

## Confab anuncia resultados do ano e do quarto trimestre de 2008

São Paulo, 25 de fevereiro de 2009. Confab Industrial S.A. (BOVESPA: CNFB4), uma empresa Tenaris, anunciou hoje os resultados do quarto trimestre e do exercício finalizado em 31 de dezembro de 2008 comparados com os resultados do quarto trimestre e o exercício finalizado em 31 de dezembro de 2007.

(Todos os valores estão em milhões de reais, exceto o resultado por ação).

### 1) Análise dos resultados do quarto trimestre de 2008

(Comparação com o terceiro trimestre de 2008 e o quarto trimestre de 2007)

| Principais indicadores        | T4 2008 | T3 2008 |      | T4 2007 |       |
|-------------------------------|---------|---------|------|---------|-------|
| Receita Líquida               | 751,4   | 529,8   | 42%  | 595,7   | 26%   |
| Lucro Operacional             | 194,3   | 71,8    | 171% | 120,5   | 61%   |
| Resultado Financeiro          | 183,1   | 110,0   | 66%  | 10,5    | 1644% |
| Lucro Líquido                 | 247,9   | 123,5   | 101% | 112,0   | 121%  |
| Lucro Líquido por Ação em R\$ | 0,6711  | 0,3343  | 101% | 0,3171  | 112%  |
| EBTIDA                        | 194,4   | 75,2    | 159% | 154,1   | 26%   |
| Margem EBTIDA (% de vendas)   | 26%     | 14%     |      | 26%     |       |

A receita líquida registrou valores superiores comparado com o quarto trimestre de 2007, R\$ 751,4 (R\$ 595,7 em igual período de 2007), principalmente por um maior nível de atividade no negócio tubos e o impacto favorável da variação cambial (R\$/US\$) no preço médio em Reais dos projetos atrelados à moeda estrangeira. O maior nível de atividade elevou o lucro operacional da Companhia atingindo os R\$ 194,3 no trimestre (R\$ 120,5 igual período ano anterior).

As aplicações financeiras em dólares norte-americanos, mantidas ao longo do trimestre (aplicações financeiras em moeda estrangeira em 31/12/2008 de R\$ 456,9), produto da geração de caixa e dos adiantamentos de clientes, geraram um significativo resultado financeiro positivo por variação cambial no período trimestral de R\$ 128,0 (desvalorização de 22% do Real frente ao dólar norte-americano no trimestre). O resultado financeiro total do trimestre, incluindo juros líquidos e resultados de derivativos, foi de R\$ 183,1. O nível de dívida da empresa continuou reduzido, sendo de R\$ 26,6 no encerramento do ano de 2008.

O lucro líquido do trimestre (que inclui resultado financeiro) registrou um ganho de R\$ 247,9 (R\$ 0,6711 por ação), sendo superior ao mesmo período de 2007, um lucro de R\$ 112,0 (R\$ 0,3171 por ação.)



## a. Análise dos resultados do quarto trimestre de 2008 por negócio

### Negócio Tubos

| Volume de Vendas (toneladas) | T4 2008 | T4 2007 | Aumento/(Diminuição) |
|------------------------------|---------|---------|----------------------|
| Tubos                        | 128,5   | 146,2   | (12%)                |

| Tubos                           | T4 2008 | T4 2007 | Aumento/(Diminuição) |
|---------------------------------|---------|---------|----------------------|
| Receita Líquida (milhões R\$)   |         |         |                      |
| Mercado Local                   | 235,9   | 413,5   | (43%)                |
| Mercado Externo                 | 434,5   | 115,9   | 275%                 |
| Receita Líquida                 | 670,4   | 529,4   | 27%                  |
| Custo de vendas (% de vendas)   | 59%     | 70%     |                      |
| Lucro operacional               | 184,5   | 110,2   | 67%                  |
| Lucro operacional (% de vendas) | 28%     | 21%     |                      |

As vendas de produtos tubulares soldados no quarto trimestre totalizaram 128,5 mil toneladas, registrando uma diminuição de 12% em relação às 146,2 mil toneladas faturadas no mesmo período de 2007. 37% do volume faturado foi para o mercado local e 63% para o mercado externo.

No mercado local se destacam os projetos Pilar Ipojuca, Alças do Gasbel e Mineroduto Minas-Rio da MMX.

A receita líquida do negócio foi de R\$ 670,4, o que representou um acréscimo de 27% em relação ao mesmo período do ano anterior (R\$ 529,4) produto de um melhor mix de vendas aliado à uma maior taxa de câmbio.

