

ALPARGATAS

**PRESS RELEASE**  
4T19 e 2019



**TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS**  
10 de fevereiro de 2020 | segunda-feira

PORTUGUÊS  
09:00 (BRT) / 07:00 (EST)

Telefones: +55 (11) 2820-4080  
+ 55 (11) 3193-1080

Código: ALPARGATAS

INGLÊS  
10:00 (BRT) / 08:00 (EST)

Telefones: +55 (11) 2820-4080  
+1 646 828-8246

Código: ALPARGATAS

*A teleconferência será simultaneamente transmitida via webcast pela internet, acesse:*  
<https://ri.alpargatas.com.br/>

## **Alpargatas cresce 10% em receita líquida e 30% em lucro líquido recorrente em 2019, impulsionado pelo foco em marcas ícones, nova cultura e pilares estratégicos.**

### **Resultados**

O ano de 2019 foi marcado por crescimento sustentável e expansão de margens. Atingimos R\$ 3,7 bilhões em receita líquida, alta de 10% em relação ao ano anterior, com expansão de 1,2 p.p. em margem EBITDA (recorrente) que atingiu R\$ 619 milhões, crescimento de 18,3% em relação a 2018. O crescimento de lucro líquido recorrente foi de 29,5% para R\$ 432 milhões, refletindo uma geração de caixa operacional de R\$ 389 milhões.

No quarto trimestre de 2019 (4T19), nossa receita líquida cresceu 5,6% na comparação com o mesmo período em 2018, atingindo R\$ 1,1 bilhão e EBITDA recorrente de R\$ 249 milhões (crescimento de 16,7%) com margem EBITDA recorrente de 21,8% (expansão de 2,1p.p.). No 4T19, as vendas de Havaianas e Osklen no conceito *direct to consumer* (DTC = mesmas lojas + *e-commerce*) apresentaram, respectivamente, crescimento de 18% e 8% no Brasil.

### **Destaques pilares estratégicos**

#### **Global**

Avançamos em nossa estratégia de crescimento global de Havaianas em 2019. A receita líquida de Havaianas Internacional cresceu 10,8%, com crescimento de volume de 9% em 2019.

Em EMEIA (*Europe, Middle East, India & Africa*), desenvolvemos parcerias na Europa com clientes estratégicos como Pull & Bear e Stradivarius, ampliamos a participação em canais multimarca de moda e em canais digitais, principalmente na Amazon e em *marketplaces* de moda. Registramos um bom desempenho tanto nos dezesseis mercados onde atuamos diretamente (com início de operação direta na Grécia) quanto em mercados onde operamos através de distribuidores. No nosso canal DTC, re-lançamos nosso site de *e-commerce* e fechamos lojas físicas de baixo retorno e produtividade. Vale destacar que, no final de 2019, alocamos a operação da Índia sob a liderança da região EMEIA que possui expertise de mais de uma década em abertura de mercados em novos países.

Em APAC, ao longo de 2019 realizamos mudanças de distribuidores em cerca de cinquenta por cento dos mercados. Além disso, aumentamos o número de lojas *monobrand* seguindo o *Havaianas Brand Retail Guideline*. Na China, passamos a operar diretamente com foco nas plataformas de *e-commerce*: TMall, JD e WeChat.

Nos EUA, reestruturamos nosso time de liderança e focamos em crescimento dos canais digitais, como Amazon e dos *key accounts* como Nordstrom. Aumentamos nossa presença nos grandes eventos de varejo com destaque para a *Cyber Monday*, o maior dia de faturamento desde a criação do site [us.havaianas.com](http://us.havaianas.com).

Em LATAM, o crescimento foi impulsionado por Colômbia, que triplicou o número de pontos de venda ao longo do ano, e de Argentina, onde crescemos com um novo, e assertivo, modelo de distribuição, além da contratação de um novo distribuidor local.

Em 2019 avançamos no reposicionamento do portfólio e alocação de capital com a venda de ativos não estratégicos como botas industriais, segmento Têxtil e ativos na Argentina. No 4T19 realizamos uma etapa importante com a venda da participação da Alpargatas SAIC (sujeita ao cumprimento de determinadas condições precedentes), detentora da marca Topper na Argentina por R\$ 260 milhões.

#### **Digital**

Iniciamos mais de 20 projetos digitais ao longo do ano, entre estes, a contratação global de uma plataforma única de *e-commerce* e o redesenho de [havaianas.com](http://havaianas.com). Outras iniciativas, como *Customer Service App*, implementação de *Mobile POS* e *Interactive Mirror* contribuíram para a aceleração do processo de transformação digital. Além disso, lançamos as áreas de *User Experience (UX)* e *Global Business Intelligence*, com especialistas dedicados a coletar e analisar dados, ativação de conteúdo e mídia digital e desenvolvimento da estratégia *omnichannel*.

Seguindo ainda a estratégia de aumentar o foco em DTC, abrimos um novo Centro de Distribuição em Extrema, Minas Gerais que ampliará nossa capacidade *omnichannel*. Inauguramos um novo modelo de lojas para Havaianas, Osklen e Mizuno visando conhecer melhor o usuário final e melhorar sua experiência. Chamados de *Store Labs*, nossos novos espaços oferecem serviços inovadores, como a interação dos clientes com painéis digitais que mostram opções de como nossos produtos podem ser usados no dia a dia, além de demais cores que combinam com a peça escolhida. A tecnologia nos permite testar e escalar as inovações e lançamentos de forma acelerada e eficiente.

A estratégia de comunicação das marcas, em especial Havaianas, foi redesenhada para aumentar a presença nos pontos de contato digitais. O *awareness* da marca Havaianas e de seu amplo portfólio de produtos cresceu tanto no Brasil quanto nos mercados internacionais, o que contribuiu para aumentar, também, a força da marca. Através de uma estratégia de mídia integrada e voltada para ganhos de eficiência em canais de TV aberta, fechada, canais de vídeo digital e redes sociais, lançamos novos produtos e estimulamos novas ocasiões de uso. Com influenciadores e conteúdos inovadores, tanto em mídias de massa quanto mídias mais novas como TikTok, alcançamos maior engajamento da audiência jovem. Com o intuito de unir *lifestyle*, propósito, universo digital e ações físicas, investimos em patrocínios; por exemplo, o da Havaianas no WSL (World Surf League) que é um esporte admirado mundialmente e combina com o espírito de liberdade e felicidade que a marca Havaianas representa. Além disso, ampliamos a presença no CCXP Brasil (Comic Con Experience), que entra no universo jovem hiperconectado e é hoje o maior evento do mundo da franquia Comic Con.

