



**RESULTADOS
2019**

Resultados 2019

São Paulo, 19 de fevereiro de 2020,

A Hidrovias do Brasil S.A ("HBSA") anunciou hoje seus resultados do exercício social de 2019. Os resultados são apresentados de forma consolidada, de acordo com as regras contábeis brasileiras e internacionais (IFRS).

SUMÁRIO EXECUTIVO 2019

EBITDA 2019 vs 2018 (R\$ mil):

Consolidado R\$ mil	2019	2018	Δ
Lucro / (Prejuízo) do Exercício	58.609	162.116	-64%
Resultado financeiro líquido	170.207	387.047	-56%
Depreciação e Amortização	184.514	155.068	19%
Imposto de renda e contribuição social	35.867	20.620	74%
EBITDA	449.197	724.851	-38%
Margem EBITDA	48%	58%	-10 p.p.
Impacto Multigrain	-	(380.577)	-100%
Outros	12.112	6.012	101%
EBITDA Ajustado	461.309	350.286	32%
Margem EBITDA ajustada	47%	38%	+8 p.p.

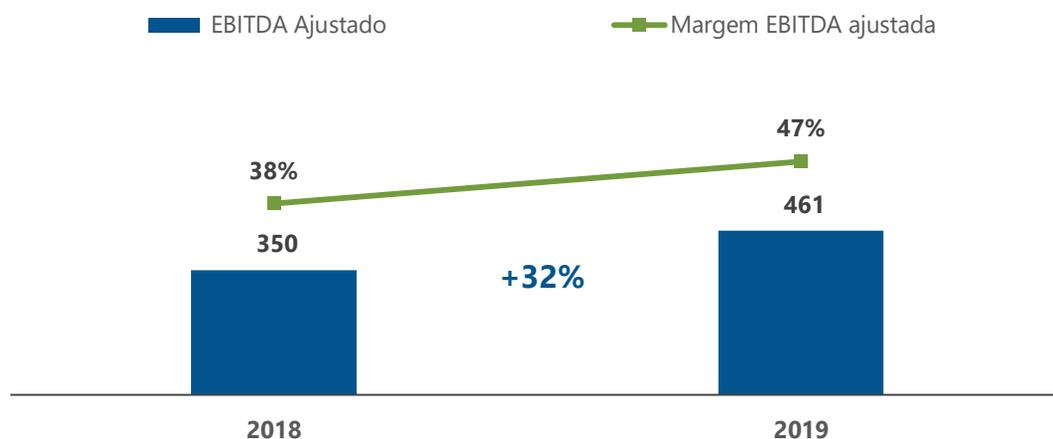
A HBSA utiliza como base para o cálculo do EBITDA a Instrução CVM 527, que versa sobre essa medida em seu artigo 3º, inciso I.

Conforme também previsto na Instrução CVM 527, a HBSA divulga também o EBITDA ajustado, visando dar maior comparabilidade operacional e auxiliando o mercado no entendimento do negócio.

EBITDA ajustado
+32% vs 2018

Margem EBITDA Ajustada
+8p.p. vs 2018

EBITDA e EBITDA ajustado (R\$ mil); Margem EBITDA e Margem EBITDA Ajustada (%):



EBITDA por Corredor (R\$ mil):

Corredor Norte

R\$ mil	2019	2018	Δ
Lucro / (Prejuízo) do Exercício	52.804	213.995	-75%
Resultado financeiro líquido	110.208	244.467	-55%
Depreciação e Amortização	118.713	100.660	18%
Imposto de renda e contribuição social	19.902	21.976	-9%
EBITDA	301.627	581.098	-48%
<i>Margem EBITDA</i>	52%	62%	-10 p.p.
Impacto Multigrain	-	(380.577)	-100%
Outros	(43.473)	(25.168)	73%
EBITDA Ajustado	258.154	175.353	47%
<i>Margem EBITDA ajustada</i>	44%	31%	+13 p.p.

Corredor Sul

R\$ mil	2019	2018	Δ
Lucro / (Prejuízo) do Exercício	103.792	7.535	1277%
Resultado financeiro líquido	55.288	141.823	-61%
Depreciação e Amortização	57.565	49.541	16%
Imposto de renda e contribuição social	-	-	-
EBITDA	216.645	198.899	9%
<i>Margem EBITDA</i>	59%	62%	-3 p.p.
Impacto Multigrain	-	-	-
Outros	42.876	28.069	53%
EBITDA Ajustado	259.521	226.968	14%
<i>Margem EBITDA ajustada</i>	64%	64%	-0 p.p.

