Grendene

melissa GRENDHA zaxy Ipanema rider CARTAGO Grendene kids

Resultado do 4T19 & 2019

GRND3 NOVO MERCADO BOVESPA BRASIL

Código da ação na B3: GRND3

http://ri.grendene.com.br

Quantidade de ações:
Ordinárias: 902.160.000

Cotação (31/12/19):
R$12,28 por ação

Valor de mercado:
R$11,1 bilhões
US$2,7 bilhões

Teleconferência nacional:
14/02/20 às 10:30 horas

Telefone para conexão:
- Brasil:
+11-3193-1080 ou
+11-2820-4080

Teleconferência internacional:
14/02/20 às 10:30 horas
(horário de Brasília)
(Tradução simultânea)

Telefones para conexão:
+1-646-828-8246 (USA)
+44-20-7442-5660 (UK)

Contatos:
Luiz Moroni
IRO
dri@grendene.com.br

Telefone:
+55-54-2109-9022

Fax:
+55-54-2109-9991

Lucro líquido de R$495,0 milhões com margem de 23,9% em 2019

Sobral, 13 de fevereiro de 2020 – *A **GRENDENE** (B3: Novo Mercado - **GRND3**), divulga o resultado do 4T19 e 2019. As informações são apresentadas de forma consolidada em IFRS – International Financial Reporting Standards.*

Destaques do resultado do 4T19 & 2019

Principais indicadores econômico-financeiros

R$ milhões	4T18	4T19	Var. % 4T19 / 4T18	2018	2019	Var. % 2019 / 2018
Receita bruta	**884,1**	**795,0**	**(10,1%)**	**2.825,0**	**2.513,3**	**(11,0%)**
Mercado interno	645,9	603,8	(6,5%)	2.168,0	1.979,5	(8,7%)
Exportação	238,2	191,2	(19,7%)	657,0	533,8	(18,8%)
Receita líquida	**742,4**	**665,7**	**(10,3%)**	**2.333,4**	**2.071,0**	**(11,2%)**
CPV	**(367,7)**	**(328,0)**	**(10,8%)**	**(1.227,3)**	**(1.126,5)**	**(8,2%)**
Lucro bruto	**374,7**	**337,7**	**(9,9%)**	**1.106,1**	**944,5**	**(14,6%)**
Desp. operacionais	**(196,8)**	**(186,9)**	**(5,0%)**	**(649,1)**	**(591,0)**	**(9,0%)**
Ebit	**177,9**	**150,8**	**(15,3%)**	**457,0**	**353,5**	**(22,6%)**
Ebitda	**194,6**	**178,1**	**(8,5%)**	**522,7**	**430,8**	**(17,6%)**
Res. fin. líquido	**57,4**	**44,9**	**(21,7%)**	**158,9**	**178,1**	**12,1%**
Lucro líquido	**251,3**	**210,1**	**(16,4%)**	**585,5**	**495,0**	**(15,5%)**
Lucro por ação (R$)	**0,28**	**0,23**	**(16,5%)**	**0,65**	**0,55**	**(15,6%)**
Volume (mm pares)	**55,6**	**49,0**	**(11,9%)**	**173,0**	**150,9**	**(12,8%)**
Mercado interno	41,5	38,1	(8,2%)	132,5	120,0	(9,4%)
Exportação	14,1	10,9	(22,6%)	40,5	30,9	(23,8%)
Receita bruta por par (R$)	**15,91**	**16,23**	**2,0%**	**16,33**	**16,66**	**2,0%**
Mercado interno	15,56	15,85	1,9%	16,36	16,50	0,9%
Exportação	16,93	17,57	3,8%	16,22	17,30	6,7%

Margens %	4T18	4T19	Var. p.p.	2018	2019	Var. p.p.
Bruta	**50,5%**	**50,7%**	**0,2 p.p.**	**47,4%**	**45,6%**	**(1,8 p.p.)**
Ebit	**24,0%**	**22,7%**	**(1,3 p.p.)**	**19,6%**	**17,1%**	**(2,5 p.p.)**
Ebitda	**26,2%**	**26,7%**	**0,5 p.p.**	**22,4%**	**20,8%**	**(1,6 p.p.)**
Líquida	**33,9%**	**31,6%**	**(2,3 p.p.)**	**25,1%**	**23,9%**	**(1,2 p.p.)**

Destaques do 4T19 vs. 4T18:

- Queda 10,3% na receita líquida.
- Lucro líquido de R$210,1 milhões – 16,4% menor.
- Ebit de R$150,8 milhões – 15,3% menor.
- Aumento das Margens: Bruta e Ebitda e queda das Margens: Ebit e Líquida.
- Volume de pares – 49,0 milhões – 11,9% menor.
- **Distribuição de JCP/Dividendos complementares** do exercício de 2019 no valor de R$129,7 milhões acumulando no exercício o valor bruto de R$275,7 milhões. Ações ex-JCP e ex-dividendo a partir de 23 de abril de 2020 e pagamento a partir de 06 de maio de 2020.

Análise e Discussão Gerencial

Evolução da Receita Bruta, Receita Líquida e Volumes

O desempenho do 4T19, ficou abaixo das nossas expectativas, redução de 6,6 milhões de pares (queda de 11,9%) em relação ao mesmo período do ano anterior, consequentemente redução nos indicadores de resultado (Receita, Ebit e Lucro líquido).

No mercado interno, no acumulado do ano, tivemos queda de 8,7% na receita bruta e 9,4% nos volumes vs. 2018. Segundo o IBGE, no setor de vestuário (tecidos, confecções e calçados) o período de janeiro a novembro mostra uma variação próxima da estabilidade (0,2%), consequentemente perdemos *share* em alguns segmentos que atuamos. Já providenciamos ajustes no portfólio e incrementos de novos arquétipos, bem como adequação na política de comercialização, para recuperar a participação do mercado.

No mercado externo tivemos queda de 18,8% na receita bruta e 23,8% nos volumes exportados. A redução mais acentuada ocorreu na América do Sul (Argentina, Paraguai e Bolívia), que representaram 40% da queda dos volumes, devido à queda na demanda, restrições e entraves burocráticos nestes países. Entre as ações para voltar a crescer no mercado externo, estamos ampliando a rede de distribuidores e substituindo os que apresentaram baixa performance. Também estamos implementando um projeto para ampliar a internacionalização da marca Melissa, com a abertura de lojas próprias. Nos Estados Unidos serão cinco novas lojas em 2020, para dar suporte a um projeto maior de franquias da marca. Encerramos 2019 com 144 lojas exclusivas Melissa operando no mercado externo.

A receita liquida da Grendene no 4T19 foi de R$ 665,7 milhões totalizando R$ 2.071 milhões em 2019. Esta receita foi atingida com a venda de 49 milhões de pares no 4T19 e 150,8 milhões de pares no acumulado do ano, sendo que 22,2% e 20,5% dos pares foram exportados, respectivamente, nos dois períodos a companhia encerou 2019 com lucro líquido acumulado de R$ 494,9 milhões (margem líquida 23,9%) e distribuição de dividendos referente ao resultado de 2019 no valor de R$ 275,7 milhões.

Além das ações tomadas de adequação na estrutura de custos, tivemos no 4T19 uma despesa não recorrente de ajuste a valor presente no montante de R$ 5,1 milhões, referente ao crédito do incentivo de exportação Proapi. A Companhia possui registrado no seu ativo como títulos a receber em 31 de dezembro de 2019, o valor ajustado a valor presente sem juros de R$52 milhões (R$57,1 milhões em 2018), referente ao incentivo Proapi, e já adotou as providências necessárias para o recebimento dos créditos do incentivo, atendendo aos requisitos da Resolução n° 131 da CEDIN (Conselho Estadual de Desenvolvimento Industrial) de 14/11/2019, que dispõe sobre o parcelamento do saldo de créditos, o qual poderá ser quitado em 60 parcelas mensais iguais e sucessivas (ver nota explicativa nº 16, das Demonstrações Financeiras).

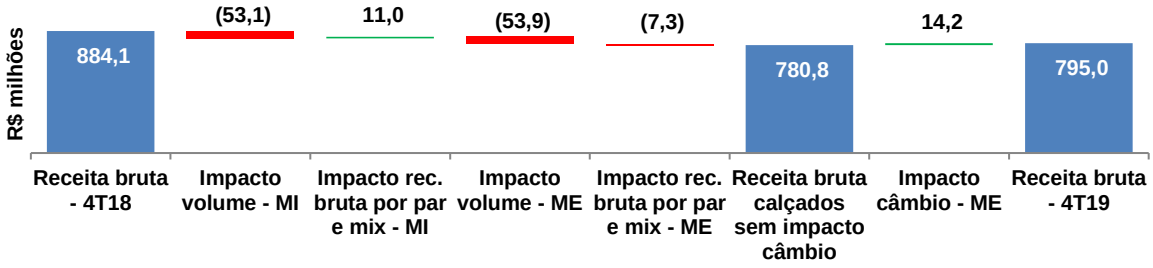
Também no 3T19, já divulgado anteriormente, reconhecemos um ganho não recorrente, cujo efeito líquido (ganho deduzido dos custos e impostos) no resultado foi de R$38 milhões referente ação movida pela Companhia que, conforme vimos informando ao mercado, em 13/02/2019, transitou em julgado acórdão do TRF da 5ª Região que concedeu mandado de segurança em favor da Companhia, determinando a exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS. Porém, tal apresenta caráter genérico e ilíquido, não tendo desde logo fixado o valor passível de efetiva recuperação. Dando prosseguimento às etapas processuais necessárias para futura compensação de valores de impostos pagos a maior, a Companhia protocolou pedido de habilitação prévia junto à Receita Federal do Brasil, pleiteando o valor atualizado, até 31/12/2019, de R$496 milhões, com base na melhor interpretação da Administração e seus assessores jurídicos, pedido este deferido em 19 de setembro de 2019.