Em Osklen, fortalecemos nossa oferta de serviços *omnichannel* e testamos novos serviços como entrega em até 2 horas em algumas regiões. Além disso, abrimos lojas próprias em plataformas de *marketplace* para venda de calçados e fizemos a primeira pré-venda de uma linha de produtos online (Linha Hybrid) e o primeiro lançamento de uma cápsula exclusiva no *e-commerce* (Zodiac).

Em Mizuno, lançamos nossa plataforma de *e-commerce* e investimos em aquisição de usuários online, além de uma estratégia de pré-lançamento para a base cadastrada de usuários através de email marketing e de atividades como testes de corrida na *Store Lab* como ferramenta de conversão.

## Inovador

Em Havaianas, o foco de inovação foi em produtos que antecipam tendências globais. Um *case* que merece destaque foi o lançamento da linha Havaianas Sparkle que rapidamente viralizou e se transformou em um *best seller* global. Intensificamos a produção para atender à crescente demanda e encerramos o ano com uma plataforma completa de produtos contando com mais de 5 estilos e cores usando a tecnologia *glitter*. Os produtos foram *top sellers* nos canais DTC no 4T.

Crescemos participação de mercado no segmento masculino com a nova linha de Havaianas Urban e Slide. Além disso, crescemos a afinidade da marca com os homens combinando o endosso de celebridades e o uso de mídias integrando TV e digital de forma inovadora.

Ampliamos a presença da marca Havaianas no segmento de rasteiras e sandálias para uso mais urbano. Ampliamos a linha St Tropez e investimentos de mídia apresentando produto e ocasião de uso, elevando a linha para *top seller* no canal *e-commerce* no Natal.

Em Osklen, ampliamos o portfólio de calçados com a linha Hybrid de design inovador que viralizou nas mídias sociais. Também inovamos com *drops* de linhas exclusivas por tempo limitado como Hybrid, Zodiac e Rock & Roll. Continuamos aumentando a participação de produtos com materiais sustentáveis na linha e reforçamos a comunicação dos atributos de sustentabilidade tanto nas lojas quanto na mídia social.

Em Mizuno, lançamos produtos em novos segmentos de preço e inovamos na linha de produtos com novas tecnologias e design. Com destaque para Prophecy 8, Creation 20 e Dynasty 2 e que foram sucesso de vendas na categoria *premium*.

## Sustentabilidade

A nossa estratégia de crescimento sustentável nos âmbitos econômico, social e ambiental ganharam força durante o 4T19. Havaianas e Osklen estão entre as top 5 do Índice de Transparência na Moda - Fashion Revolution. O ranking

avalia ações de 30 grandes marcas globais em relação a políticas e compromissos, governança, rastreabilidade da cadeia de fornecimento e assuntos urgentes, como igualdade de gênero, trabalho digno, produção e consumo sustentáveis além de ações contra a crise climática.

Por meio do Instituto Alpargatas (IA), assinamos o Pacto Global das Nações Unidas, um compromisso de apoiar os 10 princípios para uma sociedade justa, com ações voltadas, por exemplo, para direitos humanos, meio ambiente e combate à corrupção. Ainda no quarto trimestre, nosso instituto, em parceria com as prefeituras de 11 cidades da Paraíba, Pernambuco e Minas Gerais, reconheceu cerca de 3.800 alunos que se destacaram pela evolução escolar durante 2019 com o Prêmio “Aluno Nota 10”, além de 25 profissionais que desenvolveram projetos especiais no ambiente escolar com o Prêmio “Educador Nota 10”.

## Desempenho consolidado do quarto trimestre e ano de 2019

R\$ milhões	4T19	4T18	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.142,7</b>	<b>1.081,8</b>	<b>5,6%</b>	<b>3.712,2</b>	<b>3.380,2</b>	<b>9,8%</b>
Brasil	1.008,8	944,9	6,8%	2.925,2	2.669,9	9,6%
Internacional	133,9	136,9	-2,2%	786,9	710,3	10,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>579,3</b>	<b>500,2</b>	<b>15,8%</b>	<b>1.866,9</b>	<b>1.653,8</b>	<b>12,9%</b>
<b>margem bruta</b>	<b>50,7%</b>	<b>46,2%</b>	<b>+4,5 pp</b>	<b>50,3%</b>	<b>48,9%</b>	<b>+1,4 pp</b>
Brasil	501,4	418,9	19,7%	1.340,4	1.180,5	13,5%
<i>Margem bruta</i>	49,7%	44,3%	+5,4 pp	45,8%	44,2%	+1,6 pp
Internacional	77,9	81,3	-4,2%	526,5	473,3	11,2%
<i>Margem bruta</i>	58,2%	59,4%	-1,2 pp	66,9%	66,6%	+0,3 pp
<b>EBITDA</b>	<b>214,5</b>	<b>158,0</b>	<b>35,8%</b>	<b>588,3</b>	<b>638,7</b>	<b>-7,9%</b>
<b>margem EBITDA</b>	<b>18,8%</b>	<b>14,6%</b>	<b>+4,2 pp</b>	<b>15,8%</b>	<b>18,9%</b>	<b>-3,1 pp</b>
Brasil	237,3	162,7	45,8%	478,5	563,8	-15,1%
<i>Margem</i>	23,5%	17,2%	+6,3 pp	16,4%	21,1%	-4,8 pp
Internacional	-22,8	-4,8	376,6%	109,8	74,9	46,5%
<i>Margem</i>	n/a	n/a	n/a	13,9%	10,5%	+3,4 pp
<b>Total Ítems não recorrentes</b>	<b>-34,3</b>	<b>-55,2</b>	<b>-37,8%</b>	<b>-31,0</b>	<b>115,2</b>	<b>n/a</b>
<b>EBITDA recorrente</b>	<b>248,8</b>	<b>213,2</b>	<b>16,7%</b>	<b>619,3</b>	<b>523,5</b>	<b>18,3%</b>
<b>margem EBITDA recorrente</b>	<b>21,8%</b>	<b>19,7%</b>	<b>+2,1 pp</b>	<b>16,7%</b>	<b>15,5%</b>	<b>+1,2 pp</b>
Brasil recorrente	253,9	202,8	25,2%	515,0	430,8	19,5%
<i>Margem recorrente</i>	25,2%	21,5%	+3,7 pp	17,6%	16,1%	+1,5 pp
Internacional recorrente	-5,1	10,4	n/a	104,3	92,7	12,5%
<i>Margem recorrente</i>	n/a	7,6%	n/a	13,3%	13,1%	+0,1 pp
<b>Lucro Líquido (Operações Continuadas)</b>	<b>135,0</b>	<b>118,3</b>	<b>14,1%</b>	<b>316,0</b>	<b>473,0</b>	<b>-33,2%</b>
<b>margem líquida</b>	<b>11,8%</b>	<b>10,9%</b>	<b>+0,9 pp</b>	<b>8,5%</b>	<b>14,0%</b>	<b>-5,5 pp</b>
Resultado das operações descontinuadas	-7,0	-25,9	-72,9%	-56,6	-148,9	-62,0%
<b>Lucro Líquido Consolidado</b>	<b>128,0</b>	<b>92,4</b>	<b>38,5%</b>	<b>259,3</b>	<b>324,0</b>	<b>-20,0%</b>
<b>Total Ítems não recorrentes</b>	<b>-62,1</b>	<b>-41,2</b>	<b>50,7%</b>	<b>-115,6</b>	<b>139,8</b>	<b>n/a</b>
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>197,1</b>	<b>159,5</b>	<b>23,6%</b>	<b>431,6</b>	<b>333,2</b>	<b>29,5%</b>
<i>Lucro Líquido atribuível ao Controlador</i>	121,0	93,3	29,7%	274,1	331,5	-17,3%

