

Índice

5. Gerenciamento de riscos e controles internos

5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos	1
5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado	5
5.3 - Descrição - Controles Internos	6
5.4 - Programa de Integridade	8
5.5 - Alterações significativas	11
5.6 - Outras inf. relev. - Gerenciamento de riscos e controles internos	12

10. Comentários dos diretores

10.1 - Condições financeiras/patrimoniais	13
10.2 - Resultado operacional e financeiro	17
10.3 - Efeitos relevantes nas DFs	19
10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases	20
10.5 - Políticas contábeis críticas	21
10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs	22
10.7 - Coment. s/itens não evidenciados	24
10.8 - Plano de Negócios	25
10.9 - Outros fatores com influência relevante	26

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

a. se o emissor possui uma política formalizada de gerenciamento de riscos, destacando, em caso afirmativo, o órgão que a aprovou e a data de sua aprovação, e, em caso negativo, as razões pelas quais o emissor não adotou uma política

A companhia não possui política formalizada para o gerenciamento de riscos de mercado, mas adota diversas medidas de controles necessários e entende que seus métodos e sistemas, estão estruturados de forma conveniente.

b. os objetivos e estratégias da política de gerenciamento de riscos, quando houver, incluindo:

Apesar de não possuir política formalizada, a Companhia adota várias medidas para amenizar os riscos aos quais possa estar exposta.

i. os riscos para os quais se busca proteção

A Companhia monitora os riscos e busca prevenir, mitigar e tratar todo e qualquer tipo de risco que possa impactar, de forma negativa, as suas atividades e operações, o alcance dos seus objetivos e os padrões de geração de valor estabelecidos no seu plano estratégico. Os riscos são da seguinte forma:

Riscos operacionais: associados a eventuais falhas em processos internos, e que podem gerar perdas.

Riscos estratégicos: riscos que envolvem tomadas de decisão dos diretores/administradores e eventualmente podem gerar perdas.

Riscos Tecnológicos: é a possibilidade de uma determinada ameaça explorar vulnerabilidades de um ativo ou um conjunto de ativos, impactando na confidencialidade, integridade e disponibilidade das informações.

ii. os instrumentos utilizados para proteção

Reunião mensal de avaliação com os diretores das áreas Análise e atuação por relatórios de auditoria interna e externa.

Além disso, a Companhia adota as seguintes práticas e instrumentos para prevenir, identificar, mitigar e tratar os riscos aos quais está exposta:

Mapeamento dos riscos:

A Companhia possui um mapeamento central de todas as suas atividades através dos seguintes mecanismos:

(i) Atuação da auditoria interna em todas as lojas da emissora e suas controladas, com a elaboração de relatórios mapeando e direcionando os riscos; (ii) Visitas dos gerentes regionais, e gerentes de departamentos em suas lojas e controladas com a aplicação de *check list* para fins de detectar riscos e direcionar para as áreas responsáveis; (iii) Atuação preventiva replicando o conhecimento em todos os aspectos da organização através de cases e treinamento no portal do conhecimento.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

Riscos relacionados à suas controladas:

De forma de mitigar os riscos decorrentes da atuação da Grazziotin Financeira, a auditoria interna monitora os mecanismos através de gestão de riscos, atuação da auditoria externa independente em avaliação dos mecanismos, o canal de ouvidoria aberta ao público. No Centro Shopping mantem-se os mesmos mecanismos aplicados nas lojas da emissora.

Riscos relacionados às coleções de produtos: A Companhia dispõe de um comitê de compras, que é composto por diretores, compradores e gerentes de lojas, que avaliam todas as coleções de modas de forma criteriosa antes da decisão de adquirir as coleções para as próximas estações.

Sistema de Informações:

Ao longo dos anos, melhoramos e implementamos novos sistemas, investimos em equipamentos e atualizamos a infraestrutura do Data Center.

Replicamos as informações em um segundo Data Center com contingência em caso de *disaster recovery*.

A segurança das informações faz parte dos compromissos fundamentais da Companhia, com grande foco na mitigação de riscos cibernéticos e na proteção de informações confidenciais. Neste sentido, contratamos acessória externa para nos ajudar a implementar um programa de integridade na segurança da informação. Com uma Política de Segurança da Informação ("PSI") em fase final de elaboração, contendo normas específicas oriunda da "PSI" e sua disseminação dentro da organização, bem como um Comitê de Segurança da Informação multidisciplinar.

