



AVB
AÇO VERDE
DO BRASIL

RELEASE DE RESULTADOS 2T23



AVB
AÇO VERDE
DO BRASIL



Açailândia/MA, 11 de agosto de 2023 – A Aço Verde do Brasil S.A. (“AVB” ou “Companhia”) divulga seus resultados do segundo trimestre de 2023 (2T23) em Reais, sendo suas demonstrações financeiras apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”), aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) e pelo Conselho Federal de Contabilidade (“CFC”) e de acordo com os padrões internacionais de relatórios financeiros (*International Financial Reporting Standards* - “IFRS”, emitidas pelo *International Accounting Standards Board* - “IASB”).

Os comentários abordam os resultados da Companhia no segundo trimestre de 2023 (2T23) e as comparações são relativas ao primeiro trimestre de 2023 (1T23) e ao segundo trimestre de 2022 (2T22).

Destaques Operacionais e Financeiros do 2T23

- Recorde de vendas de laminados de aço para um trimestre de 100,3 mil toneladas, crescimento de 12,5% em relação ao 1T23.
- Receita líquida de R\$446,2 milhões, crescimento de 11,7% em relação ao 1T23.
- EBITDA ajustado de R\$145,2 milhões, com margem EBITDA ajustada de 32,5%.
- Lucro Líquido de R\$108,1 milhões e margem líquida de 24,2%.
- Alavancagem, na relação Dívida Líquida / EBITDA, de 0,8x no 2T23.
- Elevação do rating de crédito corporativo da Companhia de ‘brAA-’ para ‘brAA’, com perspectiva estável, pela agência de classificação de risco S&P Global Ratings.

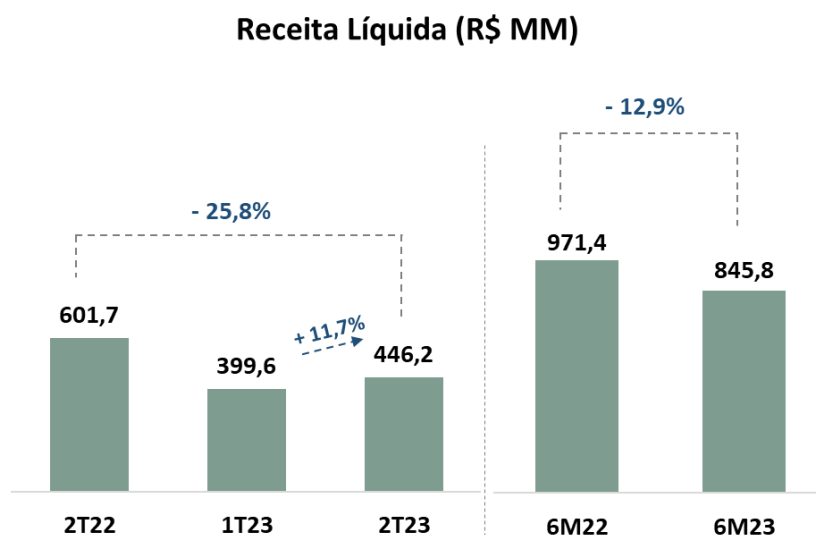
R\$ MM	2T23	1T23	Variação	2T22	Variação	6M23	6M22	Variação
Vendas de Laminados (mil toneladas)	100,3	89,2	12,5%	90,1	11,3%	189,5	165,5	14,5%
Resultados (R\$ milhões)								
Receita líquida	446,2	399,6	11,7%	601,7	-25,8%	845,8	971,4	-12,9%
Lucro Bruto	140,9	122,9	14,6%	259,4	-45,7%	263,8	400,9	-34,2%
<i>Margem Bruta (%)</i>	<i>31,6%</i>	<i>30,8%</i>	<i>+ 0,8 p.p.</i>	<i>43,1%</i>	<i>- 11,5 p.p.</i>	<i>31,2%</i>	<i>41,3%</i>	<i>- 10,1 p.p.</i>
EBITDA Ajustado	145,2	126,3	15,0%	280,1	-48,2%	271,4	435,7	-37,7%
<i>Margem EBITDA ajustada (%)</i>	<i>32,5%</i>	<i>31,6%</i>	<i>+ 0,9 p.p.</i>	<i>46,6%</i>	<i>- 14,0 p.p.</i>	<i>32,1%</i>	<i>44,9%</i>	<i>- 12,8 p.p.</i>
Lucro Líquido	108,1	79,6	35,8%	212,3	-49,1%	187,7	299,1	-37,3%
<i>Margem Líquida (%)</i>	<i>24,2%</i>	<i>19,9%</i>	<i>+ 4,3 p.p.</i>	<i>35,3%</i>	<i>- 11,1 p.p.</i>	<i>22,2%</i>	<i>30,8%</i>	<i>- 8,6 p.p.</i>
Dívida Líquida	506,7	566,2	-10,5%	443,2	14,3%	506,7	443,2	14,3%
Caixa/disponibilidades	719,9	445,4	61,6%	691,4	4,1%	719,9	691,4	4,1%
Dívida Líquida / EBITDA ajustado LTM	0,8	0,7	8,4%	0,6	41,4%	0,8	0,6	41,4%

Volume de Vendas

Volume de Vendas (toneladas)								
Produto	2T23	1T23	Variação	2T22	Variação	6M23	6M22	Variação
Venda de Laminados (mercado interno)	100.296	89.167	+ 12,5%	90.123	+ 11,3%	189.463	165.527	+ 14,5%
Venda de Semiacabados:	1.247	829	+ 50,4%	28.027	- 95,6%	2.076	29.682	- 93,0%
Mercado Interno	1.247	829	+ 50,4%	3.027	- 58,8%	2.076	4.682	- 55,7%
Mercado Externo	0	0	n.m	25.000	- 100,0%	0	25.000	- 100,0%
Volume Total	101.543	89.996	+ 12,8%	118.150	- 14,1%	191.539	195.209	- 1,9%

A venda total de laminados de aço no 2T23 apresentou crescimento de 12,5% em comparação com o 1T23, devido ao maior volume de vendas de vergalhão, impulsionado pela retomada das obras na construção civil que ficaram paralisadas no 1T23 devido às chuvas. Em relação ao 2T22, o volume de vendas apresentou aumento de 11,3%, impactado pela maior venda de vergalhão principalmente nas regiões Sul e Sudeste.