## Receita Líquida

R\$ milhões	4T19	4T18	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
Receita Líquida	1.142,7	1.081,8	5,6%	3.712,2	3.380,2	9,8%

A receita líquida apresentou evolução no 4T19 de 5,6% em relação ao 4T18, pelo crescimento em todos os negócios no Brasil (Havaianas Brasil, Mizuno e Osklen). A receita líquida da Companhia em 2019 foi de R\$ 3,7 bilhões, crescimento de 9,8% em comparação com 2018, em decorrência da expansão no volume e na receita das operações tanto no Brasil quanto em Havaianas Internacional.

Em 27 de dezembro de 2019, o comprador exerceu antecipadamente a opção de compra da participação acionária restantes da Alpargatas S.A.I.C. que compreende a unidade de negócios relacionada à marca Topper na Argentina e no mundo, no Acordo de Compra e Venda celebrado em 14 de setembro de 2018. Por isso, a Argentina passou a não ser mais consolidada nos resultados da Alpargatas S.A. sendo apresentada na linha Resultado de Operações Descontinuadas.

## Lucro Bruto

R\$ milhões	4T19	4T18	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
Lucro Bruto	579,3	500,2	15,8%	1.866,9	1.653,8	12,9%
Margem bruta	50,7%	46,2%	+4,5 pp	50,3%	48,9%	+1,4 pp

O lucro bruto consolidado cresceu dois dígitos, 15,8% no 4T19, com ganho de 4,5 p.p. na margem, principalmente pelo desempenho do Brasil.

No Brasil, o lucro bruto cresceu 19,7% comparado com o 4T18, com expansão de margem de 5,4 p.p. devido principalmente ao mix de canais mais rico, aumento de preços ocorridos no 4T19 e elevação de preços na virada da coleção (2T19).

No acumulado de 2019, o lucro bruto da Companhia somou R\$ 1,9 bilhão (+12,9%) com margem bruta de 50,3%, expansão de 1,4 p.p. em relação a 2018.

## Despesas com Vendas

As despesas com vendas, nas quais estão inclusos fretes, propaganda, marketing, comissões, royalties e licenças, foram de R\$ 288,2 milhões no 4T19, elevação de 1,2% em relação ao mesmo período de 2018. Esse valor, na proporção da receita líquida, representou 25,2%, 1,1 p.p. abaixo do 4T18. Em 2019, as despesas com vendas foram de R\$ 1,1 bilhão e representaram 29,3% da receita líquida, redução de 1,4 p.p. em relação ao acumulado de 2018, resultado dos projetos e iniciativas de redução de despesas e melhor administração do investimento em marketing e propaganda da Companhia.

## Despesas Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 45,6 milhões no quarto trimestre, ou 4,0% da receita líquida, o que representa 0,4 p.p. a menos que o mesmo período do ano passado.

No acumulado de 2019, as despesas gerais e administrativas foram de R\$ 186,8 milhões, 5% da receita líquida, redução de 0,4 p.p. em relação a 2018.

## EBITDA

R\$ milhões	4T19	4T18	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
<b>EBITDA recorrente</b>	<b>248,8</b>	<b>213,2</b>	<b>16,7%</b>	<b>619,3</b>	<b>523,5</b>	<b>18,3%</b>
<i>Margem EBITDA recorrente</i>	<i>21,8%</i>	<i>19,7%</i>	<i>+2,1 pp</i>	<i>16,7%</i>	<i>15,5%</i>	<i>+1,2 pp</i>

R\$ milhões	4T19	4T18	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
<b>Saldo de outras receitas (despesas) não recorrentes</b>	<b>-34,3</b>	<b>-55,2</b>	<b>-37,8%</b>	<b>-31,0</b>	<b>115,2</b>	<b>n/a</b>
Brasil	-16,6	-40,0	-58,6%	-36,5	133,0	-127,4%
Internacional	-17,7	-15,2	16,8%	5,5	-17,8	n/a

R\$ milhões	4T19	4T18	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
<b>(=) EBITDA</b>	<b>214,5</b>	<b>158,0</b>	<b>35,8%</b>	<b>588,3</b>	<b>638,7</b>	<b>-7,9%</b>

O EBITDA recorrente do último trimestre de 2019 cresceu 16,7% atingindo R\$ 248,8 milhões, advindo da iniciativa de *Revenue Growth Management* no Brasil e da melhor administração de gastos e despesas da Companhia em relação ao 4T18 através dos projetos VIP 100% (*Value Improvement Program*) e OBZ (Orçamento Base Zero).

