



Release de Resultados do 4T19

A Eucatex (B3: EUCA3 e EUCA4), uma das maiores produtoras de painéis de madeira do Brasil, que atua também nos segmentos de tintas e vernizes, pisos laminados, divisórias e portas, divulga seus resultados do 4º trimestre de 2019 (4T19). Os demonstrativos financeiros consolidados são apresentados de acordo com os *International Financial Reporting Standards (IFRS)*. Salvo quando indicado de outro modo, os valores monetários estão expressos em milhões de Reais (R\$ MM) e as comparações feitas referem-se a igual período do ano anterior.

Teleconferência

(Somente em Português)

26 de março de 2020
11h00 (Brasília) / 10h00 (US EDT)

Telefones

+55 11 2188-0155
+55 11 2188-0400 (Replay)

Webcast

www.eucatex.com.br/ri

Após a teleconferência, será disponibilizada a transcrição em inglês

Contatos RI

José Antonio Goulart de Carvalho
Diretor Vice-Presidente Executivo
e de Relações com Investidores

Waneska Bandeira
Relações com Investidores

+55 11 3049-2473
ri@eucatex.com.br
www.eucatex.com.br/ri



Destaques

4T19

Receita Líquida de R\$ 397,5 milhões (+18,5%)

EBITDA Recorrente de R\$ 76,6 milhões (+18,9%), com Margem de 19,3%

Lucro Líquido Recorrente de R\$ 24,6 milhões (-46,5%)

2019

Receita Líquida de R\$ 1.525,8 milhões (+20,9%)

EBITDA Recorrente de R\$ 289,6 milhões (+24,9%), com Margem de 19,0%

Lucro Líquido Recorrente de R\$ 81,1 milhões (+47,2%)

Valores em R\$ MM	4T19	4T18	Var. (%)	2019	2018	Var. (%)
Receita Líquida	397,5	335,3	18,5%	1.525,8	1.262,3	20,9%
Lucro Bruto	116,7	118,0	-1,1%	434,9	363,0	19,8%
Margem Bruta (%)	29,4%	35,2%	-5,8 p.p.	28,5%	28,8%	-0,3 p.p.
LAJIDA (EBITDA) Ajustado por Eventos não Caixa	72,3	54,5	32,5%	256,2	205,8	24,5%
Margem LAJIDA (EBITDA) (%)	18,2%	16,3%	1,9 p.p.	16,8%	16,3%	0,5 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido	20,2	36,1	-44,0%	65,6	29,0	126,5%
Lucro (Prejuízo) Recorrente	24,6	46,0	-46,5%	81,1	55,1	47,2%
Endividamento Líquido	414,7	416,1	-0,3%	414,7	416,1	-0,3%
Dívida Líquida / LAJIDA (EBITDA) (UDM)	1,5	1,8	-18,1%	1,5	1,8	-18,1%
LAJIDA (EBITDA) Ajustado Recorrente	76,6	64,4	18,9%	289,6	231,9	24,9%
Margem LAJIDA (EBITDA) Ajustada Recorrente	19,3%	19,2%	0,1 p.p.	19,0%	18,4%	0,6 p.p.

Comentários da Administração

No quarto trimestre, alguns dos principais indicadores que impactam os negócios da Companhia, apresentaram reações positivas, porém outros sofreram com o aumento da inflação, que, em 2019, ficou acima do centro da meta, encerrando em 4,31%.

A confiança do consumidor, mesmo com alta de 2,7 pp em dezembro em relação a novembro, encerrou o ano com retração de 1,4 pp, já a confiança da indústria teve o seu maior patamar para o mês de dezembro desde 2010. A taxa básica de juros encerrou o ano em 4,5% a.a., contribuindo para a continuidade de uma trajetória lenta, mas favorável, da economia.

A taxa de desemprego encerrou o 4T19 em 11%, pouco inferior ao mesmo período de 2018, 11,6%, onde a média anual passou de 12,3% em 2018 para 11,9% em 2019. O Rendimento real médio teve aumento de 0,4% em relação a 2018, impactado pelo aumento da inflação no final do período.

É expressivo o número de lançamentos realizados pelo mercado imobiliário, principalmente em São Paulo, onde esses dados, aliados a redução das taxas de juros para o financiamento imobiliário pela maior parte das Instituições Financeiras, indicam um movimento positivo para todo o setor, encerrando 2019 com crescimento de 49,5%.