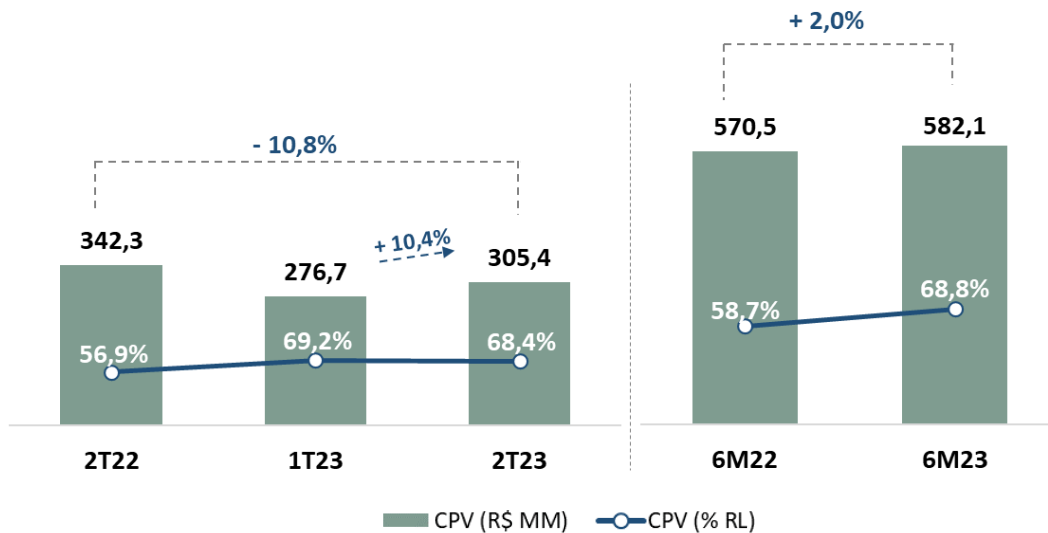
Receita Líquida



A receita líquida do 2T23 apresentou crescimento de 11,7% em relação ao 1T23, beneficiada pelo maior volume de vendas da Companhia. Em relação ao 2T22, a receita líquida apresentou redução de 25,8% devido, principalmente, à queda do preço do aço e pelo menor volume de vendas de semiacabados, sendo parcialmente compensada pelo aumento do volume de vendas de laminados.

Custo do Produto Vendido (CPV)

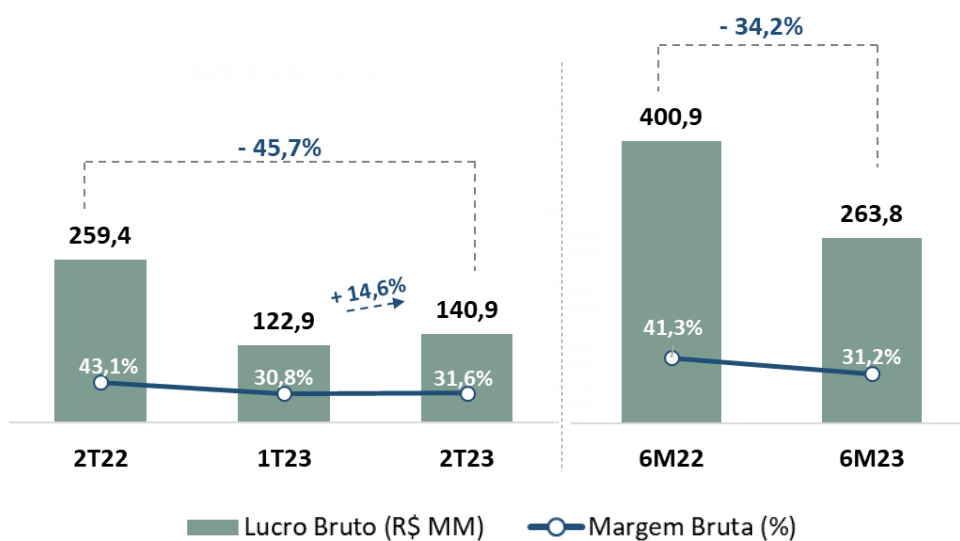
Custo do Produto Vendido (R\$ Milhões e % RL)



O custo do produto vendido (CPV), em valores absolutos, teve aumento de 10,4% em relação ao 1T23, impactado pelo aumento no volume de vendas. Em relação ao 2T22, o CPV apresentou redução de 10,8%, devido ao menor volume de vendas de semiacabados e redução dos custos das matérias primas.