Para efeito de comparabilidade, os principais eventos considerados não recorrentes do 4T19 foram:

R\$ milhões	4T19	4T18	Var.	2019	2018	Var.
<b>EBITDA recorrente</b>	<b>248,8</b>	<b>213,2</b>	<b>17%</b>	<b>619,3</b>	<b>523,5</b>	<b>18%</b>
Margem EBITDA recorrente	21,8%	19,7%	+2,1 pp	16,7%	15,5%	+1,2 pp
Saldo de outras receitas (despesas)	-34,3	-55,2		-31,0	115,2	
<b>EBITDA</b>	<b>214,5</b>	<b>158,0</b>	<b>36%</b>	<b>588,3</b>	<b>638,7</b>	<b>-8%</b>
Margem EBITDA	18,8%	14,6%	+4,2 pp	15,8%	18,9%	-3,1 pp

- Adoção do IFRS 16;
- Provisão de Incentivo de Longo Prazo;
- Reestruturação;

- Brasil: venda participação ASAIC;
- EUA: provisão referente à contingência cível;
- Mudança de política de Provisão de perda nos estoques;

O EBITDA recorrente da Companhia em 2019 somou R\$ 619,3 milhões, valor 18,3% superior ao de 2018, e a margem de 16,7% foi 1,2 p.p. maior que a do ano anterior.

Para efeito de comparabilidade, os principais eventos considerados não recorrentes em 2019 foram:

- Transito em julgado a ação de inclusão do ICMS na base de cálculo do PIS;
- Adoção do IFRS 16;
- *Impairment* do ágio na Argentina;
- Despesas com reestruturação;
- Provisão de Incentivo de Longo Prazo;
- Venda da Operação de Botas Sete Léguas.

## Lucro Líquido

R\$ milhões	4T19	4T18	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
<b>Lucro Líquido (Operações Continuadas)</b>	<b>135,0</b>	<b>118,3</b>	<b>14,1%</b>	<b>316,0</b>	<b>473,0</b>	<b>-33,2%</b>
<b>margem líquida</b>	<b>11,8%</b>	<b>10,9%</b>	<b>+0,9 pp</b>	<b>8,5%</b>	<b>14,0%</b>	<b>-5,5 pp</b>
Resultado das operações descontinuadas	-7,0	-25,9	-72,9%	-56,6	-148,9	-62,0%
<b>Lucro Líquido Consolidado</b>	<b>128,0</b>	<b>92,4</b>	<b>38,5%</b>	<b>259,3</b>	<b>324,0</b>	<b>-20,0%</b>
<b>Total Ítens não recorrentes</b>	<b>-62,1</b>	<b>-41,2</b>	<b>50,7%</b>	<b>-115,6</b>	<b>139,8</b>	<b>n/a</b>
<b>Lucro Líquido Recorrente</b>	<b>197,1</b>	<b>159,5</b>	<b>23,6%</b>	<b>431,6</b>	<b>333,2</b>	<b>29,5%</b>

O lucro líquido recorrente no 4T19 foi de R\$ 197 milhões, crescimento de 23,6% na comparação com o mesmo período no ano anterior. Já o lucro líquido no 4T19, considerando as operações continuadas, foi de R\$ 135 milhões, crescimento de 14,1%.

O lucro líquido recorrente da Companhia de 2019 foi de R\$ 431,6 milhões, valor 29,5% superior ao de 2018.

No ano, registramos lucro líquido considerando as operações continuadas de R\$ 316 milhões, queda de 33,2% em relação a 2018, quando essa linha foi impactada principalmente por um evento não recorrente referente ao êxito em ação judicial de exclusão do ICMS da base de cálculo da COFINS de R\$ 189 milhões.

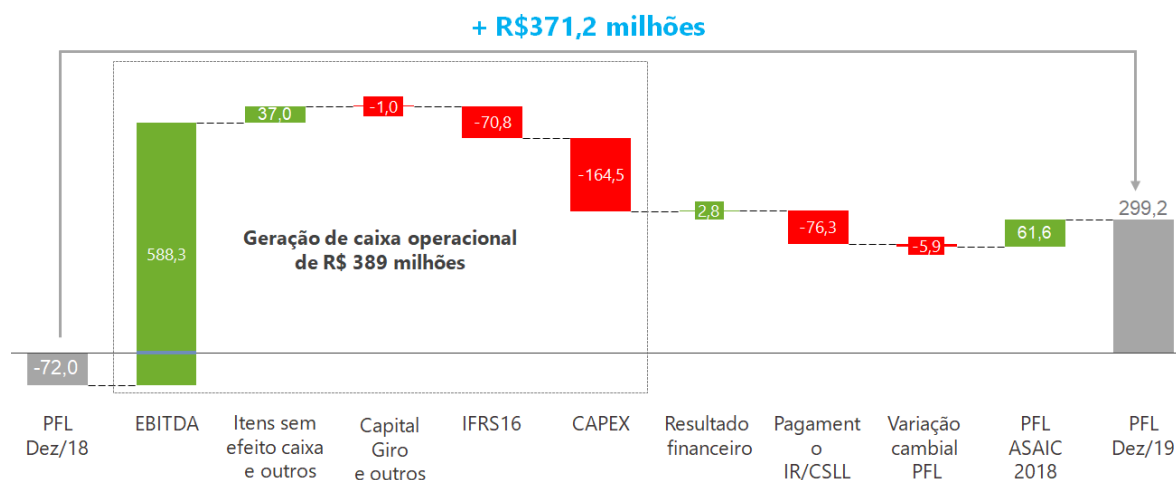
## CAPEX

No ano de 2019, os investimentos consolidados para sustentação/expansão das operações (CAPEX) da Alpargatas totalizaram R\$ 160 milhões. Deste montante, R\$ 69 milhões foram investidos na sustentação/manutenção das operações, e R\$ 91 milhões foram direcionados à expansão das operações de varejo e projetos de ganho de eficiência fabril e de *supply chain*.

## Posição Financeira Líquida

Em 31 de dezembro de 2019, a Alpargatas apresentava posição financeira líquida positiva de R\$ 299,2 milhões, resultante de saldo de caixa de R\$ 577,9 milhões (a geração operacional somou R\$ 389 milhões em 12 meses findos em dezembro de 2019) e endividamento de R\$ 278,7 milhões, com o seguinte perfil:

- R\$ 176,9 milhões (63% do total) com vencimento no curto prazo, sendo R\$ 125,0 milhões em moeda nacional. A dívida de curto prazo em moeda estrangeira somava R\$ 51,9 milhões, dos quais R\$ 31,3 milhões possuem *swap* para reais, e financiava, principalmente, o capital de giro das subsidiárias no exterior. Importante verificar que do saldo de caixa da Companhia, R\$ 80,6 milhões são em moeda estrangeira;
- R\$ 101,8 milhões (37% do total) com vencimento no longo prazo, sendo a totalidade em moeda nacional.