### Negócio Equipamentos

| Nível de Atividade (em homem-hora) | T4 2008 | T4 2007 | Aumento/(Diminuição) |
|------------------------------------|---------|---------|----------------------|
| Total Equipamentos                 | 166,7   | 152,7   | 9%                   |

| Equipamentos                    | T4 2008 | T4 2007 | Aumento/(Diminuição) |
|---------------------------------|---------|---------|----------------------|
| Receita Líquida (milhões R\$)   | 81,0    | 66,3    | 22%                  |
| Custo de vendas (% de vendas)   | 74%     | 73%     |                      |
| Lucro operacional               | 9,8     | 10,3    | (5%)                 |
| Lucro operacional (% de vendas) | 12%     | 16%     |                      |

As operações de equipamentos industriais, que incluem fabricação e montagem, apresentaram aumento no nível de atividade de fabricação, 166,7 mil homens-hora no quarto trimestre de 2008, contra 152,7 mil homens-hora no mesmo período do ano anterior.

A receita líquida do negócio no trimestre foi de R\$ 81,0, 22% maior em relação ao mesmo período do ano anterior (R\$ 66,3).



No trimestre, a planta se dedicou quase exclusivamente ao segmento de Petróleo e Petroquímica (P&P), produzindo reatores, esferas e fornos entre outros produtos.

## b. Análise do resultado consolidado do quarto trimestre de 2008 por conceitos

A **receita líquida consolidada** atingiu o valor de R\$ 751,4, no quarto trimestre, valor esse 26% superior ao mesmo período do ano anterior (R\$ 595,7) beneficiada pela evolução da taxa de câmbio (R\$/US\$).

As **despesas com vendas, administrativas** aumentaram como porcentagem da receita líquida 12% no trimestre em comparação com 10% no mesmo trimestre de 2007, devido principalmente ao aumento de despesas com frete das obras faturadas.

**Outros resultados operacionais e não operacionais** totalizaram uma despesa de R\$ 14,3 devido principalmente à constituição de provisão para contingências de processos em diferentes instâncias judiciais. Esse valor é comparado a uma receita operacional líquida de R\$ 29,7 milhões em 2007, ano beneficiado pelo lucro com a venda de um imóvel localizado em Barueri – São Paulo

O **resultado financeiro** registrou uma receita de R\$ 183,1 no trimestre, em comparação com uma receita de R\$ 10,5 durante o quarto trimestre de 2007. Este resultado reflete principalmente os ganhos por diferença de câmbio sobre a posição patrimonial líquida (principalmente pela valorização do dólar norte-americano frente ao Real) e por um ganho na valorização dos instrumentos derivativos contratados.

O **resultado de equivalência patrimonial** gerou um lucro de R\$ 0,4 no quarto trimestre de 2008, em comparação com um lucro de R\$ 0,8 no quarto trimestre de 2007. Estes ganhos derivaram da participação acionária da Confab Industrial S.A. nas empresas SIAT S.A. (30%), empresa argentina fabricante de tubos de aço soldados e na TenarisConfab Hastes de Bombeio S.A. (49%), empresa especializada na fabricação e comercialização de hastes de bombeio e outros materiais para utilização no segmento de petróleo e petroquímica.

## 2) Análise do resultado anual de 2008

| Principais indicadores        | 2008    | 2007    | Aumento/(Diminuição) |
|-------------------------------|---------|---------|----------------------|
| Receita Líquida               | 2.270,2 | 1.808,8 | 26%                  |
| Lucro Operacional             | 484,4   | 349,1   | 39%                  |
| Resultado Financeiro          | 265,2   | (17,0)  | 1669%                |
| Lucro Líquido                 | 508,1   | 249,1   | 104%                 |
| Lucro Líquido por Ação em R\$ | 1,3751  | 0,7052  | 95%                  |
| EBTIDA                        | 498,8   | 400,8   | 24%                  |
| Margem EBTIDA (% de vendas)   | 22%     | 22%     |                      |



A exemplo do ocorrido no exercício anterior, em 2008, a Companhia manteve o ritmo de crescimento no nível de atividade. Durante o ano, cumprimos satisfatoriamente com o fornecimento de tubos para grandes projetos no Brasil e no exterior, o que possibilitou alcançar um nível de faturamento consolidado de R\$ 2.270,2 (R\$ 1.808,8 em 2007). O destacável desempenho operacional aliado à um resultado financeiro beneficiado pela evolução da cotação do dólar americano, propiciou um lucro líquido sem precedentes de R\$ 508,1 (R\$ 249,1 em 2007).