Lucro Bruto e Margem Bruta

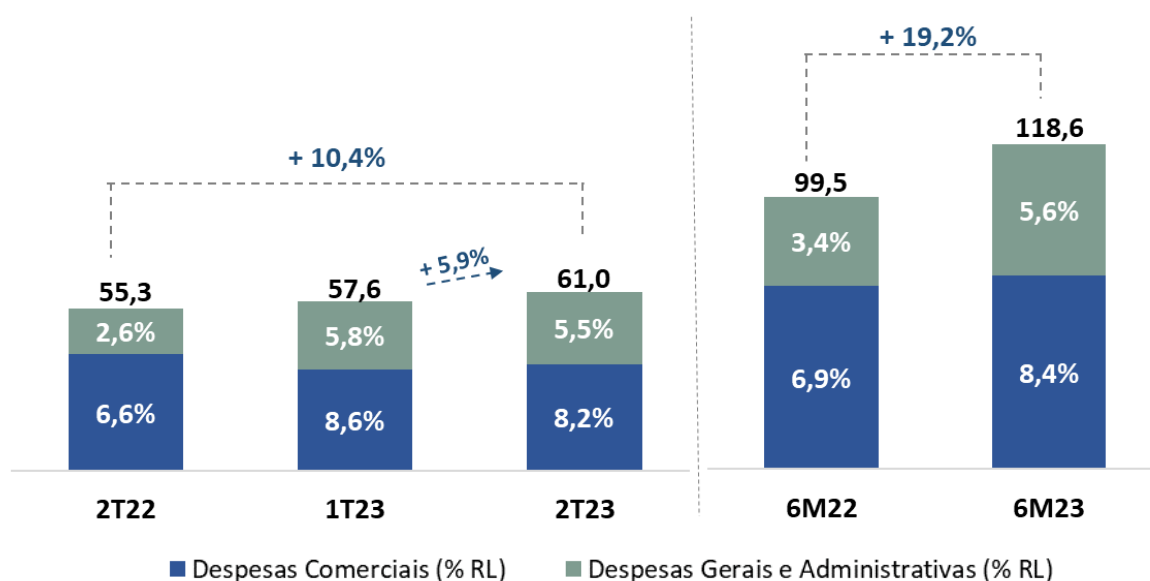
Lucro Bruto (R\$ MM) e Margem Bruta (%)



O lucro bruto no 2T23 apresentou aumento de 14,6% em comparação com o 1T23 devido à maior receita líquida apresentada no período. A margem bruta, por sua vez, apresentou aumento de 0,8 p.p. Já em relação ao 2T22, houve redução de 45,7% no lucro bruto e 11,5 p. p. na margem bruta. A queda apresentada no lucro bruto e na margem bruta se deve ao menor volume de vendas de semiacabados e redução no preço do aço, respectivamente, sendo parcialmente compensada pelo menor custo das matérias primas no 2T23.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (DVGA)

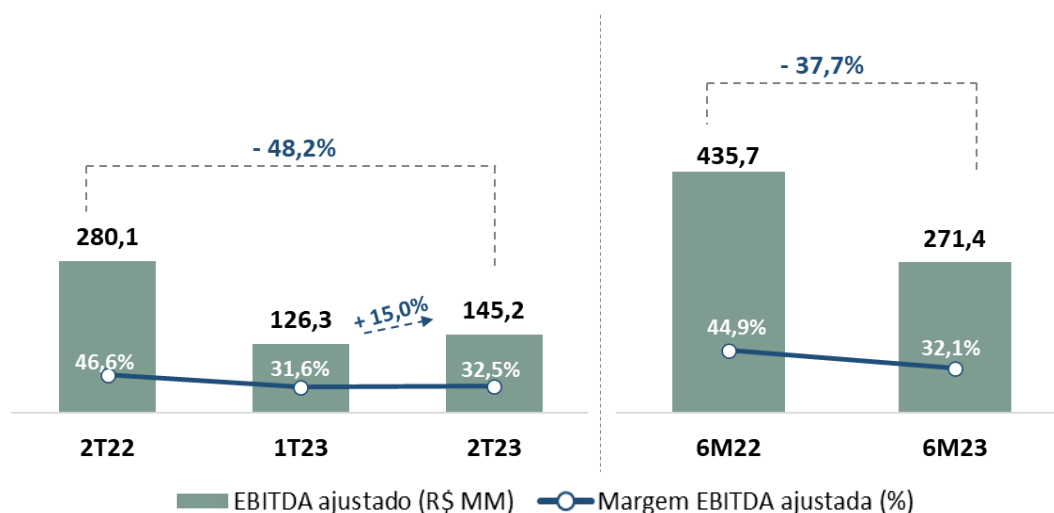
DVGA (R\$ Milhões e % RL)



As despesas com vendas, gerais e administrativas (DVGA) foram de R\$61,0 milhões no 2T23, alta de 5,9% em relação ao 1T23 e impactada pelo (i) aumento dos volumes transacionados, (ii) aumento nas despesas com frete e (iii) aumento de despesas com pessoal. Em percentual da receita líquida houve redução de 0,7 p.p. Em relação ao 2T22, as DVGA aumentaram em 10,4% devido, principalmente, ao aumento de despesas com pessoal e serviços de terceiros, sendo parcialmente compensados pela menor despesa com fretes, devido à redução no volume de venda de semiacabados e preço do frete. Em percentual da receita líquida houve aumento de 4,5 p.p. devido à menor alavancagem operacional.

EBITDA ajustado e Margem EBITDA ajustada

EBITDA Ajustado (R\$ MM) e Margem EBITDA ajustada (%)



O EBITDA ajustado atingiu R\$145,2 milhões no 2T23, aumento de 15,0% em relação ao 1T23, devido principalmente ao aumento no volume de vendas da Companhia. Já a margem EBITDA ajustada foi de 32,5%, aumento de 0,9 p.p.

Em relação ao 2T22, o EBITDA ajustado apresentou redução de 48,2% e a margem EBITDA ajustada redução de 14,0 p.p. decorrente principalmente da redução do preço de venda do aço, aumento das DVGA e menor alavancagem operacional.