O índice ABRAMAT (Associação Brasileira da Indústria de Materiais de Construção), que mede o desempenho das indústrias de materiais de construção, apresentou crescimento (+2,0%), em 2019, refletindo melhora do setor.

Os indicadores para o mercado de painéis de madeira, contemplado por MDF/HDF/MDP/Chapa de Fibra, segundo números da IBÁ (Indústria Brasileira de Árvores) e estimativas da Companhia, apresentaram queda nos mercados interno e externo de 4,5% e 16,1%, respectivamente, no 4T19. Em 2019, comparado a 2018, houve crescimento de 0,4% no Mercado Interno e queda de 16,1% nas exportações.

No 4T19, a Companhia continuou tendo seu resultado impactado positivamente por algumas ações tomadas ao longo do último ano, sentidas principalmente no Segmento de Tintas, bem como a integração total, em suas atividades, da nova unidade de Chapa de Fibra, permutada com a Duratex, permitindo incremento das vendas no mercado interno e externo.

Desempenho Operacional e Resultados

As vendas físicas do Segmento Madeira da Companhia, somados os mercados interno e externo, no 4T19 e 2019, apresentaram crescimento de 4,7% e 14,8%, respectivamente, quando comparadas aos mesmos períodos do ano anterior. O desempenho no trimestre é resultado da elevação das vendas nos mercados interno (+4,7%), encerrando o ano com (+16,3%).

Os destaques foram os desempenhos de Chapa de Fibra e T-HDF/MDF, que superaram as expectativas da Companhia. O Mercado Total de Painéis de Madeira, segundo a IBÁ (Indústria Brasileira de Árvores) e estimativas da Eucatex, apresentou retração de 6,2% no 4T19 e em 2019 de 2,3%.

As vendas físicas de Tintas da Companhia, no 4T19 e 2019, apresentaram elevação de 16,2% e 7,0%, respectivamente, quando comparadas aos mesmos períodos de 2018. Segundo a ABRAFATI (Associação Brasileira dos Fabricantes de Tintas), o mercado apresentou crescimento de 4,7% no 4T19 e de 0,6% em 2019.

Desempenho Operacional base 100 - 2005

Vendas Físicas	4T19	4T18	Var. (%)	2019	2018	Var. (%)
Painéis de Madeira (MI)	148	142	4,7%	162	139	16,3%
Painéis de Madeira (ME)	258	247	4,3%	197	183	7,3%
Tintas	326	281	16,2%	342	320	7,0%

MI - Mercado Interno / ME - Mercado Externo

Receita Líquida

Distribuição da Receita Líquida (R\$ MM)	4T19	4T18	Var. (%)	2019	2018	Var. (%)
Segmento Madeira	287,7	255,8	12,5%	1.125,5	943,6	19,3%
Segmento Tintas	85,0	74,2	14,6%	303,4	272,6	11,3%
Outros	24,8	5,3	364,3%	96,8	46,1	109,8%
Receita Líquida	397,5	335,3	18,5%	1.525,8	1.262,3	20,9%

A Receita Líquida Total atingiu R\$ 397,5 milhões, ante R\$ 335,3 milhões no 4T18, crescimento de 18,5%. No Segmento Madeira, o crescimento da receita foi de 12,5%, no 4T19, impactada positivamente pelo aumento das vendas físicas. O Segmento de Tintas, no 4T19, apresentou aumento de 14,6% na Receita Líquida, comparativamente ao mesmo período de 2018, resultado do crescimento nas vendas.

Desempenho semelhante ocorreu em 2019, quando comparado a 2018, com crescimento de 20,9%, atingindo R\$ 1.525,8 milhões, ante R\$ 1.262,3 milhões. O destaque do ano foi o Segmento Madeira, com elevação da receita de 19,3%, resultado do aumento das vendas físicas, devido principalmente ao produto Chapa de Fibra. O Segmento de Tintas registrou alta de 11,3% na receita líquida, comparado a 2018, reflexo do aumento de preços e do crescimento das vendas físicas.

Custo dos Produtos Vendidos (CPV)

O CPV apresentou variação de 15,4% no 4T19, comparativamente ao 4T18. A elevação no CPV está associada ao aumento dos volumes de vendas, sobretudo de chapas de fibra, a alta nos preços dos principais insumos, bem como pela elevação na taxa de câmbio no período. Em 2019, quando comparado a 2018, a variação foi de 18,7%, e basicamente pelos mesmos motivos.