Observamos ainda, a existência de dúvidas substanciais quanto ao efetivo ganho a ser auferido pela companhia, salientando que o Supremo Tribunal Federal designou a sessão plenária de 05/12/2019 para exame da matéria, inclusive o pedido de modulação, em sede de embargos de declaração ao acórdão do RE nº 574.706. Todavia, como é de conhecimento público, tal julgamento acabou sendo transferido para sessão plenária de 1º/04/2020. Consequentemente, em 31 de dezembro de 2019, parte do ativo vinculado à ação judicial em questão foi classificado, com base na mais restritiva interpretação possível da Solução de Consulta SCI-COSIT nº 13/2018, como sendo de realização praticamente certa, permanecendo o restante como provável, mas não praticamente certa, haja vista sua suscetibilidade a futura decisão do Plenário da Suprema Corte (ver nota explicativa nº14, letra c das Demonstrações Financeiras).

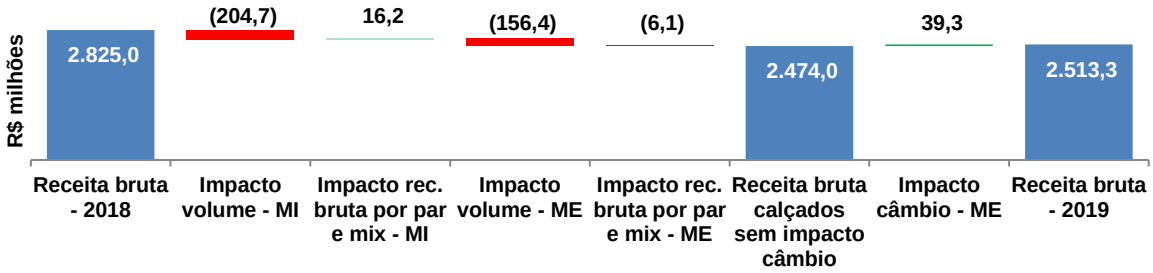
O efeito do câmbio no acumulado do ano foi positivo em R$23,8 milhões e o resultado financeiro (antes dos impostos) foi 12,1% superior a igual período do ano passado (R$178 milhões v.s. R$158 milhões em 2018).

O caixa gerado na operação foi de R$426,8 milhões, do qual R$286,7 foram distribuídos (dividendos, JCP e saldo de compra menos vendas de ações da Companhia) aos acionistas e com os resultados deste trimestre a Companhia propõe adicionalmente a distribuição de R$129,7 milhões conforme sua política de dividendos. Este valor proposto corresponde a um *payout* de 53,9% (dividendo dividido pelo Lucro após a constituição de reservas legais) e *dividend yield* de 3,3%.

Variação da receita bruta de vendas no mercado interno e na exportação, em função dos volumes, mix e dos preços médios



Variação da receita bruta de vendas no mercado interno e na exportação, em função dos volumes, mix e dos preços médios



Destaques

Para dar andamento aos projetos da nova Diretoria de Negócios Digitais, iniciamos o processo de seleção de renomados profissionais da área, bem como o projeto de um espaço para instalação de um laboratório de inovação em acesso ao consumidor.

Na construção de marcas o projeto "Clube Melissa" continua avançando, atingindo 336 "Clubes" em 31/12/2019, sendo 318 Clubes Melissa e 18 Mini-clubes, formato para atender o público infantil.

Lojas e Franquias

Lojas & Franquias	2018	2019
Lojas próprias	**5**	**4**
Brasil	3	2
Exterior	2	2
Franquias	**311**	**336**
Clube Melissa	295	318
Mini Clube Melissa	16	18

melissa

A Melissa iniciou no primeiro semestre de 2019 o seu projeto de *Omnichannel*. Até o momento 21 Clubes Melissa estão aptos a atenderem de forma integrada. O processo de integração ao modelo *"omni"* de todos os Clubes Melissa tem previsão de finalização em março de 2020.

Nos dias 25 e 26 de novembro, a Melissa reuniu em São Paulo, os franqueados dos Clubes Melissa, representantes e time interno da Grendene, para apresentação da coleção 2020 a apresentação para o mercado externo ocorreu nos dias 3 e 4 de dezembro, em Milão na Itália. O evento contou com a presença de todos os distribuidores internacionais.

Melissa é a primeira marca brasileira do segmento a desfilar na Semana de Alta-Costura, realizada em Paris onde apresentou a nova *collab* com a dupla holandesa Viktor Horsting e Rolf Snoeren, fundadores da marca *Viktor & Rolf*. As peças foram confeccionadas em *Melflex®*, plástico vegano e reciclável.

A marca Melissa lançou nova *collab* com a Ipanema, marca que integra o portfólio Grendene, unindo o extraordinário mundo de Melissa para um lançamento com a cara do verão brasileiro.

melissa + Ipanema

Sabrina Sato estrelou a campanha de final de ano da Melissa intitulada: *Good Times.*

Zaxy lançou uma coleção em parceria com a *DC Comics*: *Mulher-Gato, Harley Queen e Mulher-Maravilha*.

ZAXY

grendha

Grendha renovou a união pelo terceiro ano consecutivo com o projeto Pense Rosa, da ONG Orientavida, para criar uma coleção feita com a mão e o coração em apoio à causa do Outubro Rosa.

Grendene kids

Grendene Kids lançou projetos de produto mais acessório (com volumetria) reforçando a estratégia de comercialização de combos.

CARTAGO

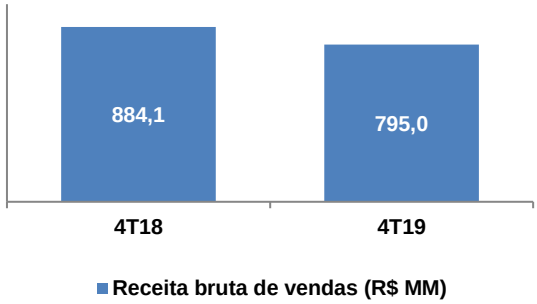
O filme da campanha de Natal da marca Cartago mostrou que a data proporciona vivenciar momentos com as pessoas amadas com conforto e estilo.

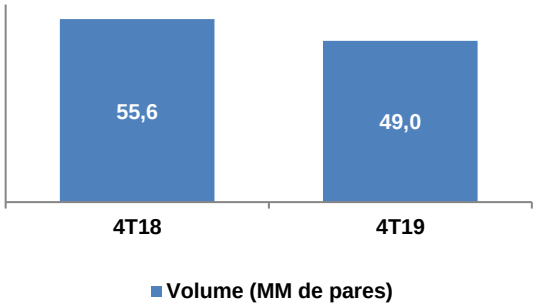
Análise das Operações do 4T19 & 2019 (Dados consolidados em IFRS)

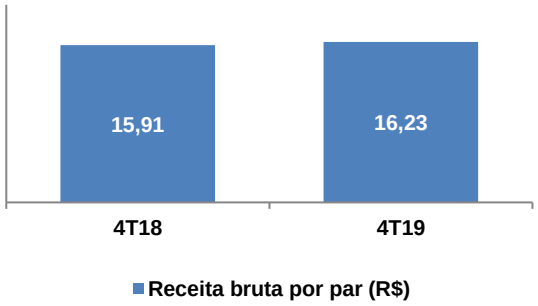
Receita Bruta

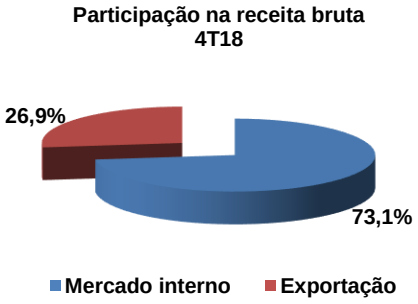
Com menor volume de pares a receita caiu 10,1% no 4T19.