#### a. Análise do resultado anual de 2008 por negócio

##### Negócio Tubos

| Volume de Vendas (toneladas) | 2008  | 2007  | Aumento/(Diminuição) |
|------------------------------|-------|-------|----------------------|
| Total Tubos                  | 478,4 | 427,8 | 12%                  |

| Volume de Vendas (toneladas)    | 2008    | 2007    | Aumento/(Diminuição) |
|---------------------------------|---------|---------|----------------------|
| Receita Líquida (milhões R\$)   |         |         |                      |
| Mercado Local                   | 1.274,3 | 1.206,8 | 6%                   |
| Mercado Externo                 | 695,1   | 340,3   | 104%                 |
| Receita Líquida                 | 1.969,4 | 1.547,1 | 27%                  |
| Custo de vendas (% de vendas)   | 65%     | 70%     |                      |
| Lucro operacional               | 439,6   | 302,9   | 45%                  |
| Lucro operacional (% de vendas) | 22%     | 20%     |                      |

As vendas de produtos tubulares soldados em 2008 totalizaram 478,4 mil toneladas, registrando uma variação positiva de 12% em relação as 427,8 mil toneladas faturadas em 2007.

O mercado interno foi responsável pela maior parcela do volume faturado em 2008, respondendo por 64% do total.

No mercado de exportação os destinos principais foram Colômbia, representando 44% do volume exportado, e Argentina com 43% do mesmo indicador.

A receita líquida do negócio tubos em 2008 foi de R\$ 1.969,4, o que representou um acréscimo de 27% em relação a 2007 (R\$ 1.547,1).



## Negócio Equipamentos

| Nível de Atividade (em homem-hora) | 2008  | 2007  | Aumento/(Diminuição) |
|------------------------------------|-------|-------|----------------------|
| Total Equipamentos                 | 624,6 | 588,2 | 6%                   |

| Equipamentos                    | 2008  | 2007  | Aumento/(Diminuição) |
|---------------------------------|-------|-------|----------------------|
| Receita Líquida (milhões R\$)   | 300,8 | 261,7 | 15%                  |
| Custo de vendas (% de vendas)   | 72%   | 72%   |                      |
| Lucro operacional               | 44,8  | 46,2  | (3%)                 |
| Lucro operacional (% de vendas) | 15%   | 18%   |                      |

As operações de equipamentos industriais apresentaram um acréscimo no nível nominal de produção em fábrica para 624,6 mil homens-horas em 2008, contra 588,2 mil homens-horas em 2007, consequência de uma maior demanda no setor de petróleo e petroquímica.

A receita líquida do Negócio Equipamentos em 2008 foi de R\$ 300,8, apresentando um acréscimo de 15% em relação ao período anterior (R\$ 261,7).

### b. Análise do resultado consolidado anual de 2008 por conceitos

A receita líquida consolidada atingiu o valor de R\$ 2.270,2 no ano, valor esse 26% superior ao mesmo período do ano anterior (R\$ 1.808,8).

As despesas com vendas, administrativas aumentaram como porcentagem da receita líquida 11% no ano de 2008 em comparação com 10% no ano de 2007, devido principalmente ao aumento de despesas com frete das obras faturadas

Outros resultados operacionais e não operacionais totalizaram R\$ 35,9 principalmente pela constituição de provisão para contingências de processos em diferentes instancias judiciais. Esse valor é comparado a uma receita operacional líquida de R\$ 22,1 milhões em 2007, ano beneficiado pelo lucro com a venda de um imóvel localizado em Barueri – São Paulo

O resultado financeiro registrou uma receita de R\$ 265,2 durante o ano de 2008, em comparação com uma despesa de R\$ 17 durante o ano de 2007. Este resultado reflete principalmente os ganhos por diferença de câmbio, principalmente pela valorização do dólar norte-americano frente ao real, e por mudanças no valor de mercado dos instrumentos derivativos.

O resultado de equivalência patrimonial gerou um lucro de R\$ 14,1 no ano 2008, em comparação com um lucro de R\$ 3,8 no ano de 2007. Estes ganhos derivaram da participação acionária da Confab Industrial S.A. nas empresas SIAT S.A. (30%), empresa argentina fabricante de tubos de aço soldados e na TenarisConfab Hastes de Bombeio S.A. (49%), empresa especializada na fabricação e comercialização de hastes de bombeio e outros materiais para utilização no segmento de petróleo e petroquímica.