Outros (Holding e Outras Entidades Não Operacionais)

R\$ mil	2019	2018	Δ
Lucro / (Prejuízo) do Exercício	(97.987)	(59.414)	65%
Resultado financeiro líquido	4.711	757	522%
Depreciação e Amortização	8.234	4.867	69%
Imposto de renda e contribuição social	15.965	(1.356)	-1277%
EBITDA	(69.077)	(55.146)	25%
<i>Margem EBITDA</i>	-	-	-
Impacto Multigrain	-	-	-
Outros	12.708	3.111	308%
EBITDA Ajustado	(56.369)	(52.035)	8%
<i>Margem EBITDA ajustada</i>	-	-	-

Operações

Atualmente, operamos no sistema fluvial dos rios Trombetas, Tapajós e Amazonas, ou "Corredor Norte", o sistema fluvial dos rios Paraguai-Paraná, ou "Corredor Sul". Além disso, fornecemos serviços de navegação costeira no Corredor Norte e ao longo do litoral brasileiro.

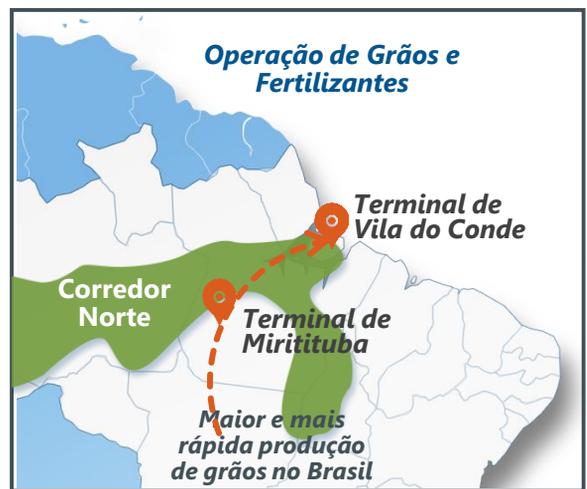
O segmento "Outros" engloba principalmente nossas despesas de "Holding", como, por exemplo, as despesas no escritório sede em São Paulo.

CORREDOR NORTE

Neste corredor, a companhia opera nos rios Tapajós e Amazonas (grãos e fertilizantes) e nos rios Trombetas e Amazonas ("navegação costeira" ou "cabotagem").

As operações de grãos e fertilizantes já se encontram em fase operacional desde 2016 e continuam em forte expansão de acordo com o crescimento dos volumes previstos nos contratos comerciais de longo prazo e com fortes oportunidades de crescimento da demanda através da expansão da safra no país, principalmente no norte do Mato Grosso, onde a Hidrovias tem sua mais forte vantagem competitiva. Esta operação é denominada em moeda local, com receitas e custos em Reais.

A operação de navegação costeira de bauxita ("cabotagem"), foi integrada ao portfólio de negócios da companhia ao longo de 2017.



Resultados 2019

Grãos e Fertilizantes Norte:

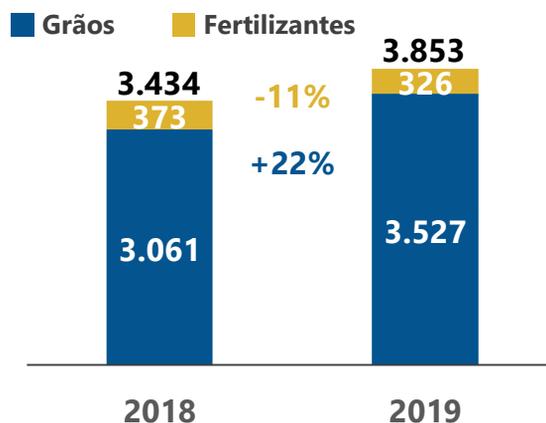
O Corredor Norte, nos segmentos de grãos e fertilizantes, apresentou crescimento de volume de 22% no ano de 2019, quando comparado ao ano passado, mesmo com um quarto trimestre em que o volume foi 11% menor do que no ano anterior. Esse aumento é explicado pelos ganhos contínuos de competitividade do Corredor Norte e uma safra crescente, conforme explicado na próxima seção.

Já a redução do volume de fertilizantes no ano de 2019 se deve a implementação de estrutura adicional para aumento de capacidade de movimentação deste produto durante o ano.

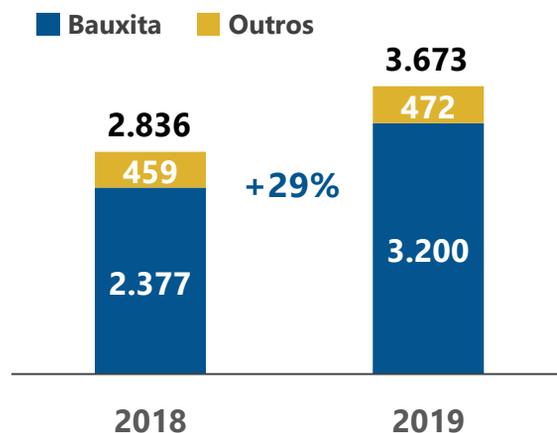
Navegação Costeira (Cabotagem):

Em 2019, a empresa apresentou crescimento de volume de 29% em relação ao ano anterior (considerando contratos de curto prazo). As restrições de produção da Hydro Alunorte foram levantadas em maio e a empresa continua aumentando o seu volume transportado com a HBSA.