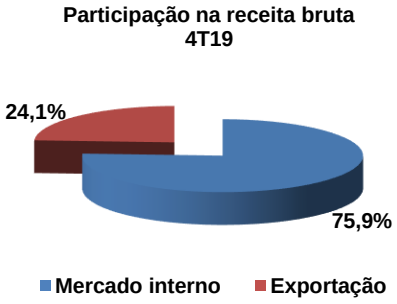
Total (MI + ME)	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
Rec. Bruta (R$ mm)	884,1	795,0	(10,1%)	2.825,0	2.513,3	(11,0%)
Volume (mm de pares)	55,6	49,0	(11,9%)	173,0	150,9	(12,8%)
Rec. Bruta / par (R$)	15,91	16,23	2,0%	16,33	16,66	2,0%

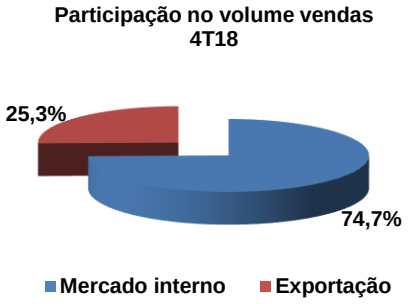


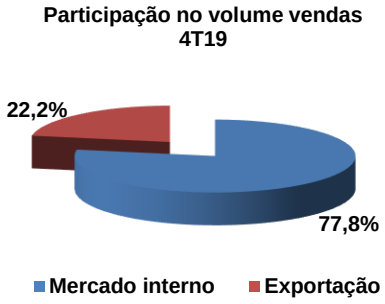


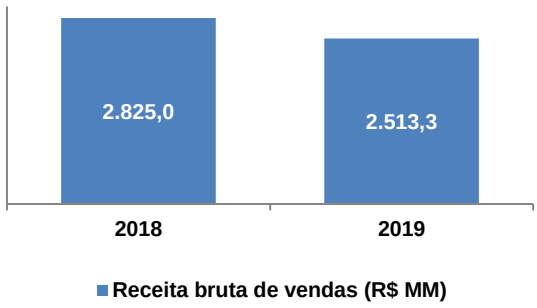


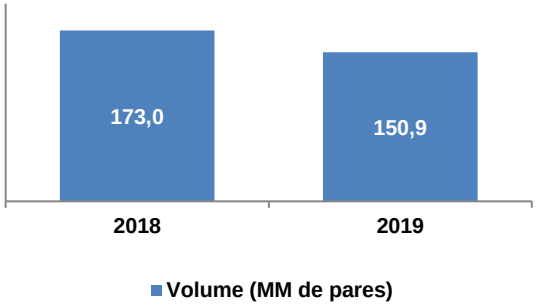


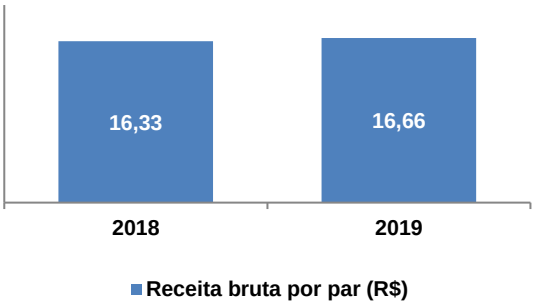


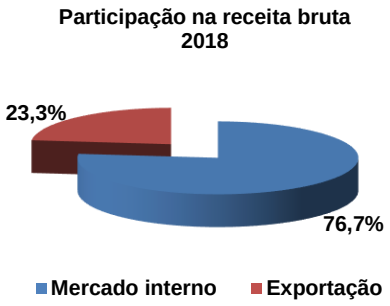


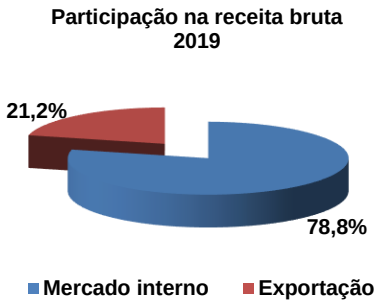


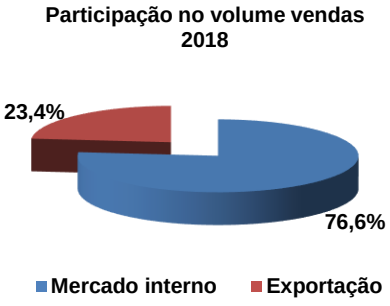


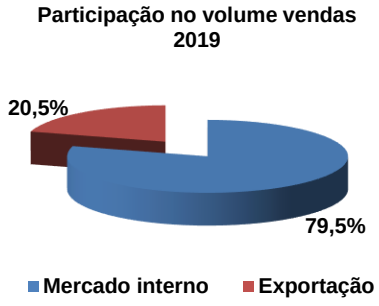






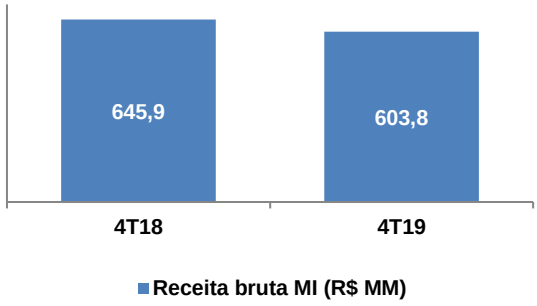


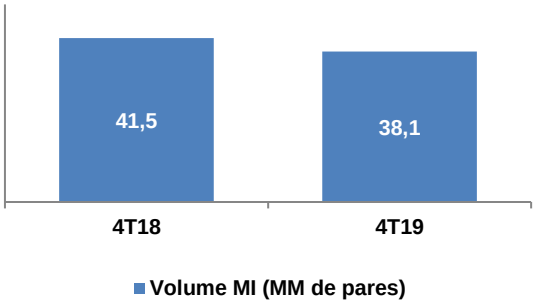


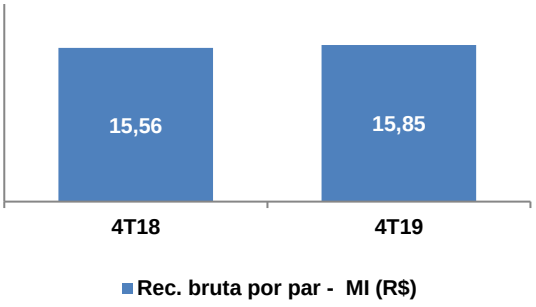


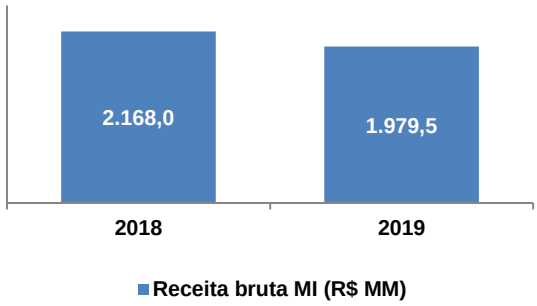
Mercado interno (MI)

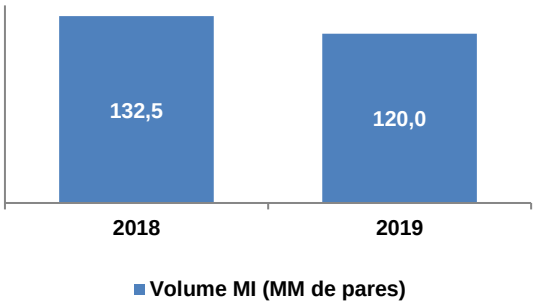
Mercado Interno (MI)	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
Rec. Bruta – MI (R$ mm)	645,9	603,8	(6,5%)	2.168,0	1.979,5	(8,7%)
Volume – MI (mm pares)	41,5	38,1	(8,2%)	132,5	120,0	(9,4%)
Rec. Bruta / par – MI (R$)	15,56	15,85	1,9%	16,36	16,50	0,9%

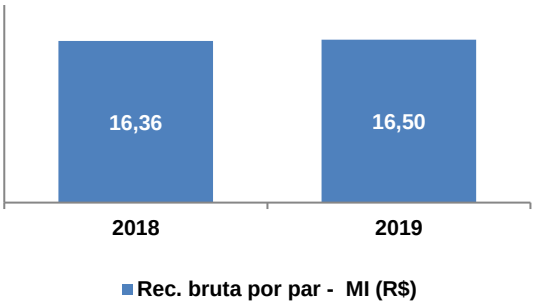








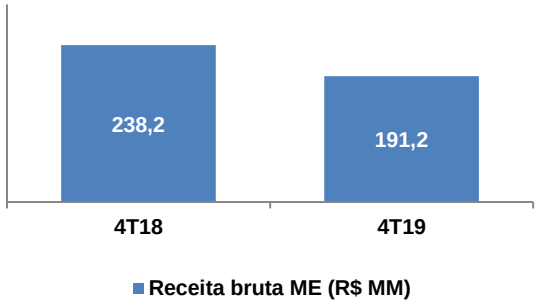


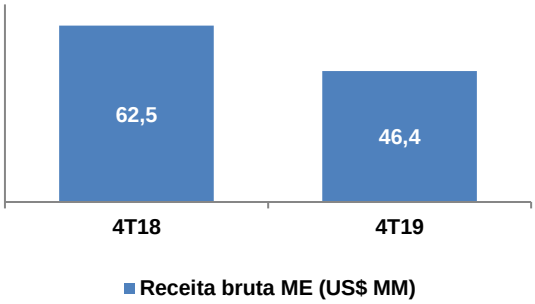


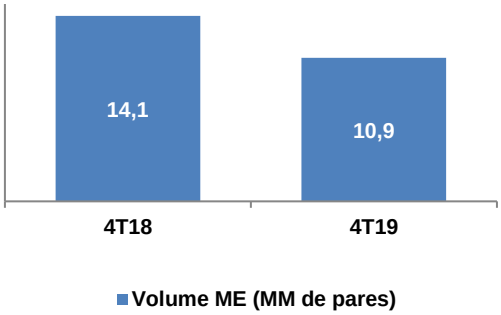
Mercado externo (ME)

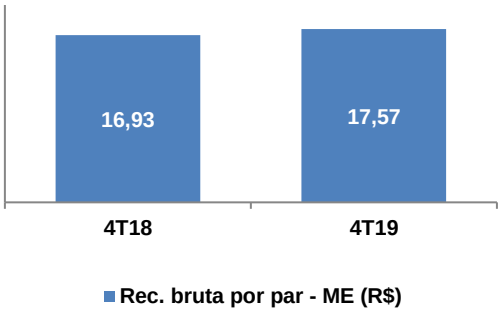
No 4T19 tivemos uma queda de 22,6% no volume de pares exportados vs. 4T18. Os principais mercados afetados neste período foram Estados Unidos, Paraguai e Bolívia.

