

eucateX

Cultivando
o amanhã.



Release de Resultados do 3T22

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 3º trimestre de 2022 (3T22). 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.

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

Reunião Pública de 2022
(Somente em Português)

11 de novembro de 2022
11h00 (Brasília)

www.eucateX.com.br/ri
Após o evento, será disponibilizada a
transcrição em inglês

Destaques

3T22

- Receita Líquida de R\$ 672,8 milhões (+2,9%)
- EBITDA Recorrente de R\$ 126,2 milhões (-17,1%), com Margem de 18,8%
- Lucro Líquido Recorrente de R\$ 47,5 milhões (-31,9%)

9M22

- Receita Líquida de R\$ 1.871,6 milhões (+7,6%)
- EBITDA Recorrente de R\$ 368,0 milhões (-10,7%), com Margem de 19,7%
- Lucro Líquido Recorrente de R\$ 173,9 milhões (-22,1%)

Valores em R\$ MM	3T22	3T21	Var. (%)	9M22	9M21	Var. (%)
Receita Líquida	672,8	654,0	2,9%	1.871,6	1.739,8	7,6%
Lucro Bruto	200,2	234,6	-14,7%	598,4	623,1	-4,0%
<i>Margem Bruta (%)</i>	29,8%	35,9%	-6,1 p.p.	32,0%	35,8%	-3,8 p.p.
LAJIDA (EBITDA) Ajustado por Eventos não Caixa	122,5	119,9	2,1%	362,8	494,3	-26,6%
<i>Margem LAJIDA (EBITDA) (%)</i>	18,2%	18,3%	-0,1 p.p.	19,4%	28,4%	-9 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido	45,1	70,5	-36,1%	175,5	299,6	-41,4%
Lucro (Prejuízo) Recorrente	47,5	69,8	-31,9%	173,9	223,2	-22,1%
Endividamento Líquido	492,8	380,8	29,4%	492,8	380,8	29,4%
Dívida Líquida / LAJIDA (EBITDA) (UDM)	1,0	0,7	28,8%	1,0	0,7	28,8%
LAJIDA (EBITDA) Ajustado Recorrente	126,2	152,2	-17,1%	368,0	412,0	-10,7%
<i>Margem LAJIDA (EBITDA) Ajustada Recorrente</i>	18,8%	23,3%	-4,5 p.p.	19,7%	23,7%	-4 p.p.

Comentários da Administração

O cenário da economia brasileira e mundial, no 3T22, continua desafiador. Os juros estão em patamares elevados e deverão permanecer assim por mais tempo do que se previa anteriormente, que associado as incertezas geradas pelo processo eleitoral, geraram reflexos na economia como um todo. Comparativamente ao mesmo período do ano anterior, o retorno pleno das demais atividades econômicas, sobretudo no setor de serviços, também colabora para menor demanda nos setores de atuação da Companhia.

Os mercados de atuação da Companhia no 3T22 apresentaram queda em relação do mesmo período do ano anterior. A demanda do mercado interno continuou fraca, e no mercado externo, a expectativa de uma recessão na economia americana, com a escalada dos juros, associada aos altos custos da logística externa, tem tirado a competitividade do Brasil, impactando de forma negativa as exportações da Companhia. Devido à falta sistemática de containers, durante o 3T22, a Companhia realizou o afretamento de navios para poder escoar sua produção. Apesar do sucesso dessas operações, inclusive com melhores custos em relação aos embarques tradicionais, essas tendem a ter “lead-times” maiores, tendo como consequência a necessidade da manutenção dos estoques em níveis mais altos.

A inflação de insumos ainda impactou os resultados no 3T22, entretanto, já se pode perceber a desaceleração nos preços de algumas commodities, que devem contribuir para a manutenção das margens.

Em relação ainda aos mercados de atuação da Companhia, o índice ABRAMAT (Associação Brasileira da Indústria de Materiais de Construção), que mede o desempenho das indústrias de materiais de construção, encerrou os 9M22 com queda de 7,6% e com expectativa de queda de 2,2% para o encerramento do ano.

Os indicadores para o mercado de painéis de madeira, somando-se as vendas de MDF/HDF/MDP/Chapa de Fibra, segundo números da IBÁ (Indústria Brasileira de Árvores) e da Companhia, apresentaram, no 3T22, retração no mercado interno de 11,9% e crescimento de 5,6%, no mercado externo, ambos comparativamente ao 3T21.