## Desempenho por negócio do quarto trimestre e ano de 2019

### ► Brasil

(unidades)	4T19	4T18	Δ			
<b>Lojas Monobrand - DTC (Direct to Consumer)</b>	<b>566</b>	<b>555</b>	<b>11</b>			
Havaianas	477	464	13			
Osklen	80	77	3			
Mizuno	6	3	3			
(mil pares/peças)	4T19	4T18	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
<b>Volume total</b>	<b>72.251</b>	<b>73.991</b>	<b>-2,4%</b>	<b>224.236</b>	<b>220.362</b>	<b>1,8%</b>
Havaianas (sandálias e extensão de marca)	68.645	70.267	-2,3%	212.899	208.385	2,2%
Osklen (calçados, vestuário e acessórios)	589	578	1,8%	1.773	1.615	9,8%
Mizuno (calçados e vestuário)	1.144	1.119	2,2%	3.316	3.216	3,1%
Outros	1.874	2.026	-7,5%	6.248	7.146	-12,6%
(R\$ milhões)	4T19	4T18	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.008,8</b>	<b>944,9</b>	<b>6,8%</b>	<b>2.925,2</b>	<b>2.669,9</b>	<b>9,6%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>501,4</b>	<b>418,9</b>	<b>19,7%</b>	<b>1.340,4</b>	<b>1.180,5</b>	<b>13,5%</b>
Margem Bruta (%)	49,7%	44,3%	+5,4 pp	45,8%	44,2%	+1,6 pp
<b>EBITDA</b>	<b>237,3</b>	<b>162,7</b>	<b>45,8%</b>	<b>478,5</b>	<b>563,8</b>	<b>-15,1%</b>
Margem EBITDA (%)	23,5%	17,2%	+6,3 pp	16,4%	21,1%	-4,8 pp
<b>EBITDA recorrente</b>	<b>253,9</b>	<b>202,8</b>	<b>25,2%</b>	<b>515,0</b>	<b>430,8</b>	<b>19,5%</b>
Margem EBITDA recorrente (%)	25,2%	21,5%	+3,7 pp	17,6%	16,1%	+1,5 pp

### Desempenho operacional 4T19:

**Havaianas Brasil:** No Brasil, dados de *sell-out* na cadeia de distribuição foram positivos, mantendo saudáveis os níveis de estoques nos canais de venda com melhoria no nível de entregas, mix de canais mais rico e aumento de preço médio (implementação do programa *Revenue Growth Management*), gerando crescimento de receita compensando a queda de volume ocorrida em relação ao 4T18. No 4T19, nos canais diretos ao consumidor, houve crescimento de 18% nas lojas mono marca de Havaianas no conceito *DTC (same store sales + e-commerce)*.

**Mizuno:** Houve crescimento de 2,2% no volume no 4T19, em especial em calçados nas categorias *Infinity, Middle Basic* e futebol. O lançamento do *Prophecy9* também impulsionou vendas no Natal e final do ano. A plataforma e-commerce de Mizuno cresceu dois dígitos no período com reposicionamento de preços em categorias específicas.

**Osklen:** A receita líquida cresceu 5,1% no 4T19 em relação ao 4T18, com destaque para o crescimento de calçados no *mix* de produtos, das ações comerciais cápsulas com crescimento de vendas em Novembro e Dezembro (*Black Friday + Natal*). No conceito *DTC (same store sales + e-commerce)* houve crescimento pelo 10º trimestre consecutivo, e em relação ao 4T18, o crescimento foi de 8%.

**Lucro bruto e Margem bruta:** No Brasil, o lucro bruto cresceu 19,7% comparado com o 4T18, com expansão de margem de 5,4 p.p. devido principalmente ao *mix* de canais mais rico, aumento de preço médio (implementação do programa *Revenue Growth Management*).

**EBITDA recorrente:** Crescimento de 25,2% no trimestre devido ao ganho de eficiência advindo do controle rígido de *SG&A*.

## Sandálias Internacional

(unidades)	4T19	4T18	Δ			
<b>Lojas Monobrand - DTC (Direct to Consumer)</b>						
Havaianas	222	196	26			
(mil pares/peças)	4T19	4T18	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
<b>Volume total</b>	<b>6.758</b>	<b>7.174</b>	<b>-5,8%</b>	<b>28.857</b>	<b>27.254</b>	<b>5,9%</b>
Havaianas (sandálias e extensão de marca)	6.591	6.772	-2,7%	28.092	25.755	9,1%
Outros	167	402	-58,4%	765	1.499	-49,0%
(R\$ milhões)	4T19	4T18	Δ (%)	2019	2018	Δ (%)
<b>Receita líquida</b>	<b>133,9</b>	<b>136,9</b>	<b>-2,2%</b>	<b>786,9</b>	<b>710,3</b>	<b>10,8%</b>
<i>Varição em moedas locais</i>						
EMEIA - euro			21,7%			5,6%
EUA - dólar			10,1%			-1,3%
LATAM - dólar			5,1%			25,6%
APAC - dólar			-40,0%			6,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>77,9</b>	<b>81,3</b>	<b>-4,2%</b>	<b>526,5</b>	<b>473,3</b>	<b>11,2%</b>
Margem Bruta (%)	58,2%	59,4%	-1,2 pp	66,9%	66,6%	+0,3 pp
<b>EBITDA</b>	<b>-22,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>376,6%</b>	<b>109,8</b>	<b>74,9</b>	<b>46,5%</b>
Margem EBITDA (%)	n/a	n/a	n/a	13,9%	10,5%	+3,4 pp
<b>EBITDA recorrente</b>	<b>-5,1</b>	<b>10,4</b>	<b>-37,8%</b>	<b>104,3</b>	<b>92,7</b>	<b>12,5%</b>
Margem EBITDA recorrente (%)	n/a	7,6%	n/a	13,3%	13,1%	+0,1 pp

### Desempenho operacional 4T19:

Havaianas apresentou queda de 2,7% no volume no quarto trimestre (sazonalmente mais fraco no Hemisfério Norte), principalmente pela queda em APAC devido a troca de distribuidores.

**EMEIA (Europa, Oriente Médio, África e Índia):** Crescimento de 21,7% na receita líquida em euros advinda em grande parte da performance dos canais online dos países com operações diretas da Alpargatas, desempenho positivo na *Black Friday* e aumento de vendas de distribuidores no Oriente Médio.