Volume de grãos e fertilizantes norte (kt):

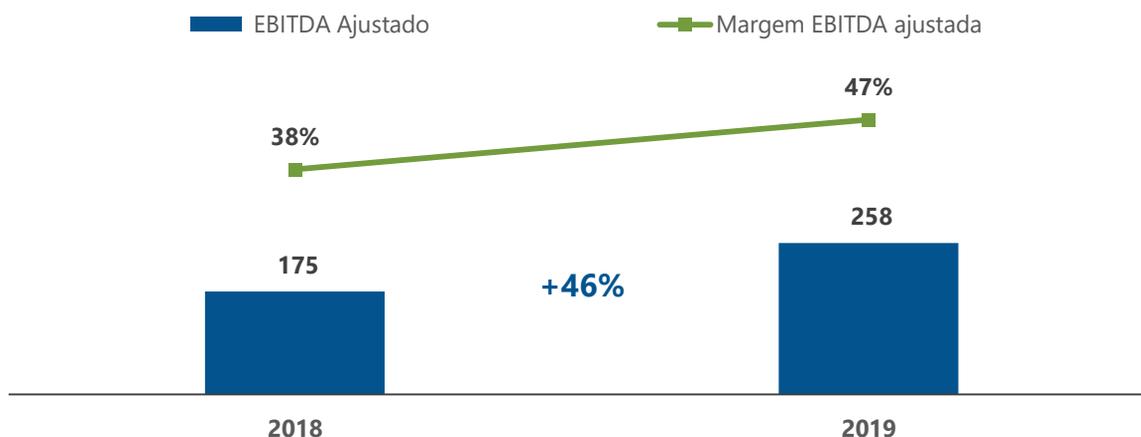


Volume Navegação Costeira (kt):



EBITDA e EBITDA ajustado (R\$ mil);

Margem EBITDA e Margem EBITDA Ajustada (%):

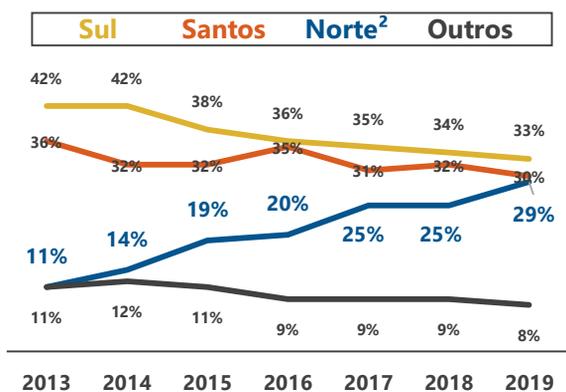


Competitividade do Corredor Norte:

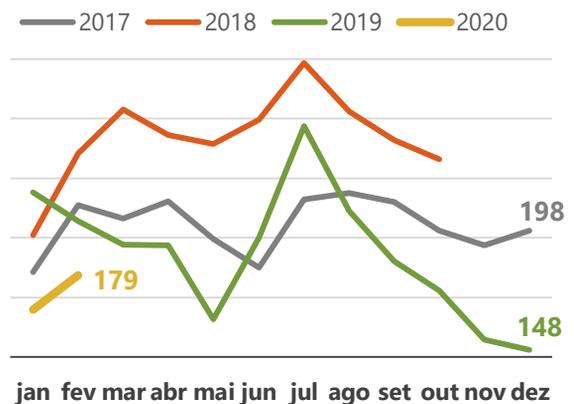
Conforme mencionado ao longo do ano, a redução contínua das tarifas de frete na BR-163 teve um efeito positivo no Arco Norte do Brasil, aumentando a competitividade das exportações de grãos na região.

No ano de 2019, as exportações no Arco Norte continuaram a crescer mais rapidamente do que os outros portos do Brasil e a HBSA cresceu ainda com maior intensidade. A participação de mercado dos portos do norte foi de 29%, contra 25% em 2018, como pode ser visto nos gráficos abaixo.