Riscos com fornecedores:

Possuímos um Código de Ética para nossos fornecedores, contendo as diretrizes mínimas que o Grupo Grazziotin espera de seus parceiros. A área de diretoria comercial é responsável por conduzir auditorias nos fornecedores através de *check list* que é aplicado periodicamente com foco especial nas diretrizes estipuladas em contratos, além da contenção de irregularidades tais como: (i) saúde e segurança do trabalho; (ii) infraestrutura do locais; (iii) organização das áreas de produção; (iv) questões ambientais; (v) responsabilidade social; (vi) regularidade fiscal; (vii) regularidade trabalhista e trabalho análogo ao escravo e/ou trabalho infantil.

Riscos na concessão de crédito:

Buscando a prevenção de riscos de créditos, a Companhia possui um processo de prevenção de riscos composto por três instrumentos: (i) um modelo de *credit scoring*, focado na análise de concessão de crédito; (ii) treinamentos on-line aos seus gerentes regionais, gerente de lojas e seus colaboradores através do "Portal do conhecimento", plataforma da internet disponibilizado para todos os colaboradores como forma de

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

treinamentos operacionais, e comunicação incluindo divulgação de políticas dos departamentos; e (iii) e aplicação de *check list* pela área de auditoria interna e do departamento de crédito e cobrança aplicados periodicamente em todas as lojas da emissora.

Riscos de capacitação:

A Companhia busca a capacitação de seus colaboradores através de treinamentos à distância e cursos externos sendo de diretores, gerentes de departamento e colaboradores.

A estrutura dos treinamentos on-line disponibiliza atividades avaliativas e controles de qualidade das estruturas.

Riscos de Perdas: Com objetivo de garantir quaisquer perdas decorrentes de sinistros, a Cia e suas controladas possuem seguro com algumas das principais seguradoras do país, escolhidas conforme orientação de especialistas, levando em consideração a organização e os riscos envolvidos. Possui cobertura nas modalidades de responsabilidade civil, patrimonial (coberturas, incêndio, raio, explosão e demais coberturas da apólice patrimonial) e para estoque. A sede Administrativa possui cobertura para prédios, incluso centros de distribuição, estoques, imobilizado, bem como nas lojas alocadas em prédios próprios. Lojas situadas em pontos locados não possuem seguro predial, salvo em exceções estabelecidas em cláusulas contratuais com o locador.

iii. a estrutura organizacional de gerenciamento de riscos

A responsabilidade pelas práticas e processos adotados pela Companhia para a prevenção, identificação, mitigação e tratamento dos riscos aos quais ela está exposta é compartilhada entre diversos departamentos. Preventivamente os Gestores de cada departamento mapeiam em suas respectivas áreas, pontos de riscos e através de um *check list* aplicado tanto a distância via sistema ou por ocasião de trabalhos presentes nas unidades, verificam se os processos e controles estão acontecendo na prática conforme definição de legislação ou políticas internas estabelecidas.

Quando necessárias às correções acontecem de imediato visando adequar aos padrões que se exige.

Outro ponto é o departamento de Auditoria Interna, ela é responsável pela fiscalização e acompanhamento de toda empresa visando atestar na prática se as definições de políticas e legislação estão sendo seguidas por todos colaboradores da empresa. Os relatórios derivados da conclusão dos processos de auditoria constando os procedimentos corretos e a serem corrigidos são encaminhados para os gestores responsáveis. Dependendo da situação encontrada sendo divergente as providencias para correção são imediatas no próprio local, sendo consideradas graves serão encaminhadas ao comitê de auditoria para definição de providências, bem como para a Presidente da Companhia.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

Também mantemos um contato direto e frequente com Auditoria externa, que fiscaliza, orienta e nos aponta quando algo não está em consonância com o regramento jurídico, atestando assim a veracidade das informações divulgadas ao mercado.

Além disso, cada área mantém indicadores que nos propiciam uma melhor avaliação, acompanhamento e projeções de todos os departamentos de Pessoas, Produto, de Marketing, de Expansão, de Tecnologia da Informação e de relacionamento com Fornecedores. Tudo isso nos propicia uma rápida adequação da estrutura operacional e de controles internos visando maior efetividade das políticas adotadas.

Em junho de 2020, a Companhia criou o Comitê de Segurança das Informações, fazendo parte dos compromissos fundamentais do Código de Conduta, Política da Segurança da Informação e todas as normas dela originada. A Companhia passou a contar com uma equipe dedicada para proteção de dados, tendo em vista as necessárias adequações à Lei Geral de Proteção de Dados (LGPD).

Os administradores da Companhia entendem que os controles internos utilizados apresentam alto grau de eficiência, qualidade, precisão e confiabilidade e são adequados às nossas atividades e ao volume dos seus negócios. Por essa razão, a administração da Companhia acredita estar preparada para prevenir, detectar e mitigar riscos que possam prejudicar de maneira adversa as operações a Companhia.