Neste trimestre, em 28 de setembro, a Companhia comunicou ao mercado o início da comercialização de porcelanatos com a marca **Eucatex Porcelanato**. A estratégia da Companhia é ampliar a sua participação no mercado de produtos para construção e decoração, com um portfólio completo de produtos para revestir a casa inteira, reforçando, assim, o seu compromisso com os seus clientes, acionistas e o mercado em geral.

A princípio começará a distribuição pelo Estado de São Paulo e a partir do próximo ano essa será estendida para os demais Estados do País, como ocorre com as outras linhas de produtos da Companhia.



Desempenho Operacional e Resultados

As vendas físicas do Segmento Madeira da Companhia, somados os mercados interno e externo, no 3T22, apresentaram retração de 3,4%, quando comparadas ao mesmo período do ano anterior. O desempenho no trimestre foi impactado pelo resultado negativo nas vendas no mercado interno (-2,0%) e no mercado externo de (-8,0%).

No Mercado Interno, tanto a Indústria Moveleira quanto a Revenda, continuam com níveis de atividade menor que o ano anterior, sentindo os reflexos do aperto monetário e também da retomada de outros setores da economia.

A retração nas vendas para o Mercado Externo reflete o menor nível de atividade do mercado americano, o que acabou contaminando as da América Central e América do Sul, mercados estes vulneráveis ao desempenho norte-americano.

O Mercado de Tintas apresenta queda de 12,6% no 3T22 e de 8,4% nos 9M22, segundo a ABRAFATI (Associação Brasileira dos Fabricantes de Tintas). O mercado de Tintas continua extremamente concorrido, impedindo o repasse completo dos custos ocorridos no ano anterior, entretanto, verifica-se uma tendência de estabilidade nos custos, o que por si só é um evento positivo para o setor.

base 100 - 2005

Vendas Físicas	3T22	3T21	Var. (%)	9M22	9M21	Var. (%)
Painéis de Madeira (MI)	166	169	-2,0%	137	147	-6,9%
Painéis de Madeira (ME)	267	290	-8,2%	233	255	-8,8%
Tintas	387	410	-5,7%	412	411	0,2%

MI - Mercado Interno / ME - Mercado Externo

Receita Líquida

Distribuição da Receita Líquida (R\$ MM)	3T22	3T21	Var. (%)	9M22	9M21	Var. (%)
Segmento Madeira	505,8	518,1	-2,4%	1.444,6	1.399,2	3,2%
Segmento Tintas	143,7	125,7	14,3%	394,0	319,3	23,4%
Outros (*)	23,4	10,2	129,7%	33,0	21,3	55,1%
Receita Líquida	672,8	654,0	2,9%	1.871,6	1.739,8	7,6%

(*) Perfis metálicos, venda de terrenos e venda de energia

A Receita Líquida Total no 3T22 atingiu R\$ 672,8 milhões, ante R\$ 654,0 milhões no 3T21, crescimento de 2,9%.

No Segmento Madeira, a retração da Receita, no trimestre, foi de 2,4%, refletindo uma queda de 5,0% nos preços. No acumulado dos 9M22, a retração foi de 0,8%.

No 3T22, o Segmento de Tintas, apresentou aumento de 14,5% na Receita Líquida, quando comparado ao mesmo período do ano anterior, resultado do aumento nos preços de venda de 21,3% em média, fazendo frente, ainda que parcialmente, aos aumentos de custos. Nos 9M22, o crescimento foi de 23,5%.

Custo dos Produtos Vendidos Recorrentes (CPV)

O CPV apresentou elevação de 10,5% no 3T22, comparativamente ao 3T21. O 3T22 ainda foi impactado pelos aumentos nos preços das commodities, de madeira e dos custos logísticos, sobretudo nos embarques para o Mercado Externo. A estabilização ou queda no preço das commodities no 3T22 pode beneficiar a Companhia, uma vez que os principais insumos sofrem influência dos preços das mesmas.

Valor Justo do Ativo Biológico

No 3T22, o valor justo do ativo biológico foi de R\$ 10,5 milhões, impactado pelo aumento da área plantada no trimestre e também por mudanças nas premissas utilizadas, como custos, preços e taxas. Os preços de madeira continuam pressionados, apesar da desaceleração dos aumentos, ainda há tendência de valorização.

Lucro Bruto e Margem Bruta Recorrentes

O Lucro Bruto atingiu R\$ 200,2 milhões, no 3T22, contra R\$ 234,6 milhões, no 3T21, queda de 14,7%, refletindo os aumentos de matéria prima e demais insumos que não foram repassados integralmente aos preços.