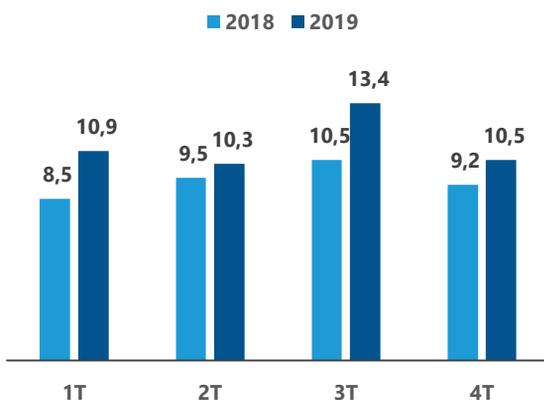
Brasil – Market Share Export. de Grãos¹



Frete Sorriso-Miritituba³ (média mensal R\$/t):



Mato Grosso – Exportação de Grãos⁴



Quando olhamos a exportação de grãos (soja e milho) oriundos de Mato Grosso, vemos crescimento em todos os trimestres de 2019, com destaque para o 1T19 (+29%) e o 3T19 (+28%). No 4T19 houve um aumento de 14% quando comparado a igual período do ano anterior e em 2019 o aumento total foi de 20%, quando comparado a 2018. Importante notar que o crescimento no MT foi ainda mais expressivo do que o aumento de exportações de grão no Brasil, que foi de 10% no ano de 2019.

¹ Fonte: COMEX Stat

² Portos do Norte inclui: Barcarena, Itaquí, Santarém e Itacoatiara

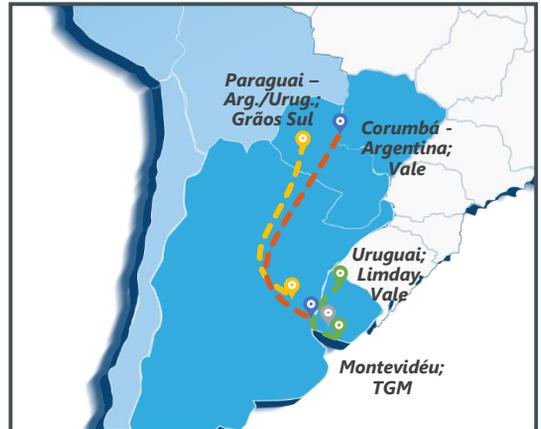
³ Fonte: IMEA. Dados de novembro e dezembro de 2018 não disponíveis. Dados de 2020 até 13 de fevereiro.

⁴ Fonte: Ministério do Comércio Exterior

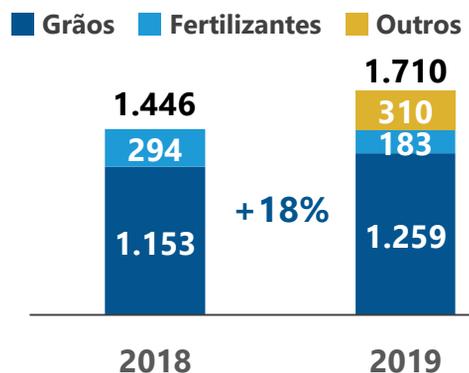
CORREDOR SUL

Os negócios que a companhia opera neste corredor compreendem a Hidrovia Paraná-Paraguai (minério de ferro, grãos e fertilizantes), o Rio Uruguai (celulose, uma de nossas *joint-ventures*) e o Terminal de Montevideú. Este corredor, com os projetos atuais, encontra-se em atividade operacional plena e com resultados consolidados. A geração de caixa deste corredor é majoritariamente denominada em dólares, com as receitas e custos referenciados na mesma moeda.

No ano de 2019, o EBITDA ajustado cresceu 14% e as margens EBITDA ajustadas não variaram: 64% no ano de 2019 e de 2018. Este aumento é explicado pelo aumento de volume da operação, conforme gráfico ao lado, bem como devido a depreciação do real, visto que os resultados deste segmento são gerados em dólares estadunidenses.