Com base nos resultados dos processos das Auditorias interna e externa, a Companhia reavalia os riscos aos quais ela está exposta e implementa as adaptações cabíveis nas práticas de gerenciamento de riscos e controles internos, conforme necessário.

c. A adequação da estrutura operacional e de controles internos para verificação da efetividade da política adotada

A cada problema, é efetuado um diagnóstico, e definida uma solução. A cada processo implantado, é efetuada uma avaliação, se os objetivos foram atingidos a diretoria e diretores fazem planejamento anual e conjunto, para avaliar as melhorias do ano, e definir plano de melhorias a ser implementado.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado

a. se o emissor possui uma política formalizada de gerenciamento de riscos de mercado, destacando, em caso afirmativos, o órgão que a aprovou e a data de sua aprovação, e, em caso negativo, as razões pelas quais o emissor não adotou uma política.

A companhia não tem uma política formalizada. Entende que no estágio atual da empresa os processos existentes são suficientes.

b. os objetivos e estratégias da política de gerenciamento de riscos de mercado, quando houver, incluindo:

i. os riscos de mercado para os quais se busca proteção

Inflação, juros e câmbio, liquidez, legislação.

ii. a estratégia de proteção patrimonial (hedge)

Não utiliza hedge

iii os instrumentos utilizados para proteção patrimonial (hedge)

Não utiliza hedge

iv os parâmetros utilizados para o gerenciamento desses riscos

Não utiliza hedge

v. se o emissor opera instrumentos financeiros com objetivos diversos de proteção patrimonial (hedge) e quais são esses objetivos

Não utiliza outros instrumentos.

vi. a estrutura organizacional de controle de gerenciamento de riscos de mercado

O gerenciamento é efetuado pela diretoria em linha com as definições do conselho de Administração.

c. a adequação da estrutura operacional e controles internos para verificação da efetividade da política adotada

Cada processo implementado, é avaliado.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

a. As principais práticas de controles internos e o grau de eficiência de tais controles, indicando eventuais imperfeições e providências adotadas para corrigi-las

A Companhia entende que os controles internos para elaboração das demonstrações financeiras apresentam uma boa confiabilidade para o seu tipo de atividade estando preparada para prevenir e detectar fraudes e erros. A integração dos sistemas do emissor garante eficiência e segurança dos processos, garantindo a elaboração de demonstrações financeiras confiáveis. Ainda, a Companhia busca aperfeiçoar os processos e controles, sempre visando segurança e mitigação de riscos na execução das rotinas e ganhos de competitividade.

Os sistemas de informações estão configurados para disponibilização das informações de acordo com as normas e padrões contábeis definidos pelos órgãos reguladores. A aprovação das demonstrações financeiras trimestrais passa ainda pela Diretoria e o Conselho de Administração. Anteriormente a divulgação, as demonstrações financeiras são examinadas por auditores independentes, os quais emitem um relatório de opinião sobre a adequação das mesmas.

A Companhia dispõe ainda de um Conselho Fiscal não permanente, que também examina e recomenda a aprovação das Demonstrações Financeiras pela Assembleia Geral de acionistas, baseado no acompanhamento realizado ao longo do ano e no parecer dos auditores independentes.

b. As estruturas organizacionais envolvidas

Diretoria, Área de TI, Auditoria Interna, Auditoria Externa e Conselho Fiscal.

c. Se e como a eficiência dos controles internos é supervisionada pela Administração do emissor, indicando o cargo das pessoas responsáveis pelo referido acompanhamento

No ambiente de controles da Companhia, assumem responsabilidade pelo acompanhamento o Controlador, o Diretor Administrativo Financeiro, o Diretor Presidente, demais diretores, os membros do Conselho de Administração e os membros do Conselho Fiscal.

d. Deficiências e recomendações sobre os controles internos presentes no relatório circunstanciado, preparado e encaminhado ao emissor pelo auditor independente, nos termos da regulamentação da CVM que trata do registro e do exercício da atividade de auditoria independente

O relatório circunstanciado não apontou deficiências.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

e. Comentários dos diretores sobre as deficiências apontadas no relatório circunstanciado preparado pelo auditor independente e sobre as medidas corretivas adotadas

O relatório circunstanciado não apontou deficiências.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

a. se o emissor possui regras, políticas, procedimentos ou práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública, identificando, em caso positivo:

i. os principais mecanismos e procedimentos de integridade adotados e sua adequação ao perfil e riscos identificados pelo emissor, informando com que frequência os riscos são reavaliados e as políticas, procedimentos e as práticas são adaptadas;