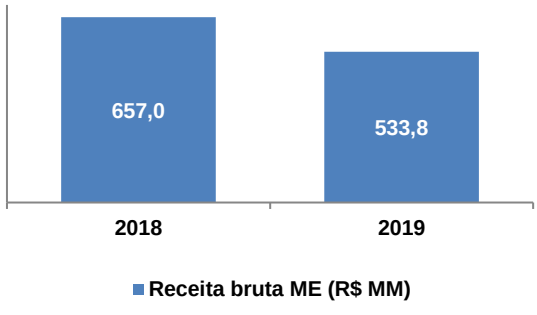
Exportação (ME)	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
Rec. Bruta – ME (R$ mm)	238,2	191,2	(19,7%)	657,0	533,8	(18,8%)
Rec. Bruta – ME (US$ mm)	62,5	46,4	(25,7%)	179,8	135,3	(24,7%)
Volume – ME (mm pares)	14,1	10,9	(22,6%)	40,5	30,9	(23,8%)
Rec. Bruta / par – ME (R$)	16,93	17,57	3,8%	16,22	17,30	6,7%
Rec. Bruta / par – ME (US$)	4,44	4,27	(3,8%)	4,44	4,39	(1,1%)

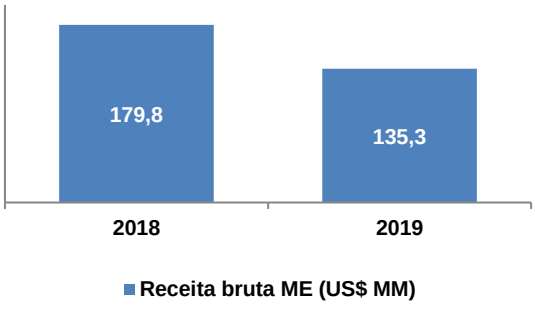


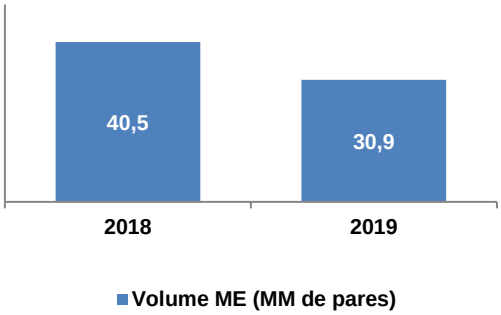


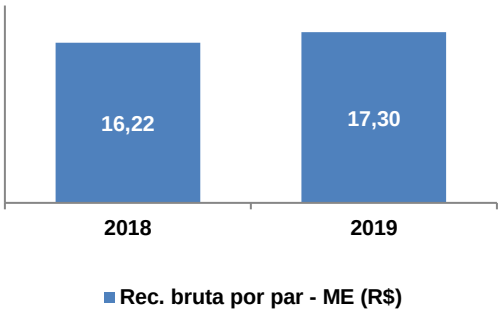








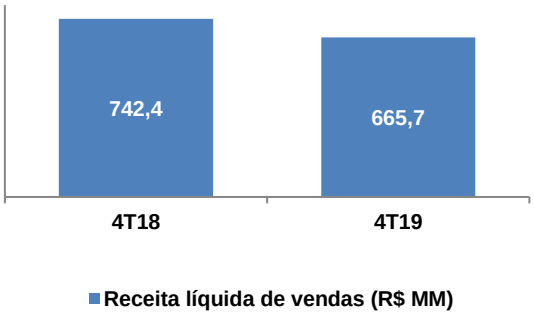


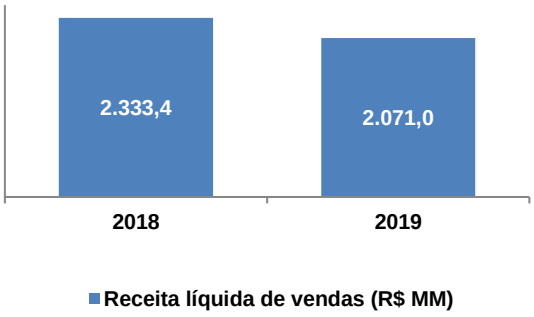


Conforme dados da MDIC/SECEX/ABICALÇADOS, as exportações brasileiras de calçados no 4T19 vs. 4T18, apresentaram queda de 13,7% na receita em dólar, 13,8% no volume de pares vendidos e crescimento de 0,1% no preço médio por par exportado em dólar. Comparativamente a Grendene apresentou queda de 19,7% na receita em dólar, 22,6% no volume de pares vendidos e 3,8% no preço médio por par exportado em dólar. A participação da Grendene no volume de pares das Exportações Brasileiras de calçados ficou em 36,5% no 4T19 (40,7% no 4T18).

Receita líquida de vendas

R$ milhões	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
Rec. líquida de vendas	742,4	665,7	(10,3%)	2.333,4	2.071,0	(11,2%)

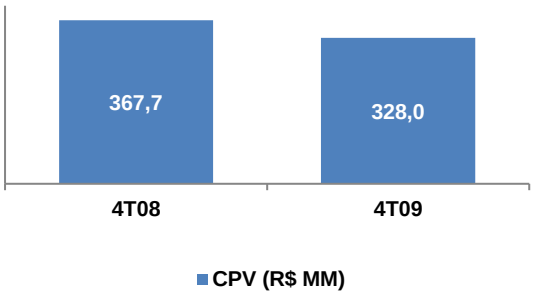


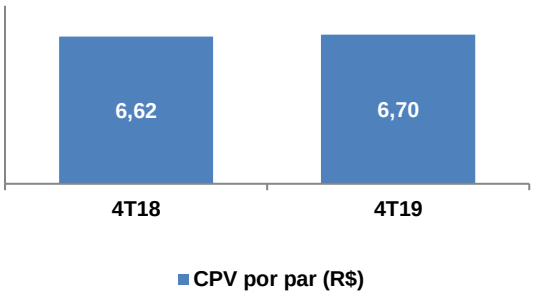


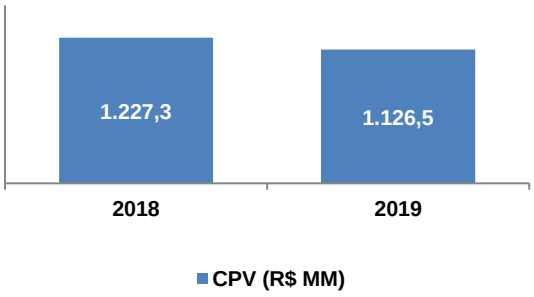
Custo dos produtos vendidos

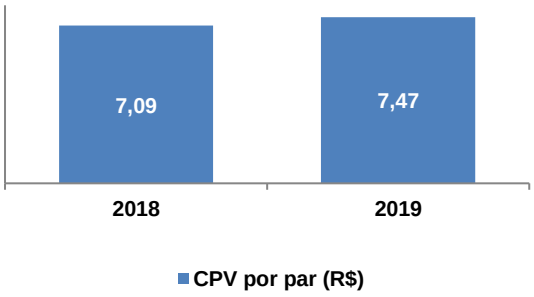
A queda de 10,8% do CPV no 4T19 está em linha com a queda da Receita Líquida no mesmo período (10,3%).

R$ milhões	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
CPV	367,7	328,0	(10,8%)	1.227,3	1.126,5	(8,2%)
CPV por par (R$)	6,62	6,70	1,2%	7,09	7,47	5,4%



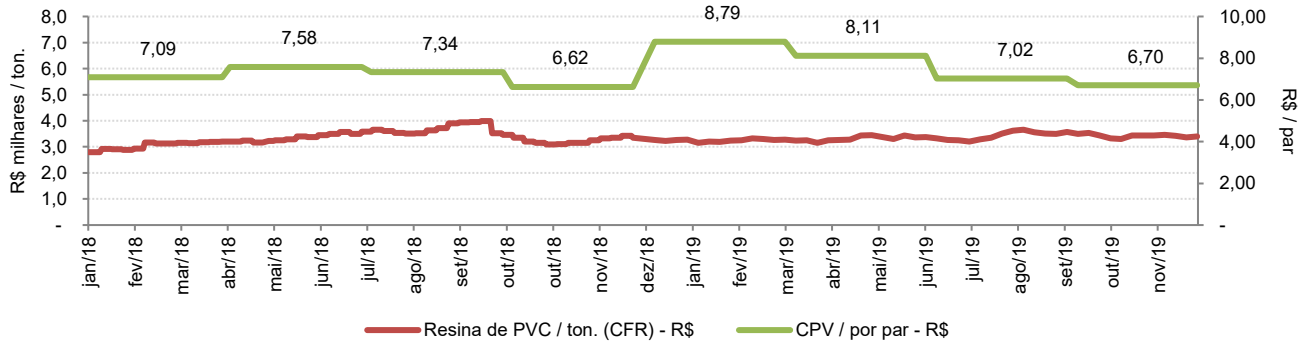






O gráfico a seguir mostra o movimento de preços no mercado (ICIS-LOR) em dólar, convertidos para Reais, da resina de PVC e a mudança de patamar do custo médio por par da Grendene, mostrando o comportamento por par a cada trimestre de 2018 a 2019.