### 3) Situação do mercado e perspectivas para 2009

#### Negócio Tubos

O ano de 2008 se caracterizou pelo faturamento de projetos de envergadura relacionados principalmente ao transporte de gás no Brasil, Argentina e Colômbia.

Em 2008 também conseguimos emplacar novas vendas parte das quais ficaram em carteira no fechamento de ano. Trata-se principalmente dos projetos Gasmig, Uruguá-Mexilhão e Tupi. Esses projetos serão faturados ao longo de 2009.

A carteira de pedidos do Negócio Tubos em 31 de dezembro 2008 atingiu o valor de R\$ 1.340,1 (o ano anterior foi de R\$ 1.102,4), em consequência principalmente dos projetos mencionados e da evolução favorável da taxa de câmbio R\$/US\$ sobre os projetos atrelados ao dólar americano.

Em relação a novas vendas para 2009, estimamos uma redução da demanda no mercado interno de gás natural com o fim dos projetos de maior envergadura, projetos esses que permitiram manter o alto nível de ocupação de nossa planta durante 2008. A contração da demanda por energia, produto da desaceleração no ritmo de crescimento do país, aliado ao aumento do custo do crédito em um mercado internacional com menor liquidez, nos fazem prever menor procura por nossos produtos.

Apesar da desvalorização do Real, que beneficia nossa competitividade no mercado externo, a queda do preço do petróleo, produto da crise mundial, impacta negativamente nos planos de investimentos dos nossos clientes e, conseqüentemente, na demanda por tubos de aço. Neste contexto de fraca demanda e alta disponibilidade de produto no mercado exterior, estamos enfrentando forte concorrência de competidores da Europa, China, Índia entre outros, diminuindo nossas expectativas de vendas e margens de contribuição.

O mercado de produtos OCTG (Oil Country Tubular Goods), utilizados em revestimento de poços de petróleo no Brasil, deverá manter-se estável dado os planos de investimento da Petrobras recentemente anunciados e de outras empresas privadas.

#### Negócio Equipamentos

O ano de 2008 mostrou novamente uma boa performance do Negócio Equipamentos. Suas atividades foram focadas principalmente no segmento de petróleo e petroquímica estando presente com fornos, reatores e esferas em vários dos investimentos realizados pela Petrobras no último ano.

A carteira de pedidos do Negócio Equipamentos encerrou o ano 2008 com um valor importante de R\$ 593,7, superior à do ano anterior de R\$ 310,7, principalmente composta por projetos do mesmo segmento (petróleo e petroquímica).

As vendas previstas para 2009 estarão focadas principalmente nos projetos da Petrobras para as construções da Refinaria do Nordeste (RNEST) e do Complexo Petroquímico do Rio de Janeiro (COMPERJ) e nos de melhoria da qualidade dos combustíveis (menores teores de enxofre) em várias refinarias existentes, o que deve ocorrer fortemente a partir do segundo semestre de 2009. Não estamos prevendo até o final do primeiro semestre outro segmento de mercado demandando equipamentos em escala significativa no Brasil.



#### **4) Posição Financeira**

Durante 2008, a dívida financeira total diminuiu R\$ 9,9 para R\$ 26,6 em 31 de dezembro de 2008 (R\$ 36,5 em 31 de dezembro de 2007).

Ao final do período, o caixa líquido (disponibilidades, aplicações financeiras menos empréstimos e financiamentos bancários de curto prazo) totalizou R\$ 454,2, influenciado por adiantamentos de clientes recebidos no decorrer do período em razão dos projetos em carteira.

Do total de disponibilidades R\$ 466,7, R\$ 456,9 encontram-se aplicados em US\$.

#### **5) Proposta de dividendo anual**

A Companhia distribuiu aos acionistas juros sobre o capital próprio no montante de R\$ 53,9 a título de antecipação do dividendo mínimo obrigatório referente ao exercício de 2008. Adicionalmente, será proposta à Assembléia Geral, a ser realizada no dia 16 de abril de 2009, a distribuição de dividendos complementares no valor de R\$ 78,0 (R\$ 0.2174 por ação), cuja data de pagamento ainda não está definida.

#### **6) Encerramento do programa de recompra aprovado em 26.02.2008 e aprovação de novo programa**

Em 05 de fevereiro de 2009 foi encerrado o programa de recompra de ações aprovado em 26 de fevereiro de 2008. O Conselho de Administração resolveu, em 19 de fevereiro, propor à Assembléia Geral o cancelamento das 10.700.000 ações preferenciais atualmente em tesouraria.