A Companhia tem princípios e valores e trabalha ao longo de seus 70 anos de histórias buscando que seus colaboradores tenham conduta de ética e disciplina em suas relações gerais em relação ao meio em que a Companhia atua, buscando as melhores diretrizes éticas, foi estabelecido o Código de ética e Conduta, que a Companhia disponibiliza e aplica treinamentos periódicos com todos os colaboradores do grupo. Os procedimentos e as práticas são avaliados continuamente pela área de Recursos Humanos e adaptadas sempre que houver a identificação de novos riscos, bem como, são reavaliadas anualmente.

ii. as estruturas organizacionais envolvidas no monitoramento do funcionamento e da eficiência dos mecanismos e procedimentos internos de integridade, indicando suas atribuições, se sua criação foi formalmente aprovada, órgãos do emissor a que se reportam, e os mecanismos de garantia da independência de seus dirigentes, se existentes;

A Companhia possui os seguintes mecanismos e procedimentos de integridade:

Código de Ética e Conduta: Elaborado pela área de Recursos Humanos, juntamente com o departamento Jurídico, o Código de Ética e Conduta da Companhia, é aplicável a todos os colaboradores, administradores da Companhia e das demais empresas do grupo Grazziotin. O Código de Ética e Conduta tem por objetivo determinar os padrões de conduta a serem seguidos durante o desempenho das atividades de profissionais da Companhia. Nesse sentido, o Código de Ética e Conduta remete as principais diretrizes relativas ao relacionamento da Companhia e de seus colaboradores com fornecedores, clientes, órgãos governamentais, e possui regras expressas sobre o recebimento presentes de âmbito pessoal. Contempla ainda a responsabilidade socioambiental da Companhia, e em eventual violação ao Código, as medidas disciplinares aplicáveis.

Auditoria interna: A Companhia através do departamento de auditoria interna que efetua, periodicamente, o monitoramento e a validação dos processos de controles internos das empresas de seu grupo com atuação no centro administrativos, centro de distribuição, e em todas as suas lojas e controladas. Após é emitido um relatório de auditoria e passado para a Diretoria da Companhia.

iii. se o emissor possui código de ética ou de conduta formalmente aprovado, indicando:

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

Sim, a Companhia deve observar o Código de Ética e Conduta.

- **se ele se aplica a todos os diretores, conselheiros fiscais, conselheiros de administração e empregados e se abrange também terceiros, tais como fornecedores, prestadores de serviço, agentes intermediários e associados;**

O Código de Ética e Conduta da Companhia se aplica-se todos os colaboradores e Administradores, a Companhia possui um código específico para os fornecedores e prestadores de serviços.

- **se e com que frequência os diretores, conselheiros fiscais, conselheiros de administração e empregados são treinados em relação ao código de ética ou de conduta e às demais normas relacionadas ao tema;**

A Companhia entrega a todos os colaboradores novos ao ingressarem na empresa o Código de Ética e Conduta na forma impressa com um termo de leitura e aceite, além disso, disponibiliza um portal de informações e treinamento, denominado “Portal do Conhecimento” ao qual a Companhia disponibiliza Código de Ética e Conduta, disponibilizando ainda treinamentos, ao qual segue cronograma anual de atividades, de alcance de todos os colaboradores e Administradores.

Dentre os treinamentos oferecidos pelo “Portal do Conhecimento”, são realizados treinamentos específicos, presenciais e à distância, sobre o Código de Ética da Companhia e sobre as condutas a serem seguidos durante o exercício de suas das atividades profissionais da Companhia, inclusive as relações externas.

Todos os colaboradores da Companhia devem assinar declaração com o seu conhecimento do conteúdo do Código de Ética e Conduta.

- **as sanções aplicáveis na hipótese de violação ao código ou a outras normas relativas ao assunto, identificando o documento onde essas sanções estão previstas;**

Eventual violação ao Código de Ética e estarão sujeitos à aplicação das medidas disciplinares cabíveis, que poderão ensejar até mesmo a demissão do respectivo colaborador.

O departamento de Recursos Humanos avalia as sanções a serem aplicadas aos colaboradores que violarem o Código de Ética e Conduta ou qualquer das leis a ela aplicáveis, em alguns casos é submetido ao comitê de Conduta.

- **órgão que aprovou o código, data da aprovação e, caso o emissor divulgue o código de conduta, locais na rede mundial de computadores onde o documento pode ser consultado**

O Código de Ética e Conduta foi aprovado pelo Conselho de Administração em 13 de fevereiro de 2020 e está disponível no website da Companhia: www.grazziotin.com.br, em Governança Corporativa.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade**b. se o emissor possui canal de denúncia, indicando, em caso positivo:**

- **se o canal de denúncias é interno ou se está a cargo de terceiros;**

Sim, a Companhia, possui um canal de denúncias interno.