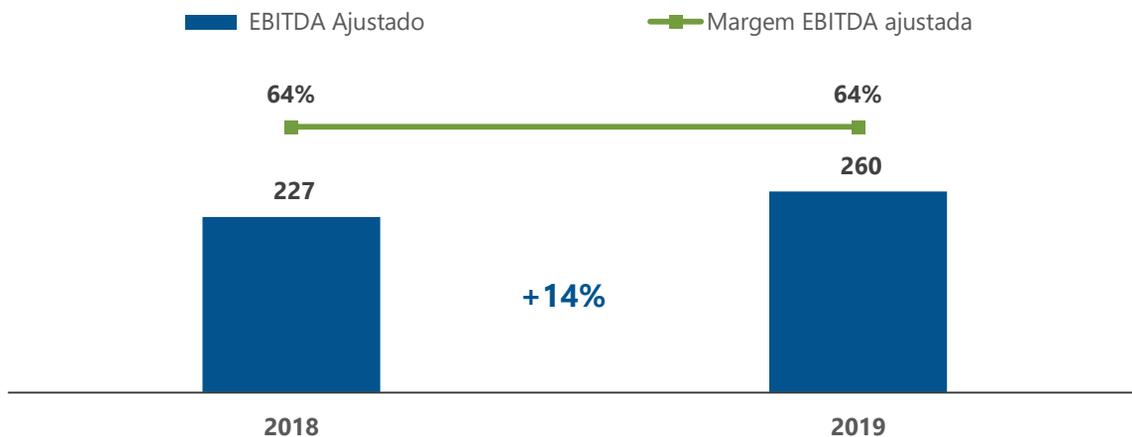


Volume Sul, excluindo Vale (kt):



EBITDA e EBITDA ajustado (R\$ mil);

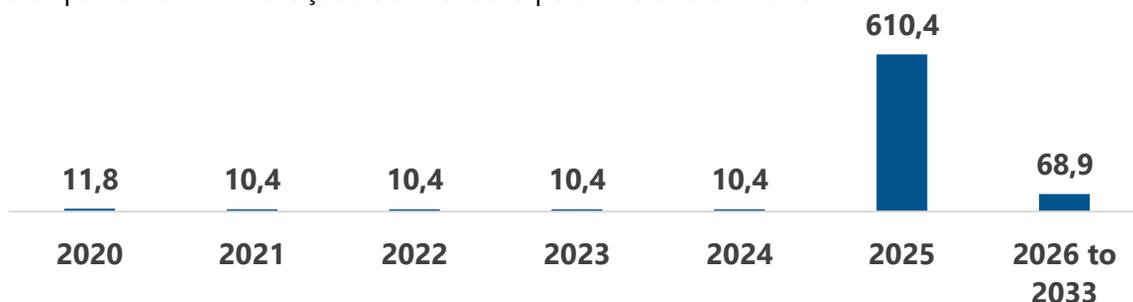
Margem EBITDA e Margem EBITDA Ajustada (%):



DESTAQUES FINANCEIROS

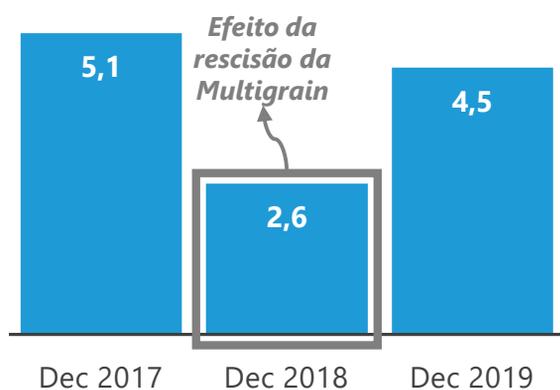
Cronograma de Amortização (US\$ milhões):

A HBSA continua com um perfil de amortização bastante confortável e alongado, com a maior parte das amortizações ocorrendo a partir do ano de 2025.

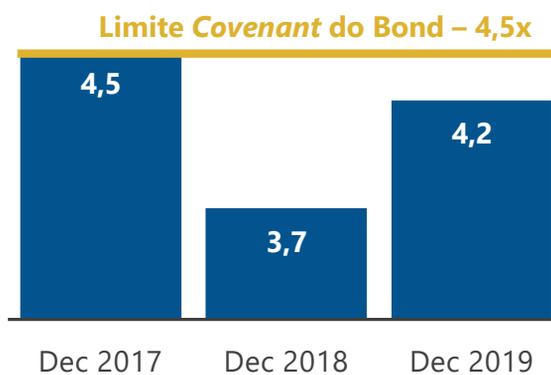


Dívida Líquida / EBITDA e Covenant do Bond:

■ Dívida Líquida / EBITDA



■ Covenant do Bond



É importante lembrar que, para o *covenant* de Bond, a operação de navegação costeira é excluída dos cálculos. Em 2019, o principal impacto no índice de alavancagem foi o fim do efeito não recorrente positivo da rescisão Multigrain.

AUDITORES INDEPENDENTES

Adicionalmente, nos termos da Instrução CVM nº 381/03, a Companhia informa que a KPMG Sociedad Civil (empresa uruguaia) foi contratada para prestar serviço tributário permanente para as empresas Girocantex S.A., Cikelsol S.A., Hidrovias del Sur S.A., Baloto S.A. e Resflir S.A. Para prestação destes serviços, a KPMG Sociedad Civil recebeu honorários que totalizaram o valor de \$ 660.000,00 (seiscentos e sessenta mil pesos uruguaiois) ou cerca de R\$ 72.600,00 (setenta e dois mil e seiscentos reais) no ano de 2019.