Valor Justo do Ativo Biológico

No 4T19, o valor justo do ativo biológico foi de R\$ 1,2 milhões, impactado pelo aumento do plantio da Companhia, visando fazer frete ao abastecimento da nova unidade de chapa de fibra.

Lucro Bruto e Margem Bruta

O Lucro Bruto atingiu R\$ 116,7 milhões no 4T19, contra R\$ 118,0 milhões no 4T18, retração de 1,1%, devido, principalmente, a variação do valor justo do ativo biológico. Essa variação, bem inferior à ocorrida no 4T18, teve como consequência a redução de 5,8 pp na Margem Bruta. Sem esse efeito a margem bruta teria apresentado aumento de 2 pp.

Em 2019, o Lucro Bruto e a Margem Bruta apresentaram aumento da ordem de 19,8% e retração de 0,3 pp, respectivamente, quando comparados a 2018, atingindo R\$ 434,9 milhões e 28,5%. No ano, os aumentos de preços, acima do aumento nos custos, impactaram positivamente a margem bruta.

Despesas Operacionais

Distribuição das Despesas (R\$ MM)	4T19	4T18	Var. (%)	2019	2018	Var. (%)
Gerais e Administrativas	(19,0)	(14,5)	30,8%	(66,9)	(57,1)	17,1%
Vendas	(55,6)	(47,9)	16,1%	(207,5)	(178,4)	16,3%
Total de Despesas Operacionais	(74,5)	(62,3)	19,6%	(274,4)	(235,6)	16,5%
% da Receita Líquida	18,8%	18,6%	0,2 p.p.	18,0%	18,7%	-0,7 p.p.
Outras Receitas e Despesas Operacionais	1,8	5,6	-68,3%	5,6	7,8	-28,8%

As despesas operacionais, no 4T19, representaram 18,8% da Receita Líquida, participação esta que apresentou aumento 0,2 pp em relação ao mesmo período do ano anterior. O crescimento nominal nas despesas está associado ao crescimento das vendas e à incorporação da nova unidade de produção de chapa de fibra.

Apesar da elevação no total das despesas operacionais, em 2019 comparado a 2018, ocorreu uma redução no percentual de participação da Receita Líquida da ordem de 0,7 pp. O aumento nas despesas é resultado do crescimento das vendas e dos gastos da nova unidade de chapa de fibra, sobretudo nos gastos comerciais.

EBITDA e Margem EBITDA

Como consequência do exposto, o EBITDA Recorrente somou R\$ 76,6 milhões, aumento de 18,9% em relação ao alcançado no 4T18. A Margem EBITDA Recorrente atingiu 19,3%, estável quando comparado ao obtido em igual período do ano anterior.

Em 2019, o EBITDA Recorrente totalizou R\$ 289,6 milhões, aumento de 24,9% quando comparado a 2018, enquanto a Margem EBITDA Recorrente foi de 19,0% (+0,5 pp).

Reconciliação do LAJIDA (EBITDA) (R\$ MM)	4T19	4T18	Var. (%)	2019	2018	Var. (%)
Lucro (Prejuízo) Líquido	20,2	36,1	-44,0%	65,6	29,0	126,5%
IR e CS	11,2	9,8	14,2%	29,7	9,1	225,3%
Resultado Financeiro Líquido	8,1	5,5	48,1%	37,3	71,1	-47,5%
LAJIR	39,5	51,4	-23,1%	132,7	109,2	21,5%
Depreciação e Amortização	33,9	30,2	12,1%	133,9	124,8	7,3%
LAJIDA (EBITDA) inst. CVM 527/12	73,4	81,6	-10,1%	266,6	234,0	13,9%
Margem EBITDA	18,5%	24,3%	-5,8 p.p.	17,5%	18,5%	-1 p.p.
Ajustes não Caixa						
Variação no valor justo dos ativos biológicos	(1,2)	(27,1)	-95,6%	(10,4)	(28,2)	-63,2%
LAJIDA (EBITDA) Ajustado por Eventos não Caixa	72,3	54,5	32,5%	256,2	205,8	24,5%
Eventos não recorrentes	4,4	9,9	-55,8%	33,4	26,1	27,8%
LAJIDA (EBITDA) Ajustado Recorrente	76,6	64,4	18,9%	289,6	231,9	24,9%
Margem LAJIDA (EBITDA) Ajustada Recorrente	19,3%	19,2%	0,1 p.p.	19,0%	18,4%	0,6 p.p.