A conciliação do lucro líquido com o EBITDA é como segue:

R\$ MM	2T23	1T23	Variação	2T22	Variação	6M23	6M22	Variação
Lucro Líquido	108,1	79,6	35,8%	212,3	-49,1%	187,7	299,1	-37,3%
Resultado Financeiro	-2,3	13,0	-117,7%	15,3	-115,0%	10,7	46,1	-76,8%
Depreciação e amortização	21,9	19,7	11,0%	25,4	-14,1%	41,5	44,9	-7,5%
Exaustão ativo biológico	1,8	1,8	-1,5%	1,9	-5,9%	3,5	3,2	10,7%
IR/CSLL	10,0	5,8	71,8%	28,3	-64,7%	15,8	35,4	-55,4%
EBITDA	139,4	119,8	16,3%	283,3	-50,8%	259,2	428,7	-39,5%
margem (%)	31,2%	30,0%	+ 1,2 p.p.	47,1%	- 15,8 p.p.	30,6%	44,1%	- 13,5 p.p.
Efeitos Não Recorrentes/Não Operacionais*	5,8	6,4	-9,5%	-3,8	-251,4%	12,2	5,0	146,6%
Ganho/perda de ativo biológico	1,8	0,9	106,2%	-4,9	-121,6%	2,6	2,4	9,7%
Receitas Diversas	-1,1	-1,0	8,3%	-0,2	-135,0%	-2,2	-1,3	70,7%
Provisão, perdas e ganhos em contingências	5,0	1,2	317,2%	1,0	221,1%	6,3	2,6	139,2%
Outros	0,1	5,4	-97,9%	0,3	-390,4%	5,5	1,2	354,2%
Resultado de equivalência patrimonial	0,0	0,0	n.m.	0,7	-100,0%	0,0	2,0	-100,0%
EBITDA Ajustado	145,2	126,3	15,0%	280,1	-48,2%	271,4	435,7	-37,7%
margem (%)	32,5%	31,6%	+ 0,9 p.p.	46,6%	- 14,0 p.p.	32,1%	44,9%	- 12,8 p.p.

*Efeitos não recorrentes/não operacionais referem-se à adição ou exclusão do valor justo de ativos biológicos, a perda (ganho) na baixa de ativo imobilizado e constituição (reversão) de provisão para contingências e receitas e despesas não recorrentes, tais como: indenizações, ganhos (perdas) em demandas judiciais, créditos extemporâneos e despesas doações e multas de atuações.

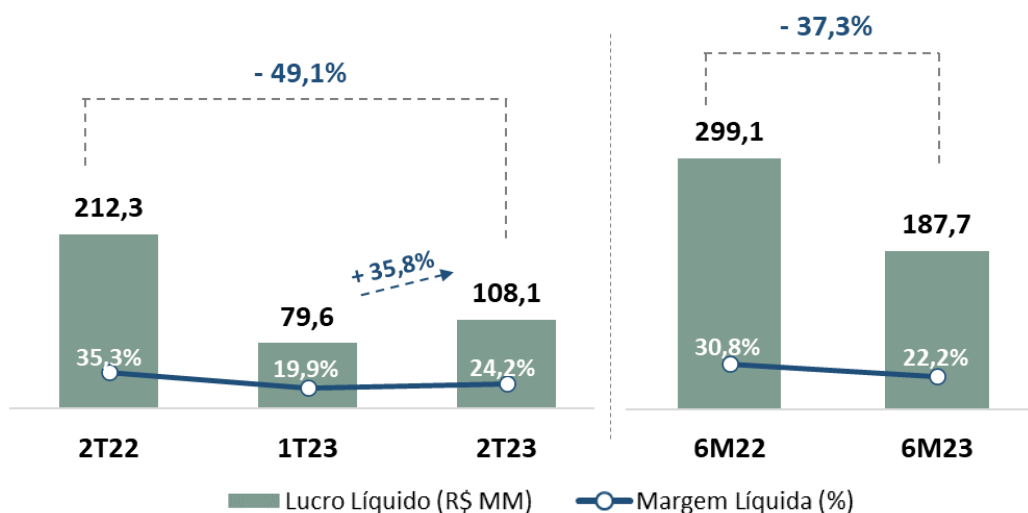
Resultado Financeiro

R\$ MM	2T23	1T23	Variação	2T22	Variação	6M23	6M22	Variação
Resultado Financeiro	2,3	-13,0	117,7%	-15,3	115,0%	39,1	-66,0	159,2%
Receitas Financeiras	57,1	28,1	102,9%	9,0	532,4%	135,0	15,7	761,7%
Rendimento de aplicação financeira	18,0	14,5	24,4%	8,8	103,5%	32,4	14,8	119,5%
Operações de Hedge - SWAP	37,0	12,8	189,9%	0,0	n.m.	49,7	0,0	n.m.
Outras	2,1	0,9	130,2%	0,2	974,0%	52,8	0,9	5815,7%
Despesas Financeiras	-52,0	-39,9	30,4%	-33,1	56,9%	-91,8	-85,7	7,2%
Encargos de empréstimos, financiamentos e debêntures	-29,4	-32,9	-10,9%	-25,8	13,8%	-62,3	-48,2	29,3%
Operações de Hedge - SWAP	-17,3	-2,1	718,6%	-2,5	584,2%	-19,4	-2,6	638,8%
Outras	-5,3	-4,8	11,1%	-4,8	11,3%	-10,1	-15,0	-32,4%
Variação cambial	-2,8	-1,3	123,8%	8,8	-132,3%	-4,1	4,0	-201,2%

O resultado financeiro no 2T23 foi de R\$2,3 milhões, contra uma despesa de -R\$13,0 milhões apresentada no 1T23. A melhora no resultado financeiro se deve, principalmente pelo (i) maior rendimento com aplicações financeiras com o maior caixa apresentado no 2T23 e (ii) efeito positivo da marcação a mercado do SWAP de IPCA para CDI. Em relação ao 2T22, a melhora no resultado financeiro decorreu principalmente (i) do efeito positivo da marcação a mercado do SWAP de IPCA para CDI e (ii) maior rendimento com aplicações financeiras com o maior caixa apresentado no 2T23, sendo parcialmente compensados pela maior despesa com juros de empréstimos, financiamentos e debêntures e atualização monetária das debêntures atreladas ao IPCA.