Conforme os procedimentos internos da Companhia, a contratação de auditores independentes para prestação de qualquer serviço que não seja de auditoria externa é baseada em princípios que preservam a independência desses profissionais, de acordo com as normas internacionalmente aceitas.

Com base em referidos princípios, a KPMG Auditores Independentes declarou que a prestação de tais serviços não afeta a independência e a objetividade necessárias ao desempenho dos serviços prestados à Companhia.

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA

De acordo com o artigo 25, parágrafo 1º, item 5 da Instrução CVM nº 480/09, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as demonstrações financeiras do exercício de 2019 da Hidrovias do Brasil S.A. e com o relatório de auditoria dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

ANEXO: critério de ajuste do EBITDA

Conforme previamente mencionado, a HBSA divulga EBITDA ajustado, na abertura consolidada e por segmentos, visando dar maior comparabilidade operacional e auxiliando o mercado no entendimento do negócio.

Os ajustes realizados ao EBITDA incluem:

- **Hedge Accounting:** um redutor da receita líquida, sem efeito caixa, ajustado por não ter natureza operacional, mas variar conforme a depreciação ou apreciação do real contra o dólar estadunidense, conforme já elucidado em nossos *release* de resultados ao longo do ano;
- **Impacto das Joint Ventures:** ajuste feito para considerar o EBITDA das *joint ventures* da Companhia, Obrinel e Limday, na proporção da participação da Companhia em cada uma delas, (49% e 44,55%, respectivamente) bem como desconsiderar o impacto da Equivalência Patrimonial;
- **Assessorias e Consultorias:** ajuste relativo a serviços prestados pontualmente, como em reestruturação societária, conforme já elucidado em nossos *release* de resultados ao longo do ano;
- **Resultado Multigrain:** ajuste feito para desconsiderar o recebimento de R\$306,3 milhões pela rescisão antecipada do contrato celebrado com o Multigrain e o *take-or-pay* de R\$ 74.4 milhões (líquido de impostos) em 2018. Estes ajustes visam a comparabilidade entre períodos, após a saída da Multigrain do Brasil em 2018 e subsequente término de contrato com a HBSA, conforme já elucidado em nossos *release* de resultados ao longo do ano;
- **Créditos Fiscais:** ajustados os valores referentes a créditos relativos a exercícios anteriores. Estamos realizando este ajuste neste *release* de resultado pela primeira vez, visando aumentar a comparabilidade operacional entre períodos. Este teria sido um ajuste negativo de R\$ 29.095 mil nos 9M19 e positivo de R\$ 1.966 mil nos 9M18;
- **Baixas, reversões e contingências:** ajuste feito para desconsiderar baixas, reversões e contingências relativas a exercícios passados, inclusive reversões de provisões de ações judiciais arquivadas. Estamos realizando este ajuste neste *release* de resultado pela primeira vez, visando aumentar a comparabilidade operacional. Este teria sido um ajuste negativo de R\$ 2.007 mil nos 9M19 e negativo de R\$ 376 mil nos 9M18.

É importante lembrar que o EBITDA, a margem EBITDA, o EBITDA Ajustado e a margem EBITDA ajustada não são: (i) medidas reconhecidas pelas Práticas Contábeis Adotadas no Brasil ou pelas Normas Internacionais de Relatório Financeiro – International Financial Reporting Standards (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standard Board (IASB); (ii) não representam o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não devem ser considerados como substitutos para o lucro líquido, como indicadores do desempenho operacional ou tampouco como substitutos do fluxo de caixa como indicador de liquidez da Companhia; e (iii) não possuem um significado padrão e podem não ser comparáveis a medidas com títulos semelhantes fornecidos por outras companhias, cabendo observar que a Companhia utiliza como base para o cálculo a Instrução CVM 527, que versa sobre essa medida em seu artigo 3º, inciso I. Além disso, empresas não-brasileiras não estão sujeitas à Instrução CVM 527 e, portanto, podem apresentar métricas diferenciadas para o cálculo dessa medida.

BALANÇO PATRIMONIAL

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E DE 2018

(Em milhares de reais - R\$)