Despesas Operacionais Recorrentes

Distribuição das Despesas (R\$ MM)	3T22	3T21	Var. (%)	9M22	9M21	Var. (%)
Gerais e Administrativas	(17,0)	(18,3)	-7,3%	(58,1)	(57,3)	1,3%
Vendas	(85,5)	(76,3)	12,0%	(239,4)	(212,2)	12,8%
Total de Despesas Operacionais	(102,5)	(94,6)	8,3%	(297,5)	(269,5)	10,4%
% da Receita Líquida	15,2%	14,5%	0,7 p.p.	15,9%	15,5%	0,4 p.p.
Outras Receitas e Despesas Operacionais	(1,0)	0,9	-206,5%	0,1	5,9	-98,0%

As despesas operacionais, no 3T22, representaram 15,2% da Receita Líquida, crescimento de 0,7 pp. Em termos nominais, houve um crescimento de 8,3% nas Despesas Operacionais, no 3T22 comparativamente ao 3T21, impactado, principalmente, pelo aumento dos custos logísticos de exportação, despesas de marketing e também dos reajustes de salários em função dos acordos coletivos.

EBITDA e Margem EBITDA Recorrentes

Como consequência do exposto, o EBITDA Recorrente somou R\$ 126,2 milhões, retração de 17,1% em relação ao alcançado no 3T21. A Margem EBITDA Recorrente, no 3T22, atingiu 18,8%, retração de 4,5 pp quando comparado ao obtido em igual período do ano anterior.

Reconciliação do LAJIDA (EBITDA) (R\$ MM)	3T22	3T21	Var. (%)	9M22	9M21	Var. (%)
Lucro (Prejuízo) Líquido	45,1	70,5	-36,1%	175,5	299,6	-41,4%
IR e CS	33,8	59,4	-43,1%	79,6	138,0	-42,3%
Resultado Financeiro Líquido	14,2	(21,3)	-166,7%	40,7	4,2	871,6%
LAJIR	93,0	108,6	-14,3%	295,8	441,7	-33,0%
Depreciação e Amortização	39,9	26,3	51,5%	120,0	92,5	29,7%
LAJIDA (EBITDA) inst. CVM 527/12	133,0	134,9	-1,5%	415,8	534,3	-22,2%
Margem EBITDA	19,8%	20,6%	-0,8 p.p.	22,2%	30,7%	-8,5 p.p.
Ajustes não Caixa						
Varição no valor justo dos ativos biológicos	(10,5)	(18,0)	-41,6%	(52,9)	(47,1)	12,3%
LAJIDA (EBITDA) Ajustado por Eventos não Caixa	122,5	116,9	4,7%	362,8	487,1	-25,5%
Eventos não recorrentes operacional	3,7	32,3	-88,5%	5,2	(82,3)	-106,3%
LAJIDA (EBITDA) Ajustado Recorrente	126,2	152,2	-17,1%	368,0	412,0	-10,7%
Margem LAJIDA (EBITDA) Ajustada Recorrente	18,8%	23,3%	-4,5 p.p.	19,7%	23,7%	-4 p.p.

Lucro Líquido Recorrente

O Lucro Líquido Recorrente, no 3T22, retirando o efeito dos gastos não recorrentes, líquido do efeito do IR, totalizou R\$ 47,5 milhões.

No 3T22, os Eventos não Recorrentes registram R\$ 3,7 milhões de despesas, relativos a processos e rescisões trabalhistas.

Dívida

A dívida líquida da Companhia, ao final dos 9M22, somou R\$ 492,8 milhões e representava 1,0x o EBITDA recorrente anualizado.

Endividamento (R\$ MM)	9M22	1S22	Var. (%)	2021	Var. (%)
Dívida de Curto Prazo	260,3	246,8	5,5%	230,5	12,9%
Dívida de Longo Prazo	361,9	306,6	18,1%	291,4	24,2%
Dívida Bruta	622,2	553,3	12,4%	521,9	19,2%
Disponibilidades	129,4	67,9	90,7%	141,1	-8,3%
Dívida Líquida	492,8	485,5	1,5%	380,8	29,4%
% Dívida de curto prazo	42%	45%	-3 p.p.	44%	-1 p.p.
Dívida Líquida/EBITDA Recorrente	1,0	0,9	6,1%	0,7	40,4%

Investimentos

Os investimentos realizados totalizaram R\$ 68,1 milhões, no 3T22, destinados à manutenção das atividades industriais e principalmente, florestais da Companhia. Para 2022, estão previstos investimentos da ordem de R\$ 248,0 milhões, o que representa um crescimento de 19,5%, em relação a 2021, justificados por um aumento importante no volume de implantação de novas florestas e pelos reajustes dos preços de peças e serviços importados.