Lucro Líquido e Margem Líquida

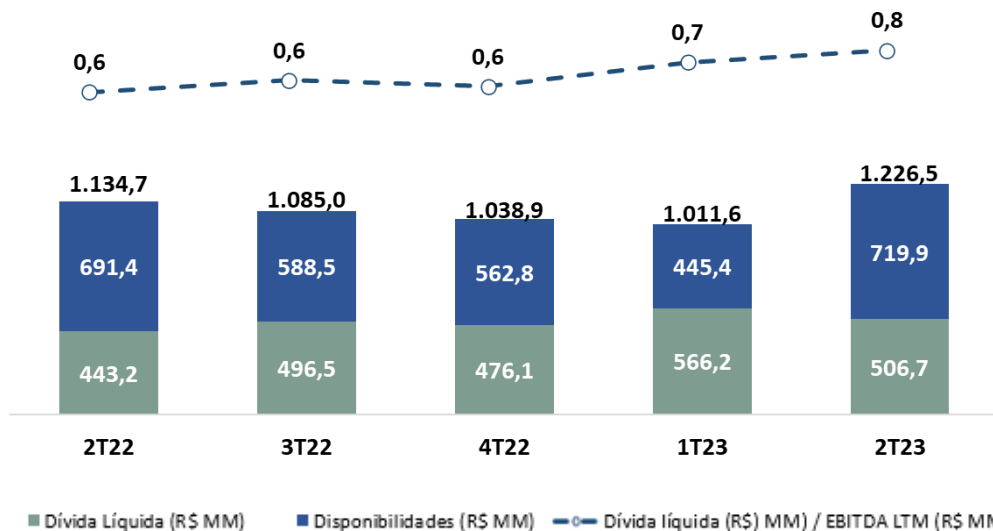
Lucro Líquido (R\$ MM) e Margem Líquida (%)



O lucro líquido atingiu R\$108,1 milhões no 2T23 e a margem líquida foi de 24,2%, aumento de 35,8% e 4,3 p.p., respectivamente, na comparação com o 1T23 e principalmente decorrente do maior resultado financeiro e crescimento da receita líquida. Em relação ao 2T22, houve redução de 49,1% no lucro líquido e 11,1 p.p. na margem líquida, reflexo da redução do preço de venda do aço e aumento das despesas DVGA, sendo parcialmente compensados pelo maior resultado financeiro e menores custos das matérias primas.

Endividamento e Alavancagem Financeira

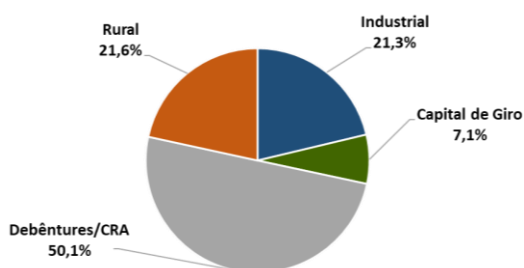
Endividamento (R\$ MM) e Alavancagem Financeira (Dívida Líquida / EBITDAaj LTM)



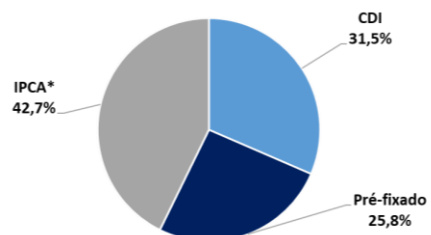
A Companhia manteve sua sólida estrutura de capital no 2T23, apresentando uma dívida líquida de R\$506,7 milhões e alavancagem líquida (Dívida Líquida / EBITDA LTM) de 0,8x.

As operações de debêntures realizadas em abril de 2021 e junho de 2022, que dão lastro à 1ª e 2ª emissão de CRAs da Companhia (R\$250 milhões e R\$400 milhões de valor de principal, respectivamente), representavam 50,1% da dívida bruta total no 2T23. A Companhia realizou no 2T23 a captação de R\$260 milhões em Cédulas do Produtor Rural (CPR), representando cerca de 21,3% da dívida bruta da Companhia. Atualmente, 25,8% da dívida bruta total encontra-se em taxas pré-fixadas e 74,2% em taxas pós-fixadas, a um custo total médio equivalente a 101,3% do CDI e prazo médio de 3,58 anos.