ATIVOS	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Caixa e equivalentes de caixa	4	9.179	8.823	45.166	135.667
Títulos e valores mobiliários	5.1	4.625	137.904	913.972	953.036
Contas a receber de clientes	6.1	-	-	82.350	130.919
Estoques		-	-	38.364	30.873
Impostos a recuperar	7	827	31	27.463	49.943
Imposto de renda e contribuição social	7.1	11.393	2.464	28.116	61.756
Adiantamentos a fornecedores	9	435	414	37.884	30.881
Pagamentos antecipados		2.302	92	47.499	7.277
Créditos com partes relacionadas	17	6.333	11.545	-	-
Dividendos a receber		37.032	26.788	-	-
Outros créditos		1.293	-	25.580	19.548
Total do ativo circulante		<u>73.419</u>	<u>188.061</u>	<u>1.246.394</u>	<u>1.419.900</u>
Títulos e valores mobiliários vinculados	5.2	-	-	15.383	13.836
Créditos com partes relacionadas	17	4.225	3.876	-	-
Depósitos judiciais	16	5.343	5.343	11.756	5.343
Garantias e depósitos caução	8	6.704	6.458	6.704	6.458
Ativos fiscais diferidos	25	-	-	46.718	37.690
Impostos a recuperar	7	6	-	55.199	-
Imposto de renda e contribuição social	7.1	-	-	25.618	-
Adiantamentos a fornecedores	9	-	-	30.750	-
Pagamentos antecipados		3.445	3.445	19.070	18.990
Outros créditos		-	6	-	14
Investimentos	10	1.477.715	1.429.630	70.946	86.125
Imobilizado	11	5.736	4.115	2.928.464	2.942.624
Bem de direito de uso	3.1	1.101	-	32.534	-
Intangível	12	12.206	14.706	228.129	240.566
Total do ativo não circulante		<u>1.516.481</u>	<u>1.467.579</u>	<u>3.471.271</u>	<u>3.351.646</u>
Total do ativo		<u>1.589.900</u>	<u>1.655.640</u>	<u>4.717.665</u>	<u>4.771.546</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

BALANÇO PATRIMONIAL

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E DE 2018

(Em milhares de reais - R\$)

PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Fornecedores	13	3.018	4.530	49.945	77.782
Empréstimos e financiamentos	14	-	16.138	172.275	195.283
Obrigações sociais e trabalhistas	15	12.655	10.560	26.198	24.013
Processos judiciais	16	-	-	5.884	7.612
Obrigações tributárias		5.032	5.071	17.398	20.477
Imposto de renda e contribuição social		15.964	-	21.971	22.608
Contas a pagar com partes relacionadas	17	1.114	331	-	-
Provisão para perda com investimentos	10	3.652	-	-	-
Adiantamento de clientes		-	-	21.721	41.857
Dividendos a pagar		363	1.358	2.834	1.358
Arrendamento a pagar	3.1	90	-	107	-
Outras contas a pagar		3.382	3.258	4.859	12.376
Total do passivo circulante		<u>45.270</u>	<u>41.246</u>	<u>323.192</u>	<u>403.366</u>
Empréstimos e financiamentos	14	-	-	2.818.234	2.745.863
Arrendamento a pagar	3.1	1.059	-	32.668	-
Impostos diferidos	25	-	-	-	7.923
Total do passivo não circulante		<u>1.059</u>	<u>-</u>	<u>2.850.902</u>	<u>2.753.786</u>
PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
Capital social	18	1.282.798	1.283.401	1.282.798	1.283.401
Reservas de capital		17.127	12.933	17.127	12.933
Dividendos adicionais propostos	18	35.827	134.440	35.827	134.440
Reserva de lucro		48.672	26.318	48.672	26.318
Ajuste de avaliação patrimonial		159.147	157.302	159.147	157.302
Total do patrimônio líquido		<u>1.543.571</u>	<u>1.614.394</u>	<u>1.543.571</u>	<u>1.614.394</u>
Total do passivo e patrimônio líquido		<u>1.589.900</u>	<u>1.655.640</u>	<u>4.717.665</u>	<u>4.771.546</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS

HIDROVIAS DO BRASIL S.A.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E DE 2018
(Em milhares de reais - R\$, exceto o resultado por ação)

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Receita operacional líquida	22	-	-	937.945	1.258.130
Custos dos serviços prestados	23	-	-	(625.770)	(634.551)
Lucro bruto		-	-	312.175	623.579
DESPESAS OPERACIONAIS					
Gerais e administrativas	23	(76.741)	(59.847)	(87.214)	(79.924)
Resultado de equivalência patrimonial	10	148.305	224.387	(6.705)	(9.762)
Outras Despesas/Receitas	23	(77)	151	46.427	35.890
Resultado operacional antes do resultado financeiro e impostos		71.487	164.691	264.683	569.783
Receitas financeiras	24	5.297	6.602	33.430	67.948
Despesas financeiras	24	(2.211)	(10.533)	(203.637)	(454.995)
Resultado financeiro	24	3.086	(3.931)	(170.207)	(387.047)
Resultado operacional e antes do imposto de renda e contribuição social		74.573	160.760	94.476	182.736
Imposto de renda e contribuição social					
Corrente	25	(15.964)	1.356	(40.474)	(11.700)
Diferido	25	-	-	4.607	(8.920)
Lucro líquido do exercício		<u>58.609</u>	<u>162.116</u>	<u>58.609</u>	<u>162.116</u>
Resultado por ação básico - R\$	19			0,0783	0,2166
Resultado por ação diluído - R\$				0,0776	0,2149