Lucro Líquido Recorrente

Apesar do crescimento na Receita Líquida, a queda no Valor Justo do Ativo Biológico e crescimento do IR e CSLL registrados no 4T19, impactaram o lucro líquido recorrente negativamente, que somou R\$ 24,6 milhões (-46,5%), em relação ao 4T18. Em 2019, o crescimento da Receita Líquida, devido a permuta da unidade de Chapa de Fibras de Botucatu e também a recuperação nos negócios de tintas e madeira, contribuiu para o desempenho positivo do lucro líquido recorrente que totalizou R\$ 81,1 milhões (+47,2%), comparando-se a 2018.

Dívida

A dívida líquida da Companhia, ao final de 2019, somou R\$ 414,7 milhões e representava 1,5 x o EBITDA recorrente anualizado.

Endividamento (R\$ MM)	2019	9M19	Var. (%)	2018	Var. (%)
Dívida de Curto Prazo	240,2	268,7	-10,6%	287,0	-16,3%
Dívida de Longo Prazo	193,0	176,3	9,4%	156,5	23,3%
Dívida Bruta	433,2	445,1	-2,7%	443,5	-2,3%
Disponibilidades	18,5	18,9	-2,1%	27,5	-32,8%
Dívida Líquida	414,7	426,2	-2,7%	416,1	-0,3%
% Dívida de curto prazo	55%	60%	-5 p.p.	65%	-10 p.p.
Dívida Líquida/EBITDA Recorrente	1,5	1,5	-3,4%	1,8	-18,1%

Investimentos

Os investimentos realizados totalizaram R\$ 34,4 milhões no 4T19 e R\$ 122,6 milhões em 2019, destinados à manutenção das atividades industriais e florestais da Companhia. Para 2020, estão previstos investimentos da ordem de R\$ 136,5 milhões, o que representa um crescimento de 11,3%, em relação a 2019, justificados pela aquisição de uma nova caldeira para a unidade Fibra Botucatu, sendo o restante aplicado na manutenção das fábricas e na implantação e manutenção das florestas da Companhia

Sustentabilidade

A sustentabilidade florestal da Eucatex é garantida por 51,5 mil hectares de florestas, todas localizadas no Estado de São Paulo.

A Companhia é reconhecida por praticar o desenvolvimento sustentável, sendo a primeira empresa do setor a conquistar a ISO 9001, em 2000. Possui certificação ISO 14001 e o Selo Verde, certificado concedido pelo *Forest Stewardship Council (FSC)*, que atesta o manejo de suas florestas de acordo com rigorosos padrões socioambientais e econômicos.

A Eucatex foi pioneira ao implantar a primeira linha de reciclagem de resíduos de madeira em escala industrial na América do Sul. A utilização de equipamentos de última geração permite que o material captado em um raio de, aproximadamente, 120 quilômetros de distância da unidade de Salto/SP seja utilizado como matéria-prima na produção de chapas e como biomassa para queima

em suas caldeiras. A capacidade total de processamento é de 240 mil ton/ano o equivalente a, aproximadamente, 2 milhões de árvores, 470 mil m³ de madeira em pé ou 1.500 hectares de florestas plantadas. O investimento para manter esse volume de madeira, considerando um ciclo de sete anos, em terras e plantio, seria de, aproximadamente, R\$ 200 milhões. Além do aspecto “custo”, o processo de reciclagem de madeira evita que o material seja destinado a aterros sanitários das cidades.

Mercado de Capitais

As ações PN da Eucatex, listadas na B3 com código EUCA4, encerraram 2019 cotadas a R\$ 8,30. O valor de mercado da Companhia ao final do período era de R\$ 768,7 milhões, cerca de 58% do valor patrimonial.

Sobre a Eucatex

A Eucatex S.A. Indústria e Comércio completa 69 anos em 2020 e está entre as maiores produtoras brasileiras de pisos, divisórias, portas, painéis MDP/MDF/T-HDF, chapas de fibras de madeira e tintas e vernizes. Opera seis fábricas em Botucatu/SP, Salto/SP e Cabo de Santo Agostinho/PE, e emprega 2.742 funcionários. Seus produtos são exportados para mais de 37 países. Para mais informações, acesse o site www.eucatex.com.br/ri.

As afirmações contidas neste documento, relacionadas às perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas às probabilidades de crescimento da Eucatex são meramente projeções e, como tais, são baseadas exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, estão sujeitas a mudanças, sem aviso prévio.