Tipo de Dívida Financeira Bruta - 2T23 (100% = R\$1.226,5 MM)

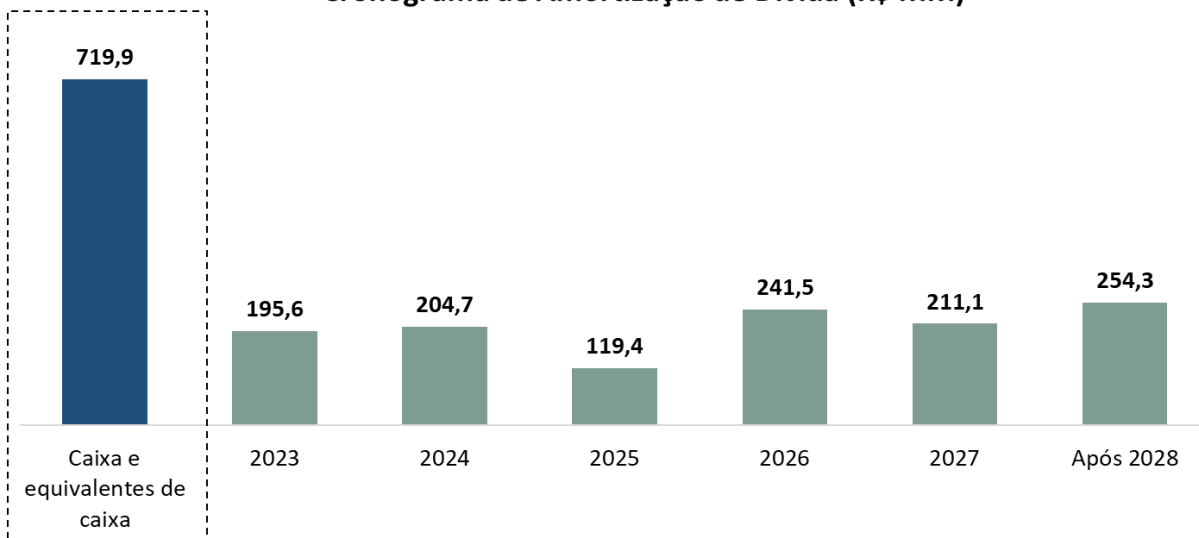


Indexadores da Dívida Financeira Bruta - 2T23 (100% = R\$1.226,5 MM)



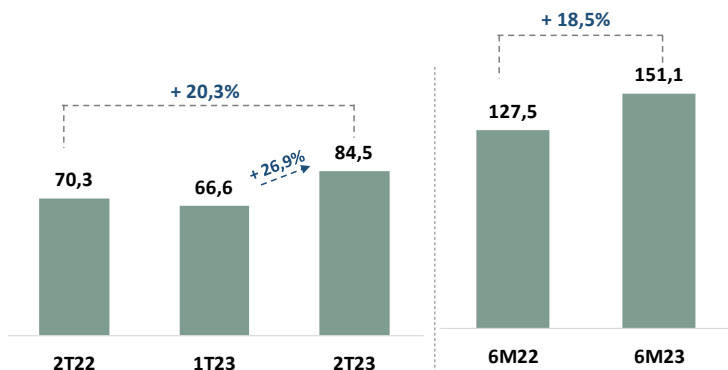
*IPCA transformado em CDI via operação SWAP

Cronograma de Amortização de Dívida (R\$ MM)

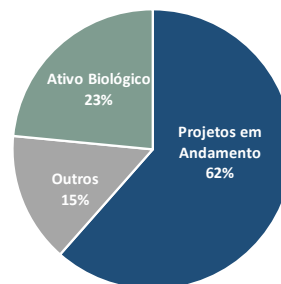


CAPEX

CAPEX (R\$ Milhões)



CAPEX 2T23 (100% = R\$84,5 MM)

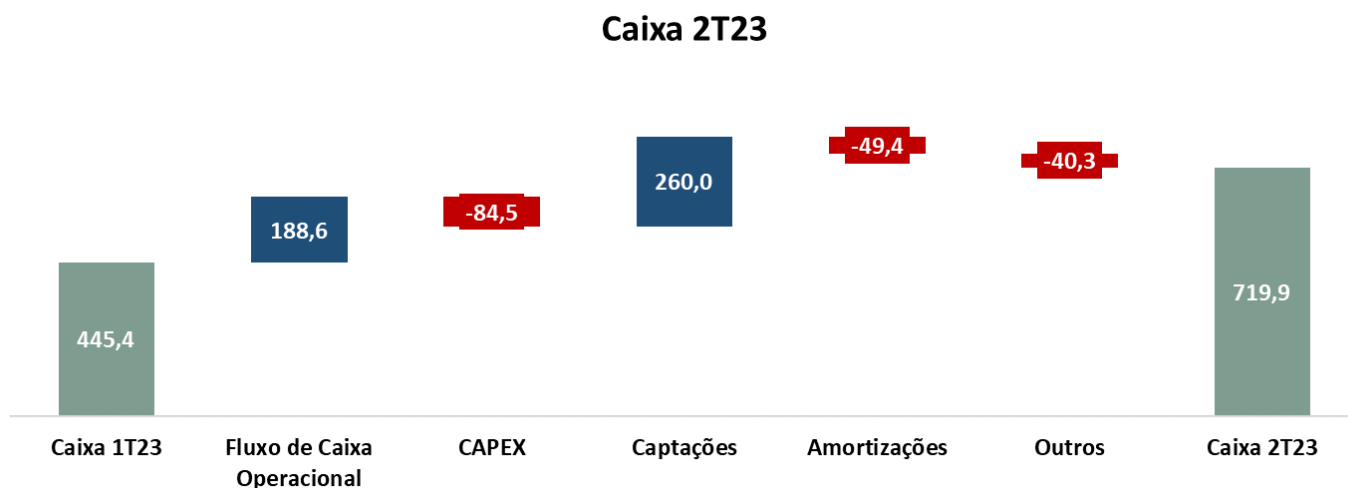


A Companhia investiu o montante de R\$84,5 milhões em CAPEX no 2T23, aumento de 26,9% em relação ao 1T23 e 20,3% em relação ao 2T22 devido, principalmente, ao maior investimento em projetos de melhoria da usina, como uma nova planta de gás, planta de briquetes e melhorias no processo produtivo.