Milhares de pares							
1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
40.442	32.961	44.041	55.573	28.528	30.121	43.239	48.975

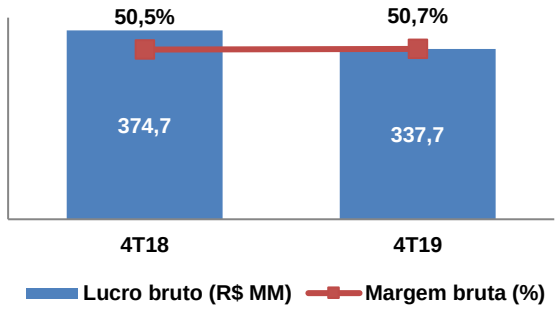


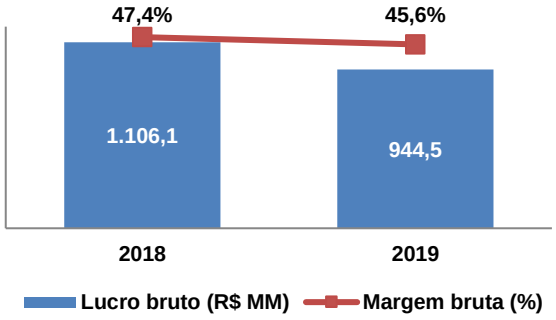
Fonte: preços de petroquímicos da ICIS-LOR e dados trimestrais da companhia

Lucro bruto

Apesar da queda de volumes mantivemos estável a margem bruta no 4T.

R$ milhões	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
Lucro bruto	374,7	337,7	(9,9%)	1.106,1	944,5	(14,6%)
Margem bruta, %	50,5%	50,7%	0,2 p.p.	47,4%	45,6%	(1,8 p.p.)

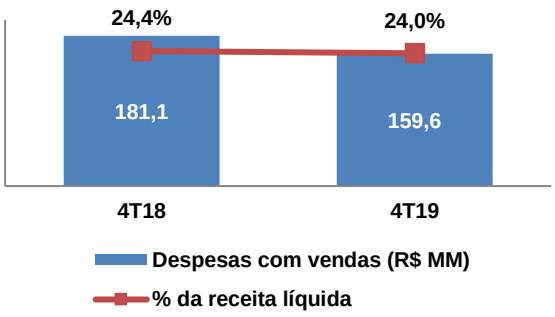


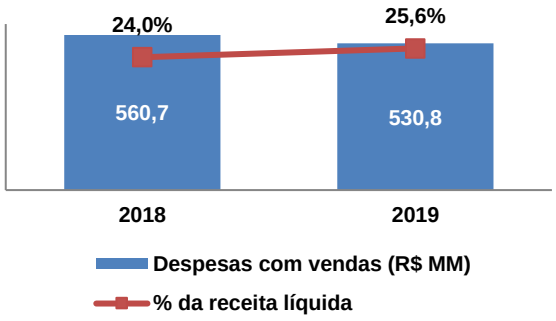


Despesas com vendas

As despesas comerciais da Companhia são predominantemente variáveis na forma de fretes, licenciamentos, comissões, publicidade e marketing, caíram 11,9% no 4T19 em relação ao 4T18, refletindo o ajuste ao menor nível de atividade e reduziram 0,4 p.p. em relação à receita líquida.

R$ milhões	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
Desp. com vendas	181,1	159,6	(11,9%)	560,7	530,8	(5,3%)
% da receita líquida	24,4%	24,0%	(0,4 p.p.)	24,0%	25,6%	1,6 p.p.

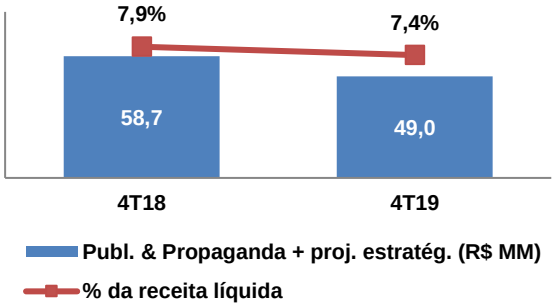


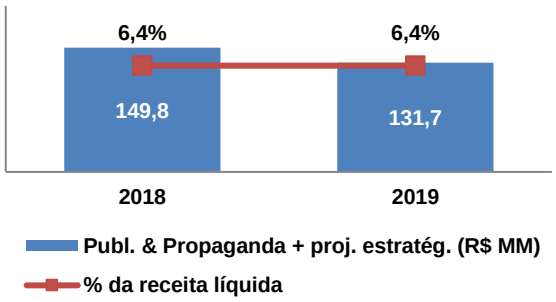


Despesas com publicidade e propaganda

Os gastos efetuados em publicidade no 4T19 estão em linha com os gastos realizados no mesmo período do ano anterior: 7% da receita líquida.

R$ milhões	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
Publ. & Propaganda (a)	55,4	45,7	(17,5%)	141,3	123,2	(12,8%)
% da receita líquida	7,5%	6,9%	(0,6 p.p.)	6,1%	6,0%	(0,1 p.p.)
Proj. estratég. marcas (b)	3,3	3,3	0,0%	8,5	8,4	(0,6%)
Total ajustado (a + b)	58,7	49,0	(16,6%)	149,8	131,7	(12,1%)
% da receita líquida	7,9%	7,4%	(0,5 p.p.)	6,4%	6,4%	0,0 p.p.

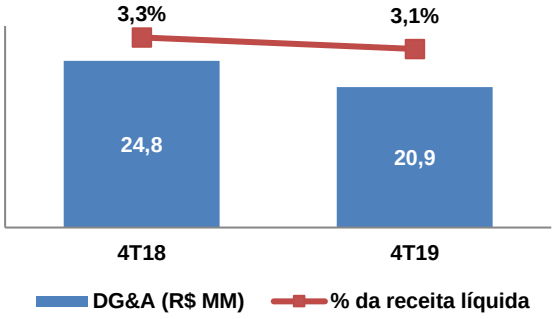


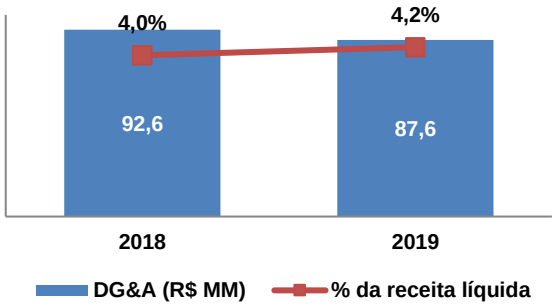


Despesas gerais e administrativas (DG&A)

Também nas despesas do 4T19 vs. 4T18 evidenciamos o esforço de controle com queda de 15,5%.

R$ milhões	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
DG&A	24,8	20,9	(15,5%)	92,6	87,6	(5,4%)
% da receita líquida	3,3%	3,1%	(0,2 p.p.)	4,0%	4,2%	0,2 p.p.

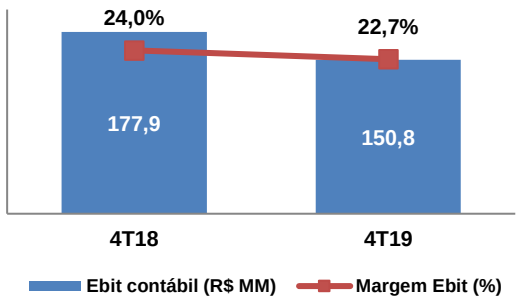


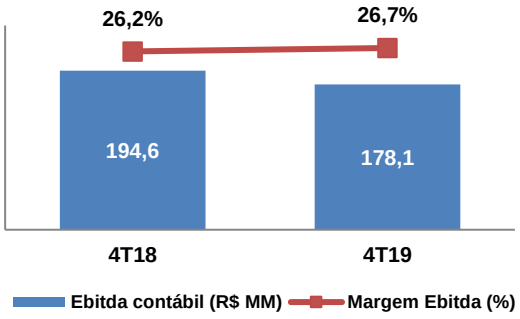


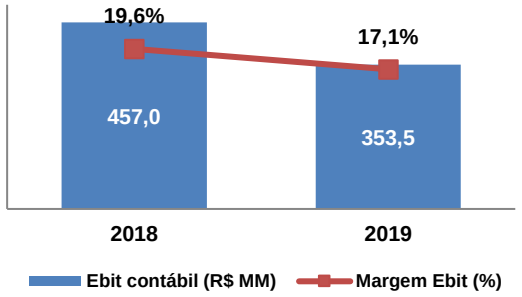
Ebit e Ebitda

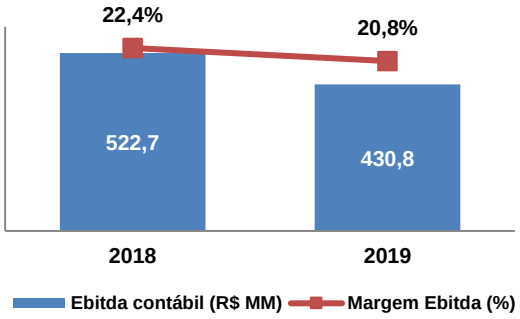
Ebit

Ebit – earnings before interests and taxes – lucro operacional antes dos efeitos financeiros. A Companhia entende que, por possuir uma grande posição de caixa que gera receitas financeiras expressivas, o lucro operacional de sua atividade caracterizado pelo Ebit é um melhor indicador de sua performance operacional.