**América do Norte:** No 4T19, houve aumento de receita em dólares de 10,1% decorrente de venda de produtos de coleções passadas. Na semana *Turkey 5* (da quinta-feira de Ação de Graças até a *Cyber Monday* = 5 dias), as vendas online aumentaram 32%. A *Cyber Monday* foi o maior dia de faturamento desde a criação do site us.havaianas.com.

**LATAM (América Latina):** A operação na América Latina teve incremento de receita líquida de 5,1% em dólar no 4T19. Houve crescimento de volume e receita, impulsionado principalmente pelo *ramp-up* de distribuição na Colômbia com incremento do número de pontos de venda em relação ao ano anterior e de Argentina, onde crescemos com um novo, e assertivo, modelo de distribuição, além da contratação de um novo distribuidor local.

**APAC (Ásia e Pacífico):** Ao longo do último ano, houve reavaliação dos distribuidores e, em 50% dos mercados de APAC foram realizadas mudanças dos parceiros de negócios. O faseamento da troca de distribuidores resultou na queda de 40,0% da receita líquida em dólares, quando comparada ao 4T18.

**Receita líquida:** Em Havaianas Internacional a receita líquida em reais foi 2,2% inferior ao 4T18 em reais, resultado principalmente da queda em APAC devido ao faseamento de distribuidores.

**Lucro bruto e Margem bruta:** Houve queda de 4,2% no lucro bruto com queda de 1,2 p.p. na margem no 4T19.

**EBITDA recorrente e Margem EBITDA recorrente:** houve queda de 37,8% no 4T19 devido principalmente pela queda de 5,8% no volume no quarto trimestre pela queda em APAC.

 **Argentina****Exercício Antecipado da Opção de Compra:**

Em 27 de dezembro de 2019, a Alpargatas comunicou que, o Sr. Carlos Roberto Wizard Martins (Comprador) exerceu antecipadamente, em comum acordo com a Alpargatas, a opção de compra da participação acionária restante da Alpargatas S.A.I.C. ("ASAIC"), que compreende a unidade de negócios relacionada à marca Topper na Argentina e no mundo, nos termos do Acordo de Compra e Venda celebrado em 14 de setembro de 2018, conforme aditado.

A transferência das ações da ASAIC objeto do Exercício da Opção de Compra está sujeita ao cumprimento de determinadas condições precedentes usuais para este tipo de operação, nos termos do Acordo e do 2º Aditivo ao Contrato de Compra e Venda e Termo de Exercício da Opção de Compra celebrado.

Nos termos do 2º Aditivo, o preço da aquisição pela totalidade das ações da ASAIC será R\$ 260 milhões, sujeito aos ajustes usuais para este tipo de operação e descontado o valor de R\$ 40 milhões pago anteriormente e divulgado ao mercado em Fato Relevante datado de 04 de dezembro de 2018. O Preço será pago à Alpargatas em 3 parcelas anuais, iguais e consecutivas, corrigidas nos termos do Acordo, sendo a primeira parcela devida no terceiro aniversário da data de Fechamento da Opção de Compra.

### **Mercado de capitais e Remuneração aos acionistas**

Em 31 de dezembro de 2019, as ações preferenciais (ALPA4) estavam cotadas a R\$ 33,20, e as ações ordinárias (ALPA3) a R\$ 27,58, valores 28,2% e 18,4% superiores aos de 30 de setembro de 2019, respectivamente. De outubro a dezembro, o Ibovespa registrou valorização de 11,1%. No encerramento do 4T19, o valor de mercado da Alpargatas na B3 era de R\$ 17,8 bilhões, 127,1% superior ao encerramento do 4T18. O volume médio diário de negociação da ALPA4 no quarto trimestre foi de R\$ 33,4 milhões, alta de 317,7% em relação ao mesmo período do ano anterior.

O Conselho de Administração, em reunião realizada em 07 de fevereiro de 2020, deliberou distribuição de dividendos no montante total de R\$ R\$ 30.440.619,44 a serem pagos em 10 de março de 2020, referente ao exercício de 2019, tendo como base a posição acionária de 14 de fevereiro de 2020.

### **Responsabilidade Social**

Em 2019 o Instituto Alpargatas celebrou mais um ano de resultados expressivos. Foram ministradas mais de 22 mil horas de treinamento com professores, gestores e técnicos das secretarias de educação participantes dos projetos de educação pelo esporte e educação pela cultura. Suas iniciativas educacionais e esportivas beneficiaram mais de 169 mil crianças, adolescentes e jovens de 7 a 29 anos, que tiveram a oportunidade de evoluir em sua formação educacional graças aos programas de Educação pelo Esporte, Educação pela Cultura e Voluntariado Empresarial. Foram 375 escolas atendidas no Educação pelo Esporte, e 350 escolas contempladas pelo Educação pela Cultura em dez cidades da Paraíba, uma em Pernambuco e uma em Minas Gerais. O total investido somou cerca de R\$ 4 milhões em ações que incluem capacitações dos professores de Educação Física, reformas de escolas e construção e manutenção de espaços esportivos, além de doações de materiais didático-pedagógicos e esportivos. Para reconhecer o empenho das pessoas envolvidas, o Instituto também premiou alunos e professores. Foram reconhecidos 3.770 alunos, 283 projetos inscritos para o prêmio de Educação 2019, por educadores de todas as escolas participantes dos programas e 25 projetos premiados em Educador Nota 10, todos aprovados e publicados em 35º Congresso Internacional de Educação Física. A Alpargatas opera com foco na prevenção de danos ambientais e à saúde. No ano, investiu R\$ 13,8 milhões na adoção, continuidade e ampliação de iniciativas nas áreas de Segurança do Trabalho, Saúde Ocupacional e Meio Ambiente.

### **Valor Adicionado**

Em 2019, a Alpargatas gerou valor adicionado de R\$ 2,7 bilhões, distribuídos da seguinte forma: 41% aos empregados, 40% ao governo, 8% aos financiadores de capital, 11% para reserva de lucros e 1% aos acionistas.

### **Audidores independentes**

Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03, a Alpargatas S.A. informa que, no período de outubro a dezembro de 2019, não foram contratados junto à KPMG Auditores Independentes serviços não relacionados à auditoria externa. Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, contratou os seguintes serviços da KPMG Auditores Independentes:

- Identificação dos potenciais impactos da adoção do IFRS 16. Para esse serviço foi desembolsado honorários de aproximadamente R\$ 100 mil;
- Revisão do Formulário de Referência da Companhia; Para esses serviços de revisão foram desembolsados honorários de aproximadamente R\$ 60 mil.