- **se o canal está aberto para o recebimento de denúncias de terceiros ou se recebe denúncias somente de empregados;**

O canal de denúncias é destinado a todos os públicos.

Os canais de denúncia da Companhia podem ser acessados através dos canais:

Fale conosco e ouvidoria pelo site: <http://www.grazziotin.com.br>

Diretoria de Recursos Humanos: fone (54) 3316- 7520;

Auditoria: fone (54) 3316 – 7590.

Carta: Rua Valentin Grazziotin, 77 - Bairro São Cristovão

CEP 99060-030 – Passo Fundo/RS. A/C (Auditoria).

- **se há mecanismos de anonimato e de proteção a denunciante de boa-fé.**

Sim, o canal de denúncias garante o anonimato do denunciante. A Companhia possui mecanismos de proteção do denunciante com o objetivo de impedir retaliações em relação a ocorrências que violem o Código de Conduta, políticas, legislações e regulamentações aplicáveis ao negócio.

- **órgão do emissor responsável pela apuração de denúncias.**

As apurações frente aos fatos denunciados são conduzidas de forma imparcial e independente da Auditoria Interna e Diretoria Executiva e submetidas caso necessário ao Comitê de Conduta.

c. se o emissor adota procedimentos em processos de fusão, aquisição e reestruturações societárias visando à identificação de vulnerabilidades e de risco de práticas irregulares nas pessoas jurídicas envolvidas.

A Companhia não possui procedimento formalizado, mas sempre avalia práticas para identificar os riscos oriundos das operações societárias que participa.

d. caso o emissor não possua regras, políticas, procedimentos ou práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública, identificar as razões pelas quais o emissor não adotou controles nesse sentido.

Possuímos, conforme acima.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.5 - Alterações significativas

5.5 Informar se, em relação ao último exercício social, houve alterações significativas nos principais riscos a que o emissor está exposto ou na política de gerenciamento de riscos adotada, comentando, ainda, eventuais expectativas de redução ou aumento da exposição do emissor a tais riscos

Não houve alterações significativas nos principais riscos.

A empresa trabalha de forma permanente com o objetivo de reduzir a exposição a estes riscos.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.6 - Outras inf. relev. - Gerenciamento de riscos e

5.6 Fornecer outras informações que o emissor julgue relevantes

Todas as informações relevantes e pertinentes a este tópico foram divulgadas nos itens acima.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

a. condições financeiras e patrimoniais gerais

Em 2020, a Companhia encerrou o exercício com um endividamento contábil de 28,29, considerando os financiamentos das operações de serviços financeiros, classificados como operacionais. O caixa e equivalentes de caixa e as aplicações financeiras no final do exercício totalizavam R\$ 211.199.024,00, um aumento de 237,5% em relação aos R\$ 62.573.237,00 de 31 de dezembro de 2019.

Para a operação de seus negócios, bem como a expansão de suas atividades, as principais fontes de recursos financeiros utilizados pela Companhia residem no volume de recursos advindos da comercialização dos seus produtos – com a característica de forte geração de caixa e baixa inadimplência, e o uso efetivo na melhoria dos negócios.

Em regra, a Companhia normalmente trabalha com a filosofia de 90 dias de prazo para pagamento de seus fornecedores, prazo este semelhante aos concedidos aos seus clientes para pagamento dos produtos adquiridos.

A Diretoria entende que a Companhia continua apresentando sólidas condições financeiras e patrimoniais, suficientes para manter sua política de crescimento sustentado e cumprir suas obrigações de curto e médio prazo.

Aspecto importante para a condição financeira e patrimonial da Companhia está no fato de que, ao longo dos anos desenvolveu e consolidou um modelo de negócios pulverizado. É estruturada para o autoatendimento. Os esforços de construção de sólido relacionamento de negócios, aliados à pulverização da base de clientes, tem permitido realizar vendas a prazo para os mesmos com um nível de inadimplência pouco significativo.

O investimento em imóveis para instalação de lojas faz parte da estratégia da Companhia, pois em algumas cidades, é melhor, senão a única maneira de se estabelecer ou se manter. As condições acima, que se aplicam tanto às demonstrações do emissor, como as demonstrações financeiras consolidadas, e não foram alteradas de forma relevante, nos últimos três exercícios. Abaixo fornecemos dados comparativos dos três últimos exercícios.