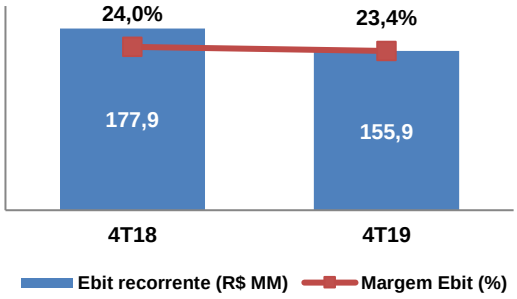


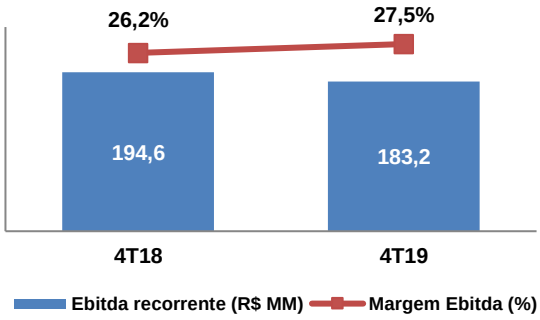
Conciliação do EBIT / EBITDA *						
R$ milhares	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
Lucro líquido recorrente do período / ano	**251.315**	**215.241**	**(14,4%)**	**585.530**	**483.803**	**(17,4%)**
Efeito não recorrente	-	(5.112)	-	-	11.151	-
Lucro líquido contábil do período / ano	**251.315**	**210.129**	**(16,4%)**	**585.530**	**494.954**	**(15,5%)**
Tributos sobre o lucro	(15.970)	(14.412)	(9,8%)	30.311	36.646	20,9%
Resultado financeiro líquido	(57.397)	(44.922)	(21,7%)	(158.878)	(178.072)	12,1%
EBIT contábil	**177.948**	**150.795**	**(15,3%)**	**456.963**	**353.528**	**(22,6%)**
Item não recorrente	-	5.112	-	-	(17.694)	-
EBIT recorrente	**177.948**	**155.907**	**(12,4%)**	**456.963**	**335.834**	**(26,5%)**
Depreciação e amortização	16.649	27.268	63,8%	65.761	77.222	17,4%
EBITDA contábil	**194.597**	**178.063**	**(8,5%)**	**522.724**	**430.750**	**(17,6%)**
EBITDA recorrente	**194.597**	**183.175**	**(5,9%)**	**522.724**	**413.056**	**(21,0%)**
Margem EBIT contábil	**24,0%**	**22,7%**	**(1,3 p.p.)**	**19,6%**	**17,1%**	**(2,5 p.p.)**
Margem EBIT recorrente	**24,0%**	**23,4%**	**(0,6 p.p.)**	**19,6%**	**16,2%**	**(3,4 p.p.)**
Margem EBITDA contábil	**26,2%**	**26,7%**	**0,5 p.p.**	**22,4%**	**20,8%**	**(1,6 p.p.)**
Margem EBITDA recorrente	**26,2%**	**27,5%**	**1,3 p.p.**	**22,4%**	**19,9%**	**(2,5 p.p.)**

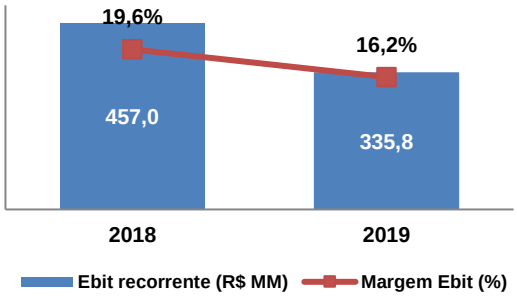
**** Demonstração conforme Instrução CVM nº 527, de 04 de outubro de 2012.***

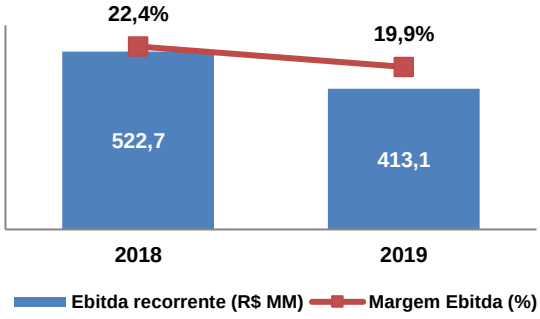
Ebitda:

Nosso negócio é de baixa intensidade de capital, sendo a depreciação em torno de 3% da receita líquida em 2018 e 2019. A empresa regularmente investe um valor equivalente à depreciação para manter sua capacidade de produção atualizada. Adicionalmente, a empresa mantém caixa líquido positivo e não tem encargos financeiros que devem ser pagos com recursos originados da operação. Desta forma, entendemos que a análise do EBIT faz mais sentido para a gestão operacional da Companhia.









Resultado Financeiro Líquido

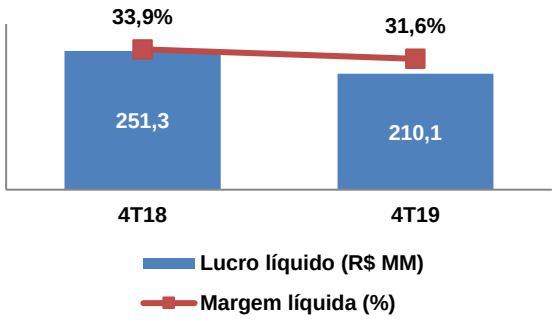
Em 2019, o resultado financeiro líquido foi positivo em R$178,1 milhões, conforme demonstrado no quadro a seguir:

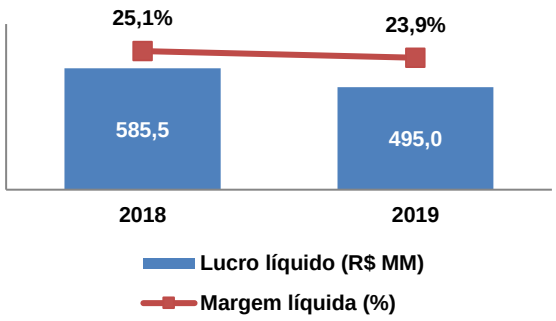
(R$ milhares)	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
Juros recebidos de clientes	413	665	61,0%	2.110	2.128	0,9%
Receitas de aplicações financeiras	32.861	29.273	(10,9%)	135.499	144.839	6,9%
Outras receitas financeiras	3.149	334	(89,4%)	7.523	3.165	(57,9%)
Sub-total	**36.423**	**30.272**	**(16,9%)**	**145.132**	**150.132**	**3,4%**
Despesas de financiamentos	(2.588)	(2.196)	(15,1%)	(10.445)	(9.007)	(13,8%)
Cofins e Pis sobre receitas financeiras	(1.674)	(1.444)	(13,7%)	(6.949)	(7.176)	3,3%
Outras despesas financeiras	(810)	(658)	(18,8%)	(4.069)	(3.516)	(13,6%)
Sub-total	**(5.072)**	**(4.298)**	**(15,3%)**	**(21.463)**	**(19.699)**	**(8,2%)**
Resultado financeiro (1)	**31.351**	**25.974**	**(17,2%)**	**123.669**	**130.433**	**5,5%**
Rec. oper. deriv. cambiais - BM&FBOVESPA	26.098	24.037	(7,9%)	62.052	53.975	(13,0%)
Receitas com variação cambial	11.587	7.801	(32,7%)	75.213	54.209	(27,9%)
Sub-total	**37.685**	**31.838**	**(15,5%)**	**137.265**	**108.184**	**(21,2%)**
Desp. oper. deriv. cambiais - BM&FBOVESPA	(13.252)	(14.795)	11,6%	(81.856)	(47.598)	(41,9%)
Despesas com variação cambial	(12.796)	(10.559)	(17,5%)	(74.008)	(55.417)	(25,1%)
Sub-total	**(26.048)**	**(25.354)**	**(2,7%)**	**(155.864)**	**(103.015)**	**(33,9%)**
Resultado financeiro câmbio (2)	**11.637**	**6.484**	**(44,3%)**	**(18.599)**	**5.169**	**(127,8%)**
Ajustes a valor presente (AVP)	14.409	12.464	(13,5%)	53.808	42.470	(21,1%)
Resultado financeiro AVP (3)	**14.409**	**12.464**	**(13,5%)**	**53.808**	**42.470**	**(21,1%)**
Resultado financeiro líquido (1) + (2) + (3)	**57.397**	**44.922**	**(21,7%)**	**158.878**	**178.072**	**12,1%**

Lucro Líquido

No 4T19 a queda de 16,4% no lucro líquido foi a consequência da queda de 11,9% no volume, 10,3% na receita líquida e 21,7% no resultado financeiro.

R$ milhões	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
Lucro líquido	251,3	210,1	(16,4%)	585,5	495,0	(15,5%)
Margem líquida, %	33,9%	31,6%	(2,3 p.p.)	25,1%	23,9%	(1,2 p.p.)





Investimentos (*Imobilizado e Intangível*)

Em 2019 os investimentos ficaram abaixo do previsto, mas o suficiente para: manutenção de prédios industriais e instalações, reposição do ativo imobilizado e aquisição de novos equipamentos para modernização do parque fabril e nos diversos projetos para melhorar a eficiência da empresa.

R$ milhões	4T18	4T19	Var. % 4T19/4T18	2018	2019	Var. % 2019/2018
Investimentos	18,0	12,6	(30,0%)	72,3	52,4	(27,4%)

Para 2020 estimamos investimentos em torno de R$90 milhões.