Sustentabilidade

A sustentabilidade florestal da Eucatex é garantida por 40,4 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 ON e PN da Eucatex, listadas na B3 com os códigos EUCA3 e EUCA4, encerraram os 9M22 cotadas a R\$ 12,44 e R\$ 7,74, respectivamente. O valor de mercado da Companhia ao final do período era de R\$ 863,8 milhões, cerca de 42% do valor patrimonial.

Sobre a Eucatex

A Eucatex S.A. Indústria e Comércio completou 70 anos em 2021 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 2.941 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 3T22, o Grupo Eucatex não contratou outros serviços da Mazars Auditores Independentes SS. Os indicadores operacionais e financeiros não foram objetos de auditoria pelos nossos auditores independentes.

Demonstração de Resultados

DRE (R\$ MM)	3T22	3T21	Var. (%)	9M22	9M21	Var. (%)
Receita Bruta	1.493,0	775,2	92,6%	2.194,4	2.057,7	6,6%
Impostos Incidentes	(219,2)	(121,2)	80,9%	(322,8)	(317,9)	1,5%
Receita Líquida	672,8	654,0	2,9%	1.871,6	1.739,8	7,6%
Variação do Valor Justo Ativo Biológico	10,5	18,0	-41,6%	52,9	47,1	12,3%
Custo dos Produtos Vendidos	(483,1)	(437,4)	10,5%	(1.326,1)	(1.163,8)	13,9%
Lucro Bruto	200,2	234,6	-14,7%	598,4	623,1	-4,0%
% Margem Bruta	29,8%	35,9%	-6,1 p.p.	32,0%	35,8%	-3,8 p.p.
Despesas com Vendas	(85,5)	(76,3)	12,0%	(239,4)	(212,2)	12,8%
Despesas Gerais e Administrativas	(14,2)	(16,1)	-11,5%	(50,3)	(51,0)	-1,4%
Honorários da Administração	(2,7)	(2,2)	22,9%	(7,8)	(6,4)	22,7%
Outros Despesas/ Receitas Operacionais	(1,0)	0,9	-206,5%	0,1	5,9	98,0%
Despesas/ Receitas Operacionais	(103,5)	(93,7)	10,4%	(297,4)	(263,6)	12,8%
Resultado antes do Resultado Financeiro	96,7	140,9	-31,3%	301,0	359,5	-16,3%
Resultado Financeiro Líquido	(14,2)	(12,1)	-17,2%	(48,3)	(37,6)	-28,3%
Resultado não Recorrentes	(3,7)	1,1	-423,9%	2,4	115,7	-98,0%
Resultado após Resultado Financeiro	78,8	129,9	-39,3%	255,1	437,6	-41,7%
Provisão para IR e CSLL	(33,8)	(59,4)	-43,1%	(79,6)	(138,0)	-42,3%
Lucro (Prejuízo) Líquido antes da Participação Minoritária	45,1	70,5	-36,1%	175,5	299,6	-41,4%
Participação minoritária	0,0	(0,0)	-180,3%	(0,0)	(0,0)	73,9%
Lucro (Prejuízo) Líquido do Período	45,1	70,5	-36,1%	175,5	299,6	-41,4%
Margem Líquida	6,7%	10,8%	-4,1 p.p.	9,4%	17,2%	-7,8 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.