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

FLUXO DE CAIXA

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019 E DE 2018
(Em milhares de reais - R\$)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do exercício	58.609	162.116	58.609	162.116
Ajustes para reconciliar o prejuízo do exercício com o caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais:				
Provisões para bônus e gratificações	9.059	-	9.924	-
Provisão PIS/COFINS	-	-	-	-
IR e CS corrente e diferido	15.964	(1.356)	35.867	20.620
Perda com instrumentos financeiros derivativos	-	-	-	26.656
(Constituição) Reversão da provisão de contingência	-	-	(1.728)	1.848
Juros incorridos nos empréstimos	158	2.847	159.173	168.268
Reversão de custos de captação de empréstimos	-	-	5.079	1.113
Atualização monetária e cambial	(170)	3.412	6.862	5.522
Juros apropriados - arrendamento mercantil	90	-	1.677	-
Plano de opções de ações	3.591	985	3.591	985
Rendimento de aplicação financeira	(2.560)	(3.141)	(32.216)	(15.022)
Baixas do ativo imobilizado e intangível	10	15.476	7.289	37.638
Depreciação e amortização	7.136	5.099	178.135	155.068
Amortização do bem de direito de uso	1.101	-	6.580	-
Resultado de equivalência patrimonial	(148.305)	(224.387)	6.705	9.762
Receita realizada do hedge	-	-	26.736	1.902
(Aumento) redução nos ativos operacionais:				
Contas a receber	-	-	49.833	(54.038)
Estoques	-	-	(6.451)	(21.611)
Impostos a recuperar	(802)	4.879	(15.286)	(29.879)
Adiantamentos a fornecedores	(21)	(50)	(37.144)	(22.599)
Pagamentos antecipados	(2.210)	(1.878)	(39.533)	(14.360)
Depósitos judiciais	-	(113)	(6.413)	(113)
Garantias e Depósitos caução	(246)	(975)	(246)	(975)
Outros créditos	(1.287)	-	(5.794)	(19.548)
Aumento (redução) nos passivos operacionais:				
Fornecedores	(10.441)	1.391	(43.070)	30.945
Pagamento de risco sacado	-	-	-	(67.054)
Obrigações sociais e trabalhistas	(6.964)	319	(7.839)	1.651
Obrigações tributárias	(39)	416	(3.149)	(1.000)
Adiantamentos de clientes	-	-	(20.507)	41.857
Outras contas a pagar	125	(15.711)	(7.610)	(9.943)
Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	(293)	(5.006)	(161.911)	(150.400)
Imposto de renda e contribuição social pagas	-	(13.775)	(40.474)	(55.752)
Caixa líquido (aplicados nas) gerado pelas atividades operacionais	(77.495)	(69.452)	126.689	203.657
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Aquisição de ativo imobilizado	(2.307)	(7.001)	(96.010)	(121.938)
Aquisição de ativo intangível	(2.435)	(4.917)	(3.189)	(8.165)
Títulos e valores mobiliários (aplicação)	(317.187)	(505.667)	(1.691.003)	(2.412.777)
Títulos e valores mobiliários (resgates)	453.026	450.206	1.782.070	1.761.255
Recebimento de dividendos	81.695	-	2.406	-
Mutuo concedido entre partes relacionadas	-	(2.836)	-	-
Mutuo recebido entre partes relacionadas	4.863	129.289	-	-
Aumento (redução) de capital em controladas	12.253	(15.844)	-	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	229.908	43.230	(5.726)	(781.625)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Aporte de capital de acionistas	-	113.237	-	113.237
Captação de empréstimos	-	-	-	2.193.471
Arrendamento pago	(1.144)	-	(8.016)	-
Liquidação de instrumentos financeiros derivativos - Hedge	-	-	-	(25.302)
Amortização de principal - empréstimos	(15.833)	(77.637)	(69.133)	(1.631.148)
Aplicações financeiras vinculadas	-	-	(808)	-
Pagamento de dividendos	(135.863)	-	(135.863)	-
Outras contas a pagar com partes relacionadas	783	(927)	-	-
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades de financiamento	(152.057)	34.673	(213.820)	650.258
Efeitos das mudanças de câmbio sobre o saldo de caixa mantido em moeda estrangeira	-	-	2.356	(20.491)
Redução / aumento do caixa e equivalentes de caixa	356	8.451	(90.501)	51.799
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	8.823	372	135.667	83.868
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	9.179	8.823	45.166	135.667
Redução / aumento do caixa e equivalentes de caixa	356	8.451	(90.501)	51.799