Fluxo de Caixa Operacional

O Fluxo de Caixa Operacional da Companhia no 2T23 foi R\$186,1 milhões superior ao 1T23 devido principalmente ao efeito positivo do capital de giro no período, em especial destaque para as rubricas de contas a receber e fornecedores, além da maior geração de caixa operacional (EBITDA ajustado). Já em relação ao 2T22, houve redução de R\$112,8 milhões no Fluxo de Caixa Operacional devido principalmente à redução no preço do aço no período e maior formação de estoques.

A Companhia apresentou aumento de 61,6% no caixa e equivalentes a caixa no 2T23 quando comparado com o trimestre anterior, conforme demonstrado abaixo:



O aumento no caixa e equivalentes a caixa da Companhia se deve principalmente ao aumento do fluxo de caixa operacional, além da captação de R\$260 milhões em Cédula do Produtor Rural (CPR) realizada no 2T23.



Aço Verde do Brasil S.A.

Balço Patrimonial Em milhares de reais

Ativos	2T23	1T23	2T22	Passivos	2T23	1T23	2T22
Ativos Circulantes				Passivos Circulantes			
Caixa e equivalentes de caixa	719.854	445.413	691.439	Fornecedores	110.260	79.265	62.624
Contas a Receber	145.286	185.621	119.082	Passivos de Arrendamento	9.490	8.858	6.580
Estoques	430.786	440.265	230.935	Debêntures, empréstimos e financiamentos	195.587	199.787	196.129
Impostos a recuperar	29.187	26.085	24.912	Adiantamentos de Clientes	1.171	3.979	969
Adiantamentos	49.518	36.040	72.434	Obrigações sociais	21.733	19.187	19.435
Despesas Antecipadas	733	2.072	235	Obrigações tributárias	14.508	9.519	30.262
Instrumentos financeiros - SWAP	42.142	5.226	0	Dividendos a pagar	0	1.141	0
Outros ativos	300	297	291	Parcelamento de impostos	5.662	6.601	5.030
Total dos ativos circulantes	1.417.806	1.141.019	1.139.328	Instrumentos financeiros - SWAP	0	73	0
				Outras obrigações	1.136	963	2.650
Ativos não circulantes				Total dos passivos circulantes	359.547	329.373	323.679
Realizável a longo prazo:				Passivos não circulantes			
Contas a Receber	0	293	94	Fornecedores	9.679	10.554	17.551
Aplicações financeiras	61.942	70.637	74.898	Passivos de Arrendamento	62.684	64.216	68.315
Impostos a recuperar	74.428	72.367	32.846	Debêntures, empréstimos e financiamentos	1.030.919	811.818	938.544
Depósitos judiciais	2.335	2.328	2.213	Parcelamento de impostos	0	700	4.358
Outros ativos não circulantes	145	176	313	Tributos diferidos	66.190	58.905	45.298
Total do realizável a longo prazo	138.850	145.801	110.364	Partes Relacionadas	689	1.120	2.416
				Provisão para riscos	7.574	7.756	8.068
Ativo Biológico	299.385	282.916	236.199	Outras obrigações	14.042	16.431	18.725
Investimentos	0	0	13.734	Total dos passivos não circulantes	1.191.777	971.500	1.103.275
Direito de Uso	63.126	64.512	67.912				
Imobilizado	1.312.097	1.268.562	1.185.044	Patrimônio líquido dos acionistas da controladora			
Intangível	2.474	2.505	2.544	Capital social	683.709	483.709	504.940
Total dos ativos não circulantes	1.815.932	1.764.296	1.615.797	Reservas de capital	30.000	30.000	30.000
				Ajustes de avaliação patrimonial	3.027	3.252	3.943
				Reservas de incentivos fiscais	507.449	707.449	465.758
				Reserva de lucros	270.112	300.220	24.000
				Lucros acumulados	188.117	79.812	299.530
				Total do patrimônio líquido	1.682.414	1.604.442	1.328.171
Total dos ativos	3.233.738	2.905.315	2.755.125	Total dos passivos e patrimônio líquido	3.233.738	2.905.315	2.755.125



Aço Verde do Brasil S.A.

Demonstração do resultado

Em milhares de reais

	2T23	1T23	2T22	6M23	6M22
Receita líquida	446.229	399.615	601.662	845.844	971.434
Custo do Produto Vendido	-305.359	-276.696	-342.254	-582.055	-570.540
Lucro Bruto	140.870	122.919	259.408	263.789	400.894
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	-36.410	-34.502	-39.731	-70.912	-66.897
Despesas gerais e administrativas	-24.596	-23.120	-15.527	-47.716	-32.643
Outras receitas (despesas) operacionais	37.668	33.931	47.561	71.599	83.676
Ganho (perda) sobre ativo biológico	-1.767	-857	4.923	-2.624	-2.393
Resultado de equivalência patrimonial	0	0	-684	0	-2.048
Resultado antes das receitas e despesas financeiras	115.765	98.371	255.950	214.136	380.589
Resultado Financeiro					
Receitas Financeiras	57.109	28.142	9.030	85.251	15.667
Despesas Financeiras	-51.986	-39.857	-33.125	-91.843	-65.799
Variação cambial, líquida	-2.827	-1.263	8.754	-4.090	4.041
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	118.061	85.393	240.609	203.454	334.498
Imposto de renda e contribuição social					
Corrente	-2.695	-1.600	-16.690	-4.295	-20.914
Diferido	-7.286	-4.211	-11.584	-11.497	-14.510
	-9.981	-5.811	-28.274	-15.792	-35.424
Lucro líquido do período	108.080	79.582	212.335	187.662	299.074



Aço Verde do Brasil S.A.