Auditoria

A política do Grupo Eucatex em relação aos seus auditores independentes, no que diz respeito à prestação de serviços não relacionados à auditoria externa das demonstrações financeiras, se substancia nos princípios que preservam a independência profissional. Estes princípios se baseiam na premissa de que o auditor não deve periciar seu próprio trabalho, exercer funções gerenciais ou, ainda, advogar por seu cliente. Durante o 4T19, o Grupo Eucatex não contratou outros serviços da BDO RCS Auditores Independentes S.S.. Os indicadores operacionais e financeiros não foram objetos de auditoria pelos nossos auditores independentes.

Demonstração de Resultados

DRE (R\$ MM)	4T19	4T18	Var. (%)	2019	2018	Var. (%)
Receita Bruta	475,1	406,8	16,8%	1.833,4	1.510,9	21,4%
Impostos Incidentes	(77,7)	(71,5)	8,6%	(307,6)	(248,5)	23,8%
Receita Líquida	397,5	335,3	18,5%	1.525,8	1.262,3	20,9%
Varição do Valor Justo Ativo Biológico	1,2	27,1	-95,6%	10,4	28,2	-63,2%
Custo dos Produtos Vendidos	(282,0)	(244,4)	15,4%	(1.101,3)	(927,5)	18,7%
Lucro Bruto	116,7	118,0	-1,1%	434,9	363,0	19,8%
% Margem Bruta	29,4%	35,2%	-5,8 p.p.	28,5%	28,8%	-0,3 p.p.
Despesas com Vendas	(55,6)	(47,9)	16,1%	(207,5)	(178,4)	16,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(17,3)	(13,0)	32,7%	(60,2)	(50,5)	19,2%
Honorários da Administração	(1,7)	(1,5)	14,0%	(6,7)	(6,6)	0,8%
Outros Despesas/ Receitas Operacionais	1,8	5,6	-68,3%	5,6	7,8	28,8%
Despesas/ Receitas Operacionais	(72,8)	(56,7)	28,3%	(268,8)	(227,7)	18,0%
Resultado antes do Resultado Financeiro	43,9	61,3	-28,4%	166,1	135,3	22,8%
Resultado Financeiro Líquido	(8,1)	(5,5)	-48,1%	(55,2)	(71,1)	22,3%
Resultado não Recorrentes	(4,4)	(9,9)	55,8%	(15,5)	(26,1)	40,7%
Resultado após Resultado Financeiro	31,5	45,9	-31,5%	95,3	38,1	150,3%
Provisão para IR e CSLL	(11,2)	(9,8)	14,2%	(29,7)	(9,1)	225,3%
Lucro (Prejuízo) Líquido antes da Participação Minoritária	20,2	36,1	-44,0%	65,7	29,0	126,6%
Participação minoritária	(0,0)	0,0	265,4%	(0,0)	0,0	2148,9%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	20,2	36,1	-44,0%	65,6	29,0	126,5%
Margem Líquida	5,1%	10,8%	-5,7 p.p.	4,3%	2,3%	2 p.p.

* Valores das rubricas: Custo dos Produtos Vendidos, Despesas com Vendas, Despesas Gerais e Administrativas e Outras Despesas/Receitas Operacionais são líquidos dos gastos não recorrentes.