Exercício Social	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimônio líquido	632.411.203	586.027.062	497.946.367
Receita líquida	435.613.188	476.453.064	428.278.249
Resultado bruto	232.007.109	252.436.235	240.335.395

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Resultado líquido	70.997.257	129.450.203	53.675.284
EBITDA	95.861	112.038	59.231.000
Margem EBITDA	21,3%	23,3%	12,8%
Disponibilidade	211.199.024	62.573.237	62.294.175
Índice de liquidez corrente	2,26	3,74%	2,31%
Endividamento contábil	28,29	29,91%	36,29%

b. estrutura de capital

O Patrimônio Líquido da Companhia ao final dos exercícios de 2020, 2019 e 2018 era respectivamente de R\$ 632.411.203, R\$ 586.027.062 e R\$ 497.946.367, demonstrando uma trajetória de crescimento constante, compatível com os resultados gerados ao longo destes exercícios.

c. capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos

Considerando o seu perfil de endividamento, seu fluxo de caixa e posição de liquidez, a Companhia mantém a liquidez e recursos de capital suficientes para cobrir os investimentos, despesas, dívidas e outros valores nos últimos três exercícios, e a serem pagos nos próximos meses. Sempre operamos privilegiando a liquidez.

d. fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizadas

A Geração de recursos da companhia, tanto para as necessidades de capital de giro como de investimentos, nos últimos três exercícios, foi efetuada em suas próprias operações.

Não foram utilizadas e não há previsão de outras fontes de financiamento.

e. fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez.

Não se aplica. Não aconteceram nos últimos três exercícios. Não temos previsão de deficiência de liquidez, pois a geração de recursos, em nossas próprias operações, é suficiente.

f. Níveis de endividamento e as características de tais dívidas, descrevendo ainda:**i. contratos de empréstimos e financiamento relevantes**

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Não possuímos contrato de empréstimos e financiamento relevantes, nos últimos três exercícios.

ii. outras relações de longo prazo com instituições financeiras

Não possuímos outras relações de longo prazo com instituições financeiras nos últimos três exercícios.

iii. grau de subordinação entre as dívidas

Não existe grau de subordinação entre dívidas.

iv. eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário.

Não existem eventuais restrições impostas ao emissor, neste quesito.

g. limites de utilização dos financiamentos já contratados e percentuais já utilizados

Não existem financiamentos relevantes contratados.

h. alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras

Ano 2018:
As alterações significativas foram:
Ativo:
Aumento de clientes e estoques.
Passivo:
Aumento na conta de fornecedores.
Patrimônio Líquido:
Não houve alterações significativas

Ano 2019:
As alterações significativas foram:
Ativo:
Aumento de clientes e estoques.
Passivo: Passivo: Tributos a recolher, juros sobre capital, contrato de arrendamento.
Aumento na conta de fornecedores.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Patrimônio Líquido: reserva de investimento e reserva de lucro
Não houve alterações significativas

Ano 2020:
As alterações significativas foram:
Ativo:
Aumento de Caixa e Equivalentes
Passivo:
Não houve alterações significativas
Patrimônio Líquido:
Aumento no Patrimônio Líquido

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro**a. Resultado das operações do emissor, em especial.****i. descrição de quaisquer componentes importante da receita****Ano 2018:**

A receita bruta cresceu 9,4%. Tivemos um crescimento de 7,3%, no comparativo com as mesmas lojas, em relação ao ano anterior. As lojas novas, inauguradas dentro do ano representaram 3,0% das vendas.

Ano 2019:

A receita bruta cresceu 1,8%.—Tivemos um crescimento de 1,1%, no comparativo com as mesmas lojas, em relação ao ano anterior. As lojas novas, inauguradas dentro do ano representaram 4,3% das vendas.

Ano 2020:

Tivemos uma queda nas vendas de 10,6% no comparativo com as mesmas lojas em relação ao ano anterior. As lojas novas, inauguradas dentro do ano, representaram 10,0% das vendas.

ii. fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais

Ano 2018: A margem bruta de mercadorias atingiu 51,5%. Ajustamos nossos preços e nossos eventos, procurando adequar à lucratividade, no que obtivemos sucesso.

DESPESAS As despesas gerais administrativas representaram 6,8% no ano baixando em 0,2 pontos percentuais, reflexo de um intenso controle orçamentário realizado pela Companhia. As despesas com vendas cresceram 12,3%, sendo que as mais representativas foram perdas com aluguéis e perdas com crediário.

Ano 2019: A margem bruta de mercadorias atingiu 53%. Ajustamos nossos preços e nossos eventos, procurando adequar à lucratividade, no que obtivemos sucesso.

DESPESAS As despesas gerais administrativas representaram 6,54% no ano aumentando em 1,56 pontos percentuais, reflexo do acréscimo das receitas não

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

operacional pela Companhia. As despesas com vendas diminuíram em 1,31%, sendo que as mais representativas foram com aluguéis, perdas com crediário e depreciação e amortização.