Balço Patrimonial

Balço Consolidado (R\$ 000)	9M22	2021	Var. (%)
ATIVO			
Ativo Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	33,5	44,8	-25,2%
Titulos e valores mobiliarios	95,9	96,3	-0,4%
Contas a receber de clientes	545,6	545,7	0,0%
Estoques	566,6	434,0	30,6%
Impostos a recuperar	122,7	121,3	1,1%
Despesas antecipadas	11,9	15,6	-23,9%
Outros créditos	2,9	3,2	-10,2%
Total do Ativo Circulante	1.379,0	1.260,9	9,4%
Ativo não Circulante			
Ativo realizável a longo prazo			
Contas a receber de clientes	21,5	22,1	-2,9%
Impostos a recuperar	96,0	140,9	-31,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	61,7	64,8	-4,8%
Ativos destinados a venda	0,1	0,2	-8,7%
Propriedade para investimento	23,8	24,0	-0,8%
Depósitos judiciais	46,2	46,4	-0,3%
Outros Créditos	11,1	11,1	0,0%
Total do ativo realizável a longo prazo	260,5	309,5	-15,8%
Investimentos	-	-	0,0%
Ativos biológicos	743,2	644,1	15,4%
Imobilizado	1.284,9	1.243,9	3,3%
Intangível	18,0	16,5	9,0%
Total do Ativo permanente	2.046,1	1.904,6	27,7%
Total do Ativo não Circulante	2.306,5	2.214,0	4,2%
Total Ativo	3.685,6	3.474,9	6,1%
PASSIVO			
Passivo Circulante			
Fornecedores	246,9	283,0	-12,8%
Empréstimos e financiamentos	260,3	230,5	12,9%
Obrigações trabalhistas	49,1	37,5	30,8%
Obrigações tributárias	29,6	45,4	-34,6%
Partes relacionadas	-	-	0,0%
Tributos parcelados	32,1	30,8	4,1%
Adiantamento de clientes	39,0	28,1	39,0%
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar	60,5	60,5	0,0%
Contas a pagar	45,1	72,7	-38,0%
Passivos de arrendamentos	26,1	34,7	-24,8%
Total do Passivo Circulante	788,7	823,1	-4,2%
Passivo não Circulante			
Empréstimos e financiamentos	361,9	291,4	24,2%
Fornecedores	-	8,0	-100,0%
Tributos parcelados	33,5	54,1	-38,0%
Imposto de renda e contribuição social/Diferido	120,8	121,9	-0,9%
Provisão para demandas judiciais	78,2	78,2	0,0%
Partes relacionadas	-	-	0,0%
Passivos de arrendamentos	240,1	210,2	14,2%
Total do Passivo não Circulante	834,6	763,7	9,3%
Patrimônio Líquido			
Capital social	851,9	851,9	0,0%
Reservas de reavaliação	182,7	182,7	0,0%
Reservas de lucros	930,7	755,2	23,2%
Ajuste de avaliação patrimonial	89,8	89,8	0,0%
Outros Resultados abrangentes	10,3	11,5	-10,9%
Ações em tesouraria	(2,9)	(2,9)	0,0%
Lucros acumulados	-	-	0,0%
Total do Patrimônio Líquido	2.062,4	1.888,1	9,2%
Participação de não controladores	(0,1)	(0,1)	14,6%
Total do Patrimônio Líquido e Participação dos não Controlado	2.062,3	1.888,0	9,2%
Total Passivo e Patrimônio Líquido	3.685,6	3.474,9	6,1%

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais (R\$ 000)	9M22	9M21
Lucro/(Prejuízo) Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	175,5	299,6
Ajustes para conciliar o resultado ao caixa e equivalentes de caixa gerados pelas atividades operacionais		
Depreciações e amortizações	64,8	71,3
Exaustão de ativos biológicos	55,2	38,4
Valor da baixa de investimentos	0,2	0,1
Varição valor justo dos ativos biológicos	(52,9)	(47,1)
Juros, variações monetárias e cambiais líquidas	39,1	11,5
Imposto de renda e contribuição social	77,6	117,6
Provisão ganhos tributários	-	(138,6)
Imposto de renda e contribuição social - diferido	2,0	20,4
Outras provisões	7,3	39,6
Variações de ativos e passivos operacionais		
Titulos e valores mobiliários	0,4	(0,8)
Contas a receber de clientes	(2,2)	(103,7)
Estoques	(132,7)	(115,4)
Impostos a recuperar	43,5	76,9
Despesas do exercício seguinte	3,7	(3,7)
Depósitos judiciais	0,1	(0,6)
Outros créditos	0,3	(1,4)
Fornecedores	(44,0)	63,8
Obrigações trabalhistas e tributárias	(88,3)	(106,5)
Tributos parcelados	(23,0)	(17,0)
Adiantamento de clientes	10,9	(6,9)
Contas a pagar	(6,3)	46,0
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	131,4	244,5
Fluxos de caixa das atividades de investimento		
Redução de capital em controladas	-	-
Acréscimo do imobilizado	(107,2)	(91,1)
Acréscimo do Ativo Biológico	(100,4)	(95,4)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(207,6)	(186,4)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Amortização de empréstimos e financiamentos	(186,0)	(248,7)
Amortização de arrendamentos	-	-
Ingressos de empréstimos e financiamentos	250,9	218,5
Amortização de empréstimos com partes relacionadas	-	(2,8)
Ingressos de empréstimos com partes relacionadas	-	-
Caixa líquido aplicados nas atividades de financiamentos	64,9	(33,0)
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(11,3)	25,1
Caixa e equivalentes de caixa		
Saldo inicial em caixa e equivalentes de caixa	44,8	7,1
Saldo final em caixa e equivalentes de caixa	33,5	32,1
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(11,3)	25,1