Geração de Caixa

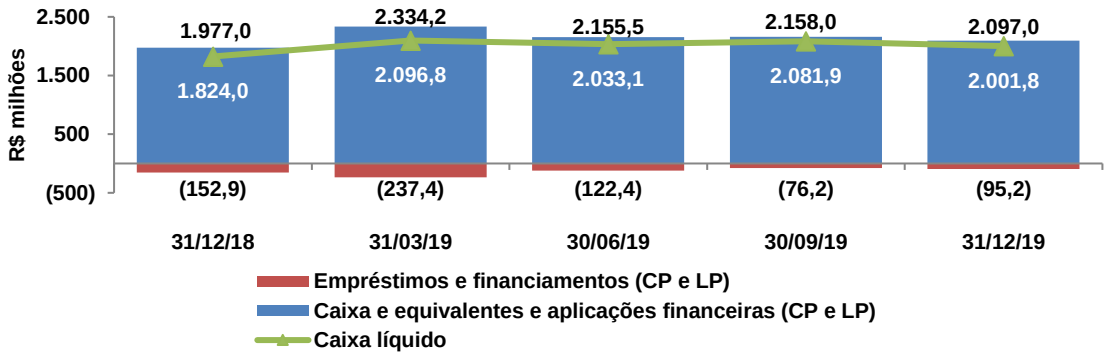
Em 2019, o caixa gerado nas atividades operacionais de R$426,8 milhões foi destinado para: pagamento de: empréstimos e arrendamentos no valor líquido de R$80,0 milhões, aquisição de coligada e investimentos em imobilizados e intangíveis no valor de R$83,9 milhões, dividendos e JCP no valor total de R$289,4 milhões, resgates de aplicações financeiras no valor líquido de R$25,3 milhões, e no resultado líquido positivo de R$2,7 milhões na compra e venda de ações em tesouraria pelo exercício dos detentores de opções de compra outorgadas pela empresa, o que resultou no aumento de R$1,5 milhão do valor mantido em caixa e equivalentes. O fluxo de caixa completo está no anexo IV.

Disponibilidades Líquidas

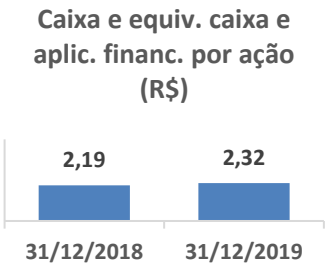
A Grendene mantém sólida situação financeira. O caixa líquido (considerando caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto e longo prazo menos empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo) em 31/12/2019 totalizou R$2,0 bilhões, variação positiva de 9,7% em relação aos R$1,8 bilhão de 31/12/2018.

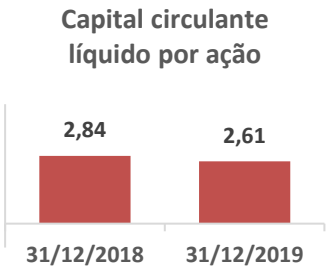
A proporção da receita líquida acumulada nos últimos 12 meses mantida em caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras subiu de 84,7%, considerando a situação em 31/12/2018 para 101,3% em 31/12/2019.

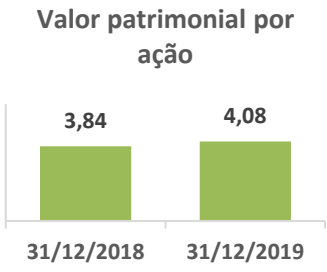
A evolução das disponibilidades (caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras de curto e longo prazo), empréstimos e financiamentos e do caixa líquido, podem ser vistas no gráfico a seguir:

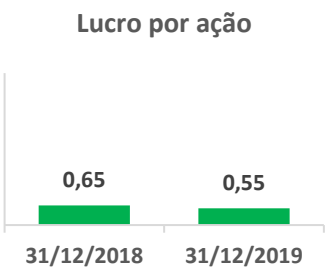


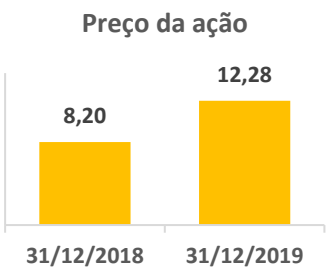
Indicadores de valor

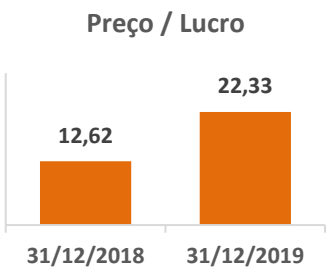












Dividendos

De acordo com o estatuto social e a atual política de dividendos, estabelecida em 13/02/2014, divulgada em Fato Relevante na mesma data e com base no montante demonstrado abaixo, a administração propõe a destinação do resultado relativo ao exercício de 2019 da seguinte forma:

a) **R$68.924.756,83** como dividendo mínimo obrigatório, correspondente a 25% da base de dividendos, demonstrada abaixo;

b) **R$206.774.270,47** de dividendo adicional ao dividendo mínimo obrigatório.

A soma destes valores perfaz um total de **R$275.699.027,30,** que diminuído das antecipações trimestrais efetuadas no valor bruto de R$145.958.044,00 (dividendos), resulta o saldo de **R$129.740.983,30**, que a Companhia pagará "ad referendum" da Assembleia Geral Ordinária que aprovar as contas do exercício de 2019, **a partir de 06 de maio de 2020** da seguinte forma:

a) R$110.000.000,00 como JCP (bruto) imputado ao dividendo (valor líquido R$93.500.000,00);

b) R$19.740.983,30 como dividendo complementar do exercício de 2019.

Farão jus ao recebimento dos juros sobre capital próprio e dividendo complementar, os acionistas titulares das ações ordinárias (GRND3) **inscritos nos registros da Companhia em 22 de abril de 2020 (data do corte).** A partir desta data os créditos de JCP serão efetuados de forma individualizada aos acionistas com a respectiva retenção de imposto de renda na fonte, conforme legislação em vigor. Desta forma, as ações da Grendene (GRND3) passarão a ser negociadas, **ex-dividendo e ex-JCP a partir de 23 de abril de 2020** na B3.

Base para a distribuição de Dividendos[1] – 31 de dezembro de 2019

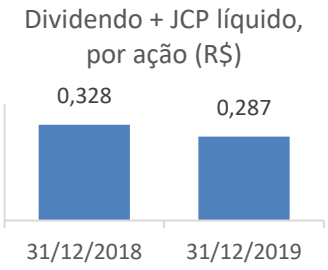
Grendene S.A. (Controladora)	R$
Lucro líquido do exercício	494.953.972,30
(-) Reserva de incentivos fiscais	(204.744.469,88)
Base de cálculo da reserva legal	**290.209.502,42**
(-) Reserva legal	(14.510.475,12)
Valor do dividendo referente ao resultado apurado até 31 de dezembro de 2019 (*)	**275.699.027,30**
(-) Distribuição antecipada de dividendos	(145.958.044,00)
Saldo disponível para distribuição	**129.740.983,30**

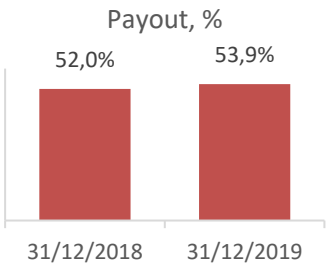
(*) Base dividendo mínimo obrigatório – 25%

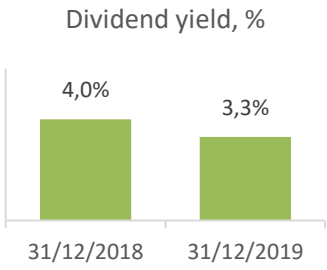
Dividendo	Data de aprovação	Data ex-	Data de início de pagamento	Valor bruto R$	Valor bruto por ação R$	Valor líquido R$	Valor líquido por ação R$
Dividendo [1]	25/04/2019	10/05/2019	22/05/2019	36.765.755,22	0,040753032	36.765.755,22	0,040753032
Dividendo [1]	01/08/2019	09/08/2019	21/08/2019	15.380.529,76	0,017048561	15.380.529,76	0,017048561
Dividendo [1]	24/10/2019	05/11/2019	19/11/2019	93.811.759,02	0,104000708	93.811.759,02	0,104000708
Dividendo [1 e 2]	13/02/2020	23/04/2020	06/05/2020	19.740.983,30	0,021890887	19.740.983,30	0,021890887
JCP [1 e 2]	13/02/2020	23/04/2020	06/05/2020	110.000.000,00	0,121979618	93.500.000,00	0,103682676
			Total	**275.699.027,30**	**0,305672806**	**259.199.027,30**	**0,287375864**

[1] Dividendos aprovados "ad referendum" da Assembleia Geral Ordinária que apreciar o balanço patrimonial e as demonstrações financeiras referentes ao exercício de 2019.

[2] Valor do dividendo e do JCP por ação sujeito a alteração em função do saldo de ações em tesouraria na data do corte (22/04/2020). O valor do dividendo e do JCP por ação está demonstrado na data base de 31/12/2019.







Payout: Dividendo + JCP líquido dividido pelo lucro líquido após a constituição das reservas legais.

Dividend yield: Dividendo por ação + JCP líquido por ação no período dividido pelo preço médio ponderado da ação no período anualizado.

Política de Dividendos

Para 2020, manteremos mesma política conforme aprovada em 13/02/2014, que consiste em distribuir como dividendos, após a constituição das Reservas Legais e Estatutárias a totalidade dos Lucros que não têm como origem os incentivos fiscais estaduais. Lembramos que, os dividendos assim apurados poderão ser pagos na forma de juros sobre capital próprio conforme faculta a legislação.

Adicionalmente, manteremos nossa política de distribuição trimestral dos dividendos.