Ano 2020: As despesas com vendas em 2020 reduziram 12% em relação ao ano de 2019, esta redução se deve ao investimento em propaganda ter sido 51,6% menor, despesa com pessoal ter reduzido 10,8%, e a despesa com aluguel ter reduzido 9,8% em relação ao ano de 2019.

As despesas administrativas em 2020 reduziram 9,4%, esta redução se deve a conta com assessoria externa ter reduzido 69,3%, pela redução de 55,3% na conta com treinamento, e despesa com tributos diversos ter reduzido 25,6% em relação ao ano de 2019.

b. variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços

Os comentários abaixo, se aplicam aos três últimos exercícios. Não houve mudanças significativas, seja em preços, seja na linha de produtos. No segmento de roupas, os produtos mudam a cada estação, tanto pela alteração nos modelos, como nos tecidos e nas texturas. Tais alterações, não permitem comparativos de um período para o outro, pois estão envolvidos custos de pessoal, matérias primas e tributos, inerentes ao processo produtivo e ao processo tributário, e variáveis a cada fornecedor. Nossos produtos são, em sua maioria, de origem nacional, e nossa política de preços ao consumidor, não levam em conta as variações cambiais. As alterações nos volumes de produtos e nos valores das vendas, não são métricas totalmente comparáveis. Os preços dos produtos no inverno são bem mais elevados do que os preços dos produtos no verão.

c. impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro do emissor

Os comentários abaixo, se aplicam aos três últimos exercícios. As mudanças da taxa Selic, aumentam ou reduzem o ganho em nossas aplicações financeiras. Nossas disponibilidades são aplicadas em CDB, ou equivalentes, em taxas próximas a SELIC. Os outros pontos, consideramos em linha com os comentários no item “b” acima.

10. Comentários dos diretores / 10.3 - Efeitos relevantes nas DFs

a. introdução ou alienação de segmento operacional

Não ocorreu, e não há previsão de ocorrências relevantes nos últimos três exercícios.

b. constituição, aquisição ou alienação de participação societária

Não ocorreu, e não há previsão de ocorrências relevantes nos últimos três exercícios.

c. eventos ou operações não usuais

Não ocorreram ocorrências relevantes nos últimos três exercícios.

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**a. Mudanças significativas nas práticas contábeis****IFRS 16 / CPC 06 (R3) – ARRENDAMENTO**

A norma IFRS 16 / CPC 06 (R3) aplicada a partir de 1º de janeiro de 2019, tem como objetivo unificar o modelo de contabilização do arrendamento, exigindo dos arrendatários reconhecer os passivos assumidos em contrapartida aos respectivos ativos de direito de uso para todos os contratos de arrendamento em que estiverem no escopo da norma, a menos que sejam enquadrados por algum tipo de isenção.

A Companhia apurou a existência de 280 contratos de locação que podem se enquadrar nesta condição e analisou os mesmos, individualmente, para fazer a mensuração do impacto. Dos contratos que foram escopo da norma, a Administração da Companhia considerou como componente de arrendamento somente o valor do aluguel mínimo fixo para fins de avaliação do passivo. A mensuração do passivo de arrendamento corresponde ao total dos pagamentos futuros de aluguéis fixos, nos quais consideramos as renovatórias de acordo com a política interna da Companhia. Esses fluxos de pagamentos são ajustados a valor presente, considerando a taxa real de desconto. Os encargos financeiros são reconhecidos como despesa financeira e apropriados com base na taxa real de desconto, de acordo com o prazo remanescente dos contratos. A taxa real de desconto utilizada foi de 5% conforme definição da administração. A Companhia optou pela utilização do expediente prático de utilizar uma taxa de desconto única de acordo com os respectivos prazos para os contratos que apresentam características semelhantes.

b. Efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

A introdução do IFRS 16 terá impacto significativo nas demonstrações financeiras da Companhia, sendo que, com base nas informações atualmente disponíveis, a Companhia estima que reconhecerá obrigações adicionais de arrendamento de aproximadamente R\$ 80.669 mil em 31º de dezembro de 2019 e R\$ 80.669 mil em 31º de dezembro de 2020, e ativo de direito de uso de R\$ 76.701.468 mil e R\$ 74.859.702 mil em 2019 e 2020.

c. ressalvas e ênfases presentes no parecer do auditor

Não houve ressalvas e ênfases nos pareceres dos auditores independentes em nenhum dos três últimos exercícios.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

Os Diretores devem indicar e comentar políticas contábeis críticas adotadas pelo emissor, explorando, em especial, estimativas contábeis feitas pela administração e sobre questões incertas e relevantes para a descrição da situação financeira e dos resultados, que exijam julgamentos subjetivos ou complexos, tais como: provisões. Contingências, reconhecimento da receita, créditos fiscais, ativos de longa duração, vida útil de ativos não circulantes, planos de pensão, ajustes de conversão em moeda estrangeira, custos de recuperação ambiental, critérios para teste de recuperação de ativos e instrumentos financeiros.