A prestação dos serviços não representou conflitos de interesse, pois é permitida pelo órgão regulador e, conseqüentemente, não afetou a independência e objetividade necessárias ao desempenho do trabalho de auditoria.

**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 informações contábeis do exercício de 2019 da Alpargatas S.A. e com o relatório de revisão dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**São Paulo, 07 de fevereiro de 2020**

**A Administração**

**Relações com Investidores**

Julian Garrido Del Val Neto

Carlos Augusto Biehl

Felipe Lucas Fontes

Fernanda Yuri Shiraishi

**Contato**

E-mail: [ri@alpargatas.com.br](mailto:ri@alpargatas.com.br)

Tel.: +55 11 4569-7397

**BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO**  
(em milhares de Reais)

ATIVO			PASSIVO		
	2019	2018		2019	2018
<b>CIRCULANTE</b>			<b>CIRCULANTE</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	566.263	518.782	Fornecedores	350.505	449.069
Aplicações financeiras	-	22.156	Risco Sacado	78.394	-
	<b>566.263</b>	<b>540.938</b>	Empréstimos e financiamentos	176.925	382.258
			Passivo de arrendamento	57.761	-
Clientes	883.288	972.499	Passivo de Operações Descontinuadas	213.991	-
	<b>883.288</b>	<b>972.499</b>	Obrigações negociadas de controlada	-	2.030
			Salários e encargos sociais	149.656	148.432
Estoques	674.780	730.330	Prov. p/riscos tributários, cíveis e trab.	19.493	20.271
Demais contas a receber	43.383	37.289	Provisão p/ imposto de renda e contrib. social a pagar	11.021	6.342
Despesas antecipadas	14.839	22.712	Impostos a pagar	39.931	38.360
Ativos disponíveis para venda	367.819	-	Juros s/capital próprio / dividendos a pagar	10.665	4.399
Impostos a recuperar	59.762	85.544	Outras contas a pagar	125.314	108.449
	<b>1.160.583</b>	<b>875.875</b>	Plano de Incentivo de Longo Prazo	22.839	-
				<b>1.256.495</b>	<b>1.159.610</b>
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>	<b>2.610.134</b>	<b>2.389.312</b>	<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>		
			Empréstimos e financiamentos	101.825	230.676
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>			Passivo de arrendamento	316.618	-
Clientes	2.845	3.063	Obrigações negociadas de controlada	-	7.748
Aplicações Financeiras	11.689	-	Prov. Imp. renda e contrib. social diferidos	48.917	70.603
Impostos a recuperar	300.837	200.279	Prov. p/riscos tributários, cíveis e trab.	12.233	17.872
Imp. renda e contrib. social diferidos	56.371	98.650	Outras contas a pagar	15.692	15.127
Depositos judiciais e compulsórios	29.467	44.322	Plano de Incentivo de Longo Prazo	35.668	8.631
Demais contas a receber	26.440	18.111		<b>530.953</b>	<b>350.657</b>
	<b>427.649</b>	<b>364.425</b>	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
			Capital social realizado	1.500.000	648.497
Investimentos	2.294	2.322	Reserva de capital	188.794	172.799
Imobilizado	736.102	770.722	Ações em tesouraria	(64.248)	(64.248)
Ativo direito de uso	431.493	-	Reservas de lucros	1.114.731	1.700.007
Intangível	314.368	453.324	Ajuste de Inflação	(96.346)	(76.242)
	<b>1.484.257</b>	<b>1.226.368</b>		<b>2.642.931</b>	<b>2.380.813</b>
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.911.906</b>	<b>1.590.793</b>	Patrimônio Líquido controladores		
				<b>91.661</b>	<b>89.025</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>4.522.040</b>	<b>3.980.105</b>	Participação acionistas não controladores	<b>2.734.592</b>	<b>2.469.838</b>
				<b>4.522.040</b>	<b>3.980.105</b>
			<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		
			Valor patrimonial por ação - R\$	<b>4,57</b>	<b>5,14</b>



## DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS CONSOLIDADO (em milhares de Reais)

### DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

(Em milhares de reais)