Balanço Patrimonial

Balanço Consolidado (R\$ 000)	2019	2018	Var. (%)
ATIVO			
Ativo Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	8,0	9,0	-11,2%
Titulos e valores mobiliarios	10,4	18,4	-43,4%
Contas a receber de clientes	344,0	301,1	14,3%
Estoques	261,7	251,2	4,2%
Impostos a recuperar	44,9	39,2	14,4%
Despesas antecipadas	13,5	7,2	87,0%
Outros créditos	2,6	1,4	87,2%
Total do Ativo Circulante	685,2	627,6	9,2%
Ativo não Circulante			
Ativo realizável a longo prazo			
Contas a receber de clientes	24,7	28,3	-12,7%
Impostos a recuperar	1,7	1,8	-6,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	67,4	63,5	6,1%
Ativos destinados a venda	0,2	0,2	-6,1%
Propriedade para investimento	25,6	25,6	-0,3%
Depósitos judiciais	7,6	6,5	18,1%
Outros Créditos	11,1	11,1	0,0%
Total do ativo realizável a longo prazo	138,3	137,1	0,9%
Investimentos	-	-	0,0%
Ativos biológicos	433,8	420,1	3,3%
Imobilizado	1.027,7	1.001,2	2,6%
Intangível	13,9	13,7	1,7%
Total do Ativo permanente	1.475,5	1.435,0	7,6%
Total do Ativo não Circulante	1.613,8	1.572,1	2,7%
Total Ativo	2.299,0	2.199,7	4,5%
PASSIVO			
Passivo Circulante			
Fornecedores	165,5	166,2	-0,4%
Empréstimos e financiamentos	240,2	287,0	-16,3%
Obrigações trabalhistas	29,9	28,7	4,2%
Obrigações tributárias	18,1	18,8	-3,5%
Tributos parcelados	8,1	25,1	-67,6%
Adiantamento de clientes	18,0	13,3	35,2%
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	72,8	73,7	-1,3%
Contas a pagar	27,7	33,9	-18,5%
Passivos de arrendamentos	18,3	-	0,0%
Total do Passivo Circulante	598,5	646,7	-7,4%
Passivo não Circulante			
Empréstimos e financiamentos	193,0	156,5	23,3%
Tributos parcelados	29,0	11,2	159,5%
Imposto de renda e contribuição social/Diferido	113,6	104,4	8,8%
Provisão para demandas judiciais	18,0	18,0	0,0%
Passivos de arrendamentos	20,2	-	0,0%
Total do Passivo não Circulante	373,8	290,1	28,8%
Patrimônio Líquido			
Capital social	488,2	488,2	0,0%
Reservas de reavaliação	182,7	182,7	0,0%
Reservas de lucros	569,3	503,6	13,0%
Ajuste de avaliação patrimonial	89,8	89,8	0,0%
Outros Resultados abrangentes	(0,3)	1,6	-116,4%
Ações em tesouraria	(2,9)	(2,9)	0,0%
Total do Patrimônio Líquido	1.326,7	1.263,0	5,0%
Participação de não controladores	(0,1)	(0,0)	63,9%
Total do Patrimônio Líquido e Participação dos não Controlados	1.326,7	1.262,9	5,0%
Total Passivo e Patrimônio Líquido	2.299,0	2.199,7	4,5%

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais (R\$ 000)	2019	2018
Lucro/(Prejuízo) Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	95,3	38,1
Ajustes para conciliar o resultado ao caixa e equivalentes de caixa gerados pelas atividades operacionais		
Depreciações e amortizações	71,3	65,5
Exaustão de ativos biológicos	62,6	59,3
Valor residual de imobilizado alienado	3,0	3,3
Valor da baixa de investimentos	0,1	(0,1)
Varição valor justo dos ativos biológicos	(10,4)	(28,2)
Juros, variações monetárias e cambiais líquidas	21,3	58,0
Atualização monetária de créditos tributários	-	-
Provisão (Reversão) de obrigações e outros	(0,4)	0,9
Variações de ativos e passivos operacionais		
Titulos e valores mobiliários	8,0	(5,1)
Contas a receber de clientes	(36,0)	(48,0)
Estoques	(10,5)	(67,5)
Impostos a recuperar	(5,5)	(21,2)
Despesas do exercício seguinte	(6,3)	(2,7)
Depósitos judiciais	(1,2)	1,3
Outros créditos	(1,2)	2,3
Fornecedores	(0,7)	25,9
Obrigações trabalhistas e tributárias	(29,7)	2,2
Tributos parcelados	1,0	(1,0)
Adiantamento de clientes	4,7	0,4
Contas a pagar	(11,9)	7,9
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	153,6	91,4
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-
Caixa líquido proveniente das (aplicados nas) atividades operacionais	153,6	91,4
Fluxos de caixa das atividades de investimento		
Redução de capital em controladas	0,1	-
Acréscimo do imobilizado	(56,9)	(66,8)
Acréscimo do Ativo Biológico	(66,0)	(57,3)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(122,8)	(124,0)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Amortização de empréstimos e financiamentos	(331,0)	(291,6)
Ingressos de empréstimos e financiamentos	299,1	326,4
Caixa líquido aplicados nas atividades de financiamentos	(31,8)	34,7
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(1,0)	2,0
Caixa e equivalentes de caixa		
Saldo inicial em caixa e equivalentes de caixa	9,0	7,0
Saldo final em caixa e equivalentes de caixa	8,0	9,0
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(1,0)	2,0