Adicionalmente o Conselho aprovou um novo programa de recompra de ações preferenciais de emissão da própria Sociedade até o limite de 10.680.000 ações, equivalentes à 5% do total das ações dessa classe, descontadas as atualmente em tesouraria, a operar-se pelo prazo de 01 ano a partir de 20.02.2009, com encerramento em 18.02.2010.

#### **Mais informações**

Marcelo Héctor Barreiro  
Relação com Investidores  
mbarreiro@confab.com.br  
(55) 12 3644-9551 Tel

Fábio Steinberg  
Contato com Imprensa  
fabionet@uol.com.br  
(5511) 5055-7333 Tel ou 9958-2000 Cel

Fernanda Valente  
Comunicação Corporativa  
fvalente@confab.com.br  
(55) 12 3644 9599 Tel



## Demonstração dos Resultados Consolidados

(Valores expressos em milhares de reais, exceto o resultado por ação)

|  | Período de três meses finalizados em 31 de dezembro de |                | Exercício finalizado em 31 de dezembro de |                |
|--|--|----------------|---|----------------|
|  | 2008   | 2007           | 2008                                      | 2007           |
| Receita operacional líquida  | 751.443  | 595.711        | 2.270.218                                 | 1.808.780      |
| Custo dos produtos e serviços vendidos   | (455.354)  | (418.749)      | (1.498.587)                               | (1.277.271)    |
| <b>Lucro bruto</b>   | <b>296.089</b>   | <b>176.962</b> | <b>771.631</b>                            | <b>531.509</b> |
| Despesas com vendas, administrativa  | (87.531)   | (56.818)       | (251.390)                                 | (177.564)      |
| Outras operacionais  | (14.259)   | 322            | (35.871)                                  | (4.799)        |
| <b>Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado de equivalência patrimonial e do resultado financeiro</b> | <b>194.299</b>   | <b>120.466</b> | <b>484.370</b>                            | <b>349.146</b> |
| Resultado financeiro   | 183.149  | 10.500         | 265.235                                   | (16.983)       |
| Resultado de equivalência patrimonial  | 425  | 836            | 14.064                                    | 3.783          |
| <b>Lucro (prejuízo) antes das tributações, participações e resultado não operacional</b>                     | <b>377.873</b>   | <b>131.802</b> | <b>763.669</b>                            | <b>335.946</b> |
| Imposto de renda e contribuições sociais   | (120.404)  | (44.858)       | (235.335)                                 | (104.108)      |
| Participações/contribuições estatutárias   | (9.521)  | (4.279)        | (20.249)                                  | (9.668)        |
| Resultado não operacional  | (5)  | 29.330         | 5   | 26.944         |
| <b>Lucro (prejuízo) líquido do período</b>   | <b>247.943</b>   | <b>111.995</b> | <b>508.090</b>                            | <b>249.114</b> |
| <b>Lucro (prejuízo) líquido do exercício por ação - R\$</b>  | <b>0,6711</b>  | <b>0,3171</b>  | <b>1,3751</b>                             | <b>0,7052</b>  |



## Balço Patrimonial

(Valores expressos em milhares de reais)

|  | 31 de dezembro de 2008 |                  | 31 de dezembro de 2007 |                  |
|--|------------------------|------------------|------------------------|------------------|
| <b>Circulante</b>                            | 466.715                |                  | 429.434                |                  |
| Caixa/Banco e Aplicações Financeiras         | 1.224.137              | 1.690.852        | 910.757                | 1.340.191        |
| Outros Ativos Circulantes                    |                        |                  |                        |                  |
| <b>Realizável a Longo Prazo</b>              |                        |                  |                        |                  |
| Investimentos                                | 90.429                 |                  | 54.991                 |                  |
| Imobilizado                                  | 229.242                |                  | 245.312                |                  |
| Outros Ativos Longo Prazo                    | 84.364                 | 404.035          | 74.719                 | 375.022          |
| <b>Total do Ativo</b>                        |                        | <b>2.094.887</b> |                        | <b>1.715.213</b> |
| <b>Circulante</b>                            |                        |                  |                        |                  |
| Empréstimo e Financiamentos                  | 12.550                 |                  | 11.807                 |                  |
| Outros Passivos Circulantes                  | 725.129                | 737.679          | 748.406                | 760.213          |
| <b>Exigível a Longo Prazo</b>                |                        |                  |                        |                  |
| Empréstimo e Financiamentos                  | 14.086                 |                  | 24.675                 |                  |
| Outros Passivos a Longo Prazo                | 100.199                | 114.285          | 63.075                 | 87.750           |
| Patrimônio Líquido                           |                        | 1.242.923        |                        | 867.250          |
| <b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b> |                        | <b>2.094.887</b> |                        | <b>1.715.213</b> |