As demonstrações financeiras foram elaboradas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no país. Práticas contábeis críticas são as que requerem julgamentos mais subjetivos ou complexos, pela administração, com necessidade de fazer estimativas sobre questões incertas.

A de mais complexidade, na elaboração dos demonstrativos, é a previsão para contingências, as quais examinaram em conjunto com nossos assessores jurídicos, levando em conta a legislação, e as decisões recentes nos tribunais.

10. Comentários dos diretores / 10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs

Os diretores devem descrever os itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras do emissor, indicando.

a. os ativos e passivos detidos pelo emissor, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (off-balance sheet items), tais como:

i. arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivos

Não se aplica, pois não há ativos e passivos que não estejam refletidos nas demonstrações financeiras do emissor.

ii. carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidade, indicando respectivos passivos

Não se aplica, pois a Companhia não tem carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidade.

iii. contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços

Não se aplica, pois não existem contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras do emissor

iv. contratos de construção não terminada

Não se aplica, pois não existem contratos de construção não terminada relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras do emissor.

v. contratos de recebimentos futuros de financiamentos

Não se aplica, pois não existem contratos de recebimento futuros de financiamento não evidenciados as demonstrações financeiras do emissor.

b. outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras

10. Comentários dos diretores / 10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs*Pandemia/Covid-19*

A Administração tem acompanhado todos os desdobramentos relacionados ao Covid-19, com monitoramento diário da situação e das orientações das autoridades Brasileiras e Internacionais e está adotando medidas para preservação da saúde de colaboradores, clientes, fornecedores e comunidade em geral.

Não há outros itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras consolidadas da Companhia e respectivas notas explicativas para os exercícios sociais findos em 2020, 2019 e 2018.

10. Comentários dos diretores / 10.7 - Coment. s/itens não evidenciados

a. como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas , as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras do emissor.

Não aplicável em linhas com os comentários do item 10.6.

b. natureza e o propósito da operação

Não aplicável em linhas com os comentários do item 10.6.

c. natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor do emissor em decorrência da operação

Não aplicável em linhas com os comentários do item 10.6.

10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios**a. investimentos, incluindo:****i. descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos**

Os investimentos em andamento (sem relevância nos valores) referem-se à compra de terrenos e prédios, construção e reformas de lojas, remodelagem e ampliação da área de distribuição, e melhora dos sistemas e equipamentos de tecnologia e/ou equipamentos logísticos, entre outros. Nossa filosofia de crescimento prevê reformas de lojas atuais, construção e inauguração de novas lojas, o que vem acontecendo.

ii. fontes de financiamento dos investimentos

Os investimentos estão sendo realizados com recursos próprios, gerados nas operações da Companhia.

iii. Desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos

Não se aplica, pois não existem desinvestimentos relevantes em andamento.

b. desde que já divulgada, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor.

Não se aplica, pois não existem aquisições relevantes em andamento.

c. Novos produtos e serviços, indicando:**i. descrição das pesquisas em andamento já divulgadas**

Não se aplica, pois não há pesquisas relevantes em andamento.

ii. montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços

Não se aplica, pois não há despesas relevantes em andamento.

iii. projetos em desenvolvimento já divulgados

Não se aplica, pois não existem projetos relevantes já divulgados.

iv. montante totais gastos pelo emissor no desenvolvimento de novos produtos ou serviços.

Não se aplica, pois os montantes totais gastos pelo emissor, neste quesito, não são relevantes.

10. Comentários dos diretores / 10.9 - Outros fatores com influência relevante

No último exercício social a Companhia iniciou um projeto de instalação, de sistemas fotovoltaicos (energia solar), como uma fonte alternativa de energia, através da captação de energia e dedução de valores nas contas de energia elétrica com a concessionária de energia.

A Companhia estima que dentro de 3 anos tenha o retorno do seu investimento e consequentemente a redução de despesas com energia em todas as suas lojas com prédio próprio. Paulatinamente a Companhia irá estender o sistema em suas lojas. Mais informações estão no item 7.1.

No dia 01 de outubro de 2021 a companhia divulgou Fato Relevante informando a aprovação do investimento de R\$ 62.000.000,00 (sessenta e dois milhões de reais) pelo Conselho de Administração para abertura de novas lojas e reestruturação das já existentes. Até o final de 2022, a companhia estima a abertura de aproximadamente 50 lojas novas e reinaugurações dentro do novo conceito em arquitetura que engloba o design do interior das lojas.