	4T19	ΔV(%)	4T18	ΔV(%)	ΔH(%)	2019	ΔV(%)	2018	ΔV(%)	ΔH(%)
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>1.142.703</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.081.763</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>3.712.184</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.380.218</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,8%</b>
Custo dos produtos vendidos	(563.379)	-49,3%	(581.516)	-53,8%	-3,1%	(1.845.252)	-49,7%	(1.726.381)	-51,1%	6,9%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>579.323</b>		<b>500.247</b>		<b>15,8%</b>	<b>1.866.931</b>		<b>1.653.837</b>		<b>12,9%</b>
<i>margem bruta</i>	<i>50,7%</i>		<i>46,2%</i>			<i>50,3%</i>		<i>48,9%</i>		
<b>Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>(404.280)</b>	<b>-35,4%</b>	<b>(365.902)</b>	<b>-33,8%</b>	<b>10,5%</b>	<b>(1.437.881)</b>	<b>-38,7%</b>	<b>(1.112.603)</b>	<b>-32,9%</b>	<b>29,2%</b>
Vendas	(288.197)	-25,2%	(284.783)	-26,3%	1,2%	(1.088.172)	-29,3%	(1.037.730)	-30,7%	4,9%
Gerais Administrativas	(40.591)	-3,6%	(42.897)	-4,0%	-5,4%	(165.763)	-4,5%	(167.230)	-4,9%	-0,9%
Honorários dos administradores	(5.044)	-0,4%	(3.900)	-0,4%	29,3%	(21.036)	-0,6%	(15.773)	-0,5%	33,4%
Amortização do diferido / intangível	(7.268)	-0,6%	(7.683)	-0,7%	-5,4%	(30.831)	-0,8%	(32.092)	-0,9%	-3,9%
Outras (despesas) receitas operacionais	(63.181)	-5,5%	(26.640)	-2,5%	137,2%	(132.079)	-3,6%	140.222	4,1%	-194,2%
<b>EBIT - Resultado Operacional</b>	<b>175.043</b>		<b>134.345</b>		<b>30,3%</b>	<b>429.050</b>		<b>541.232</b>		<b>-20,7%</b>
<i>margem operacional</i>	<i>15,3%</i>		<i>12,4%</i>			<i>11,6%</i>		<i>16,0%</i>		
Resultado Financeiro	11.823	1,0%	3.300	0,3%	258,3%	(601)	0,0%	3.740	0,1%	n/a
Ganho/perda posição monetária líquida	9	0,0%	0	n/a	n/a	0	n/a	0	n/a	n/a
Variação Cambial	(2.062)	-0,2%	1.440	0,1%	n/a	(8.160)	-0,2%	(3.905)	-0,1%	109,0%
Operações de Hedge	7.058	0,6%	(12.169)	-1,1%	n/a	7.204	0,2%	(7.222)	-0,2%	n/a
<b>Lucro Operacional</b>	<b>191.871</b>	<b>16,8%</b>	<b>126.916</b>	<b>11,7%</b>	<b>51,2%</b>	<b>427.493</b>	<b>11,5%</b>	<b>533.845</b>	<b>15,8%</b>	<b>-19,9%</b>
I.R. e Contribuição Social	(56.848)	-5,0%	(8.584)	-0,8%	562,2%	(111.510)	-3,0%	(60.869)	-1,8%	83,2%
<b>Lucro líquido Consolidado operações continuadas</b>	<b>135.023</b>	<b>11,8%</b>	<b>118.333</b>	<b>10,9%</b>	<b>14,1%</b>	<b>315.983</b>	<b>8,5%</b>	<b>472.977</b>	<b>14,0%</b>	<b>-33,2%</b>
Resultado líquido das operações descontinuadas	(7.032)	-	(25.930)	-	-72,9%	(56.648)	-	(148.936)	-	-62,0%
<b>Lucro Líquido Consolidado</b>	<b>127.991</b>	<b>11,2%</b>	<b>92.403</b>	<b>8,5%</b>	<b>38,5%</b>	<b>259.335</b>	<b>7,0%</b>	<b>324.040</b>	<b>9,6%</b>	<b>-20,0%</b>
Lucro da empresa controladora	121.010	10,6%	93.289	8,6%	29,7%	274.105	7,4%	331.501	9,8%	-17,3%
Participação de Minoritários	6.981	0,6%	(888)	-0,1%	n/a	(14.770)	-0,4%	(7.460)	-0,2%	98,0%
<b>EBITDA - R\$ milhões</b>	<b>214,5</b>		<b>158,0</b>		<b>35,8%</b>	<b>588,3</b>		<b>638,7</b>		<b>-7,9%</b>
<i>margem EBITDA</i>	<i>18,8%</i>		<i>14,6%</i>			<i>15,8%</i>		<i>18,9%</i>		

## FLUXO DE CAIXA

(em milhares de Reais)

### DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA

(Em milhares de reais)

FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	31/12/2019	31/12/2018*
<b>Caixa Gerado nas Operações</b>	<b>700.309</b>	<b>569.945</b>
Lucro Líquido do Período	315.983	472.976
Depreciação e Amortização	86.893	97.224
Resultado na Venda/baixa do imobilizado	11.374	6.773
Juros, Variações Monetárias e Cambiais	15.380	29.901
Provisões p/ Riscos Trib., Cíveis e Trab.	19.704	26.843
Provisão IR/CSLL	111.510	60.869
Tributos com Exigibilidade Suspensa	-	(189.226)
Provisão (Reversão) para Créditos Liquid. Duvidosa	10.793	9.072
Provisão (Reversão) para Perdas nos Estoques	(2.882)	37.197
Provisão p/ Perda no Imobilizado/Intangível "Impairment"	77.179	3.338
Atualização Depósitos Judiciais	(88.909)	(12.624)
Caixa líquido consumido nas Operações Descontinuadas	(6.055)	(8.007)
Outras Provisões	211	6.956
Provisão Incentivo de Longo Prazo	49.876	-
Perda na Venda de Controlada	-	21.431
Ganhos/Perdas com Valor Justo de Instrumentos Financeiros Derivativos	(7.204)	7.222
Outorga de Ações	15.995	-
Juros IFRS 16	18.239	-
Depreciação Direito de Uso IFRS 16	72.360	-
Resultado na Baixa de Direito de Uso IFRS 16	(138)	-
<b>Variações nos Ativos e Passivos</b>	<b>(168.859)</b>	<b>(384.111)</b>
Contas a Receber de Clientes	(65.653)	(65.614)
Estoques	(101.732)	(86.712)
Despesas Antecipadas	5.928	(9.841)
Tributos a Recuperar	(19.232)	(10.073)
Recebimento Proc. Crédito Prêmio IPI	-	37.031
Fornecedores	(11.269)	31.628
Tributos a Pagar	6.319	13.610
Salários e Encargos Sociais	17.219	25.371
Pagamento IR/CSLL	(76.299)	(45.955)
Pagamento/Recebimento de Derivativos	4.339	(3.657)
Amortização de Encargos Empréstimos e financiamentos	(22.974)	(65.649)
Contingências	(18.680)	(37.835)
Risco Sacado	78.394	-
Contas a Receber Operações Descontinuadas	-	(129.817)
Outros	34.781	(36.598)
<b>TOTAL CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>531.450</b>	<b>185.834</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>		
Aquisições de imobilizado, Intangível	(164.481)	(80.795)
Aplicações Financeiras	(207.428)	(108.301)
Resgate de Aplicações Financeiras	222.556	167.389
Recebimento pela Venda de Participação Acionária	-	40.000
Participação Minoritária	-	2.941
<b>TOTAL CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>	<b>(149.353)</b>	<b>21.234</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>		
Captação de Empréstimos e financiamentos	114.393	434.937
Amortização de Empréstimos e Financiamentos - Principal	(374.928)	(543.992)
Pagamento de Dividendos e Juros s/ Capital Próprio	(36)	(206.408)
Pagamento de Principal Arrendamento Mercantil	(52.547)	-
Pagamento de Juros Arrendamento Mercantil	(18.239)	-
<b>TOTAL CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b>(331.357)</b>	<b>(315.463)</b>
<b>Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes</b>	<b>(3.259)</b>	<b>(2.061)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES</b>	<b>47.481</b>	<b>(110.456)</b>
Saldo inicial de caixa e equivalentes	518.782	629.238
Saldo final de caixa e equivalentes	566.263	518.782

\* Houve reclassificação entre contas do Caixa Líquido das atividades operacionais para melhor adequação