## Demonstração do Fluxo de Caixa

(Valores expressos em milhares de reais)

|  | Período de três meses finalizados em 31 de dezembro de |                 | Exercício finalizado em 31 de dezembro de |                 |
|--|--|-----------------|---|-----------------|
|  | 2008   | 2007            | 2008                                      | 2007            |
| Lucro líquido do exercício   | 247.944  | 111.995         | 508.090                                   | 249.114         |
| Depreciação e amortização  | 9.576  | 8.574           | 34.669                                    | 34.385          |
| Lucro na venda de imóvel   | -  | (29.299)        | -   | (29.299)        |
| Baixa de ativos imobilizados   | 41   | 60              | 197                                       | 2.788           |
| Resultado de equivalência patrimonial  | (425)  | (836)           | (14.064)                                  | (3.783)         |
| Provisão para contingência   | 14.845   | 6.633           | 35.532                                    | 14.852          |
| Imposto de renda e contribuições sociais diferidos                                       | (19.830)   | 7.452           | (29.342)                                  | 4.918           |
| Resultado de obsolescência e ajuste a valor de mercado                                   | 1.617  | (1.652)         | 2.677                                     | (7.089)         |
| Resultado de provisão para devedores duvidosos   | 1.706  | (1.270)         | 1.784                                     | 2.771           |
| V.cambial e outros resultados sobre itens de longo prazo                                 | (59.919)   | 3.082           | (96.675)                                  | 41.395          |
| Subtotal   | 195.555  | 104.739         | 442.868                                   | 310.052         |
| Redução (aumento) nas contas do ativo e passivo  | (455.700)  | (45.984)        | (357.358)                                 | (130.740)       |
| Instrumentos financeiros derivativos liquidados  | 12.826   | -               | 12.965                                    | -               |
| <b>Geração de caixa proveniente das (utilização de caixa em) atividades operacionais</b> | <b>(247.319)</b>                                       | <b>58.755</b>   | <b>98.475</b>                             | <b>179.312</b>  |
| Atividades de investimento   |  |                 |   |                 |
| Venda de imóvel  | -  | 36.000          | -   | 36.000          |
| Dividendos recebidos   | 890  | -               | 2.292                                     | -               |
| Títulos e valores mobiliários  | -  | -               | (10.381)                                  | -               |
| Ações em tesouraria  | (19.845)   | -               | (34.628)                                  | -               |
| Investimento em imobilizado  | (11.098)   | (9.953)         | (25.017)                                  | (26.602)        |
| <b>Utilização de caixa em atividades de investimento</b>                                 | <b>(30.053)</b>  | <b>26.047</b>   | <b>(67.734)</b>                           | <b>9.398</b>    |
| Atividades de financiamento  |  |                 |   |                 |
| Pagamentos de juros sobre o capital próprio  | (15.062)   | (12.128)        | (90.651)                                  | (35.309)        |
| Empréstimos e financiamentos   |  |                 |   |                 |
| Captação   | 6.200  | 4.536           | 6.255                                     | 9.614           |
| Amortização  | (9.964)  | (9.417)         | (21.109)                                  | (35.260)        |
| <b>Utilização de caixa em atividades de financiamento</b>                                | <b>(18.826)</b>  | <b>(17.009)</b> | <b>(105.505)</b>                          | <b>(60.955)</b> |
| Efeito da variação cambial sobre disponibilidades  | 61.927   | (2.390)         | 112.045                                   | (38.619)        |
| Efeito mudança critério de consolidação  | -  | -               | -   | (1.277)         |
| <b>Aumento (diminuição) no caixa e equivalentes</b>                                      | <b>(234.271)</b>                                       | <b>65.403</b>   | <b>37.281</b>                             | <b>87.859</b>   |
| Saldo inicial de caixa e equivalentes  | 700.986  | 364.031         | 429.434                                   | 341.575         |
| Saldo final de caixa e equivalentes  | 466.715  | 429.434         | 466.715                                   | 429.434         |
| <b>Aumento (diminuição) no caixa e equivalentes</b>                                      | <b>(234.271)</b>                                       | <b>65.403</b>   | <b>37.281</b>                             | <b>87.859</b>   |