Demonstração das mutações do patrimônio líquido

Em milhares de reais

	Capital social	Reservas de capital	Ajustes de avaliação patrimonial	Reservas de incentivos fiscais	Reserva de lucros					Total
					Reserva Legal	Reserva de Garantia Operacional	Dividendos Propostos	Lucros acumulados	Ações em tesouraria	
Saldos em 31 de dezembro de 2021	180.000	30.000	4.399	465.758	24.000	335.203	30.000	-	-10.263	1.059.097
Realização de reserva	-	-	-456	-	-	-	-	456	-	-
Aumento de Capital	324.940	-	-	-	-	-324.940	-	-	-	-
Cancelamento de ações em tesouraria	-	-	-	-	-	-10.263	-	-	10.263	-
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	-30.000	-	-	-30.000
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	299.074	-	299.074
Saldos em 30 de junho de 2022	504.940	30.000	3.943	465.758	24.000	0	0	299.530	0	1.328.171
Saldos em 31 de dezembro de 2022	483.709	30.000	3.482	707.449	51.127	218.985	30.108	-	-	1.524.860
Realização de reserva	-	-	-455	-	-	-	-	455	-	-
Aumento de Capital	200.000	-	-	-200.000	-	-	-	-	-	-
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	-30.108	-	-	-30.108
Lucro líquido do período	-	-	-	-	-	-	-	187.662	-	187.662
Saldos em 3 de junho de 2023	683.709	30.000	3.027	507.449	51.127	218.985	0	188.117	-	1.682.414

Aço Verde do Brasil S.A.

Demonstração dos fluxos de caixa

Em milhares de reais

	2T23	1T23	2T22	6M23	6M22
Fluxo de caixa das atividades operacionais:					
Lucro líquido do período	108.080	79.582	212.335	187.662	299.074
Ajustes para conciliar o resultado do caixa e equivalente de caixa gerados pelas atividades operacionais:					
Depreciações e amortizações	21.853	19.696	25.439	41.549	44.913
Exaustão ativo biológico	1.755	1.781	1.865	3.536	3.194
Juros e cambiais líquidas	13.617	22.344	22.339	35.961	50.949
Avaliação a valor justo	1.767	857	-4.923	2.624	2.393
Resultado da alienação de imobilizado, biológico e arrendamento	1.918	524	-5	2.442	-5
Tributos diferidos	7.285	5.634	11.584	12.919	14.510
Resultado de equivalência patrimonial	0	0	684	0	2.048
Provisão para contingências	1.485	-582	2.477	903	1.435
Provisões para obsolescência de estoques	-1.163	0	317	-1.163	317
Provisão estimada para crédito de liquidação duvidosa	5.944	0	701	5.944	701
	162.541	129.836	272.813	292.377	419.529
(Aumento) redução de ativos operacionais					
Contas a receber de clientes	34.684	-45.540	9.277	-10.856	-3.176
Estoques	10.975	-33.118	87.382	-22.143	86.969
Impostos a recuperar	-5.163	413	-8.147	-4.750	-12.698
Adiantamentos	-13.388	-2.024	-11.517	-15.412	-7.263
Despesas Antecipadas	1.339	891	101	2.230	-42
Depósitos judiciais	-7	16	92	9	-36
Outras contas a receber	31	1.546	-3	1.577	-251
	28.471	-77.816	77.185	-49.345	63.503
(Aumento) redução de passivos operacionais					
Fornecedores	30.350	-29.771	-18.028	579	-14.186
Adiantamentos de Clientes	-2.808	-2.550	-10.059	-5.358	-5.895
Obrigações sociais	2.546	-408	1.315	2.138	2.988
Obrigações tributárias	4.989	3.322	14.586	8.311	17.226
Parcelamento de impostos	-1.639	13	-983	-1.626	-1.963
Provisão para riscos	-1.669	0	-5.212	-1.669	-5.212
Outras contas a pagar	-2.216	-3.921	1.728	-6.137	1.501
	29.553	-33.315	-16.653	-3.762	-5.541
Caixa gerado pelas atividades operacionais	220.565	18.705	333.345	239.270	477.491
Pagamento de juros	-31.296	-15.515	-31.248	-46.811	-50.539
Fluxo de caixa líquido proveniente das atividades operacionais	189.269	3.190	302.097	192.459	426.952
Fluxo de caixa das atividades de investimento:					
Aplicações no ativo imobilizado e intangível	-64.681	-41.163	-39.011	-105.844	-63.347
Aplicações no ativo biológico	-19.837	-25.461	-31.261	-45.298	-64.167
Aplicação financeira	8.695	-4.066	-11.172	4.629	-8.274
Alienação de imobilizado e intangível	0	0	5	0	10
Fluxo de caixa utilizado nas atividades de investimento	-75.823	-70.690	-81.439	-146.513	-135.778
Fluxo de caixa das atividades de financiamento:					
Pagamento de dividendos	-31.249	0	-31.079	-31.249	-31.079
Conta corrente entre partes relacionadas	-431	-432	-431	-863	-863
Empréstimos tomados	260.000	0	399.492	260.000	399.492
Pagamento de instrumentos financeiros derivativos	-17.289	-2.112	-1.408	-19.401	-1.755
Pagamento de empréstimos, financiamentos a arrendamentos	-49.391	-47.610	-176.976	-97.001	-194.270
Caixa líquido utilizado nas atividades de financiamento	161.640	-50.154	189.598	111.486	171.525
Variação cambial sobre caixa e equivalentes a caixa	-645	255	4.135	-390	561
Aumento (redução) em caixa e equivalentes de caixa	274.441	-117.399	414.391	157.042	463.260
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	445.413	562.812	277.048	562.812	228.179
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	719.854	445.413	691.439	719.854	691.439
Aumento (redução) em caixa e equivalentes de caixa	274.441	-117.399	414.391	157.042	463.260