação de esforços durante a pandemia



## » INFORMAÇÕES OPERACIONAIS E FINANCEIRAS

### » Impactos em receitas

- demanda por produtos e serviços
- impactos da volatilidade de preço de commodities
- impacto de variação cambial
- descontos e promoções

### » Impactos na produção

- fechamento de plantas
- fechamento de lojas
- fechamento de centros de distribuição
- fechamento de stands de vendas
- disponibilidade de estoques
- perda de estoques/produtos perecíveis
- medidas de eficiência implementadas

### » Impactos na cadeia de suprimentos

- perda de produtos acabados
- matéria-prima
- disrupção no transporte – interno e para clientes
- métodos alternativos de entrega
- inovação na cadeia de suprimentos

### » Gerenciamento de custos

- custo da disrupção dos negócios
- impacto de variação cambial
- custos não-recorrentes relativos à covid-19
- adiamento de impostos
- políticas de hedge

### » Gerenciamento de despesas

- ações voltadas à redução de despesas
- % de despesas fixas vs. variáveis
- despesas não-recorrentes em função da covid-19
- despesas jurídicas

### » Gerenciamento de capital de giro e disponibilidades

- políticas de cobrança e de pagamentos
- caixa e equivalentes
- disponibilidade de crédito
- renegociação de prazos de recebimento com clientes
- renegociação de prazos de pagamento com fornecedores

### » Capex

- definição de projetos prioritários
- capex de manutenção
- redução/adiamento de capex
- aumento de capex relacionado a iniciativas para aumento de receitas

### » Gerenciamento da dívida

- vencimentos atuais
- extensão de vencimentos de curto prazo
- renegociação de custos da dívida
- necessidade de novas emissões

### » Riscos

- riscos de crédito
- riscos de disrupção dos negócios
- riscos reputacionais
- riscos de cibersegurança
- riscos de marca
- alta administração como grupo de risco do covid-19
- riscos voltados a reações jurídicas e regulatórias
- risco de refinanciamento

### » Impactos na estratégia e em planos de crescimento

- atrasos na construção/implementação de novas plantas (escritórios, fábricas, lojas, etc) ou no lançamento de novos produtos
- redimensionamento da estratégia de internacionalização
- adiamento ou cancelamento de novas emissões (bonds, follow-ons, IPOs)
- cancelamento de planos de expansão, aquisição ou entrada em novos mercados
- novas oportunidades de aquisição/atualização de operações públicas em andamento
- medidas de de-risking no portfólio de ativos

### » ESG

- como equilibrar as demandas de todos os stakeholders em época de pandemia?
- suspensão de projetos de sustentabilidade, em andamento ou novos
- aprimoramento/risco reputacional
- atenção ao social washing

### » Outros

- definições de comitês de crise
- impactos do cancelamento de viagens
- seguros – cobertura de interrupção de negócios
- atualizar disclaimers

### » Olhando para a frente

- retirar ou manter guidance - se for manter, incluir premissas e expectativas nos quais o guidance se baseou
- Q1 Pro-forma sem COVID
- Possíveis cenários para 2S20; análises de sensibilidade; foco nos trimestres vs. ano