Eventos societários

24/10/2019 – Aviso aos Acionistas: Em 19 de novembro de 2019, iniciou o pagamento da 3ª antecipação de dividendos no valor de R$93.811.759,02 (R$0,104000708 por ação), relativos ao exercício social de 2019. As ações foram negociadas ex-dividendo a partir de 05 de novembro de 2019.

29/10/2019 – Fato Relevante: O Conselho de Administração elegeu para o cargo de Diretor de Relações com Investidores o Sr. Luiz Antônio Moroni e para o cargo de Diretor Administrativo Financeiro o atual Diretor Presidente o Sr. Rudimar Dall'Onder.

13/02/2020 – Reunião do Conselho de Administração: Aprovou: as informações financeiras relativas ao 4º trimestre de 2019 e as demonstrações financeiras do exercício social de 2019; a Política de Dividendos para 2020; a destinação do lucro do exercício social de 2019 e a distribuição de juros sobre capital próprio e dividendos complementares propostos pela diretoria e, outros assuntos de interesse da sociedade.

Mercado de Capitais

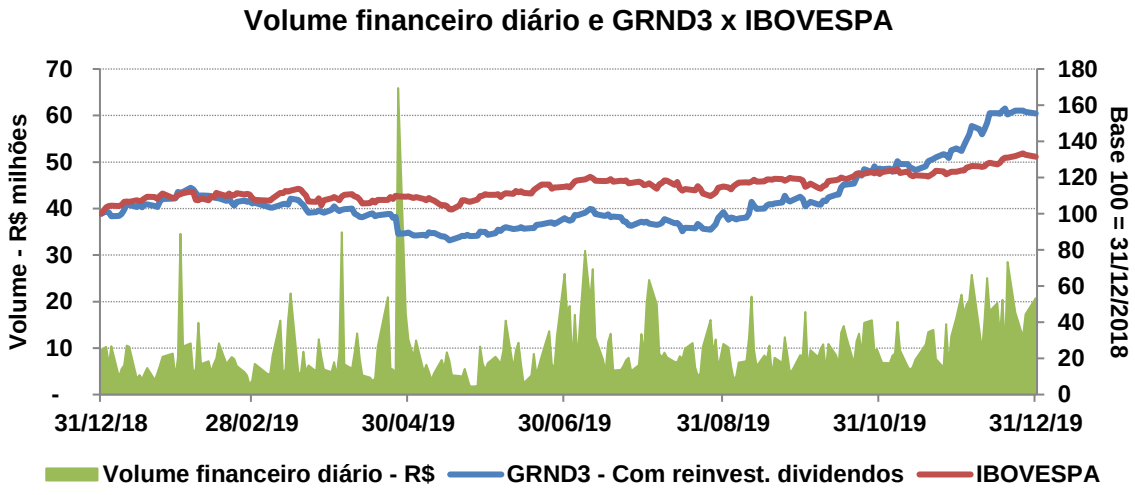
Em 2019, ação da Grendene (B3 ticker: GRND3) proporcionou rendimento de 55,4% considerando o reinvestimento dos dividendos, no mesmo período o IBOVESPA valorizou 31,6%. O volume financeiro médio diário foi de R$ 9,8 milhões (R$ 7,0 milhões em 2018).

A quantidade de negócios, número de ações negociadas, volume financeiro e as médias diárias estão apresentadas no quadro a seguir: (Os dados de 2018 estão ajustados para refletir o desdobro aprovado na AGOE de 23 de abril de 2018).

Período	Pregões	Nº negócios	Qtde. ações	Volume R$	Preço R$		Qtde. média ações		Volume médio R$	
					Médio ponderado	Fech.	Por negócio	Diário	Por negócio	Diário
2018	245	530.403	207.637.700	1.710.201.770	8,24	8,20	391	847.501	3.224	6.980.415
2019	248	928.550	282.204.700	2.428.829.992	8,61	12,28	304	1.137.922	2.616	9.793.669

Em 2019 a ação GRND3 apresentou cotação mínima de R$6,82 em 17 de maio de 2019 e máxima de R$12,65 em 23 de dezembro de 2019.

A seguir mostramos o comportamento das ações ON da Grendene em comparação ao Índice BOVESPA, considerando base 100 igual a 31 de dezembro de 2018, e o volume financeiro diário.



Informações contidas neste comunicado podem conter considerações futuras e refletem a percepção atual e perspectivas da Diretoria sobre a evolução dos negócios, tendo como base a evolução do ambiente macroeconômico, condições da indústria, desempenho da Companhia e resultados financeiros. Quaisquer alterações em tais expectativas e fatores podem implicar que o resultado seja materialmente diferente das expectativas correntes e contemplam diversos riscos e incertezas.

Anexo I – Receita bruta consolidada, volumes, receita bruta por par e participação por mercado

Receita bruta (R$'000)	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	Var. % 4T19/4T18
Mercado interno	506.142	416.469	599.522	645.866	393.527	399.475	582.711	603.802	(6,5%)
Exportação	157.609	127.923	133.271	238.193	121.776	97.669	123.122	191.219	(19,7%)
Exportação (US$)	*48.588*	*35.479*	*33.668*	*62.516*	32.296	*24.923*	*30.985*	*46.443*	*(25,7%)*
Total	**663.751**	**544.392**	**732.793**	**884.059**	**515.303**	**497.144**	**705.833**	**795.021**	**(10,1%)**

Volumes (milhares de pares)	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	Var. % 4T19/4T18
Mercado interno	29.451	24.705	36.856	41.501	21.608	24.721	35.583	38.089	(8,2%)
Exportação	10.991	8.256	7.185	14.072	6.920	5.400	7.656	10.886	(22,6%)
Total	**40.442**	**32.961**	**44.041**	**55.573**	**28.528**	**30.121**	**43.239**	**48.975**	**(11,9%)**

Receita bruta por par (R$)	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	Var. % 4T19/4T18
Mercado interno	17,19	16,86	16,27	15,56	18,21	16,16	16,38	15,85	1,9%
Exportação	14,34	15,49	18,55	16,93	17,60	18,09	16,08	17,57	3,8%
Exportação (US$)	*4,42*	*4,30*	*4,69*	*4,44*	*4,67*	*4,62*	*4,05*	*4,27*	*(3,8%)*
Total	**16,41**	**16,52**	**16,64**	**15,91**	**18,06**	**16,50**	**16,32**	**16,23**	**2,0%**

US dólar (USD 1,00 = R$)	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	Var. % 4T19/4T18
US dólar final	3,3238	3,8558	4,0039	3,8748	3,8967	3,8322	4,1644	4,0307	4,0%
US dólar médio	3,2438	3,6056	3,9584	3,8101	3,7706	3,9188	3,9736	4,1173	8,1%

Receita bruta - % partic.	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	
Mercado interno	76,3%	76,5%	81,8%	73,1%	76,4%	80,4%	82,6%	75,9%	
Exportação	23,7%	23,5%	18,2%	26,9%	23,6%	19,6%	17,4%	24,1%	
Total	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	

Volumes - % partic.	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	
Mercado interno	72,8%	75,0%	83,7%	74,7%	75,7%	82,1%	82,3%	77,8%	
Exportação	27,2%	25,0%	16,3%	25,3%	24,3%	17,9%	17,7%	22,2%	
Total	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**	

Receita bruta (R$'000)	2018	2019	Var. % 2019/2018
Mercado interno	2.167.999	1.979.515	(8,7%)
Exportação	656.996	533.786	(18,8%)
Exportação (US$)	*179.777*	*135.304*	*(24,7%)*
Total	**2.824.995**	**2.513.301**	**(11,0%)**

Volumes (milhares de pares)	2018	2019	Var. % 2019/2018
Mercado interno	132.513	120.001	(9,4%)
Exportação	40.504	30.862	(23,8%)
Total	**173.017**	**150.863**	**(12,8%)**

Receita bruta por par (R$)	2018	2019	Var. % 2019/2018
Mercado interno	16,36	16,50	0,9%
Exportação	16,22	17,30	6,7%
Exportação (US$)	*4,44*	*4,39*	*(1,1%)*
Total	**16,33**	**16,66**	**2,0%**

US dólar (USD 1,00 = R$)	2018	2019	Var. % 2019/2018
US dólar final	3,8748	4,0307	4,0%
US dólar médio	3,6545	3,9451	8,0%

Receita bruta - % partic.	2018	2019	
Mercado interno	76,7%	78,8%	
Exportação	23,3%	21,2%	
Total	**100,0%**	**100,0%**	

Volumes - % partic.	2018	2019	
Mercado interno	76,6%	79,5%	
Exportação	23,4%	20,5%	
Total	**100,0%**	**100,0%**	

Anexo II – Balanço Patrimonial Consolidado em IFRS (em milhares de reais)

Ativo	31/12/2018	AV	31/12/2019	AV	AH
Circulante	**2.930.313**	**75,9%**	**2.654.724**	**65,2%**	**90,06%**
Caixa e equivalentes	16.562	0,4%	18.072	0,5%	109,1%
Aplicações financeiras	1.548.914	40,1%	1.314.338	32,3%	84,9%
Contas a receber de clientes	944.214	24,5%	908.297	22,8%	96,2%
Estoques	288.120	7,5%	277.106	7,0%	96,2%
Créditos tributários	44.361	1,1%	87.446	2,2%	197,1%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4.852	0,1%	276	-	5,7%
Títulos a receber	59.560	1,5%	19.063	0,5%	32,0%
Custos e despesas antecipadas	7.870	0,2%	7.719	0,2%	98,1%
Outros créditos	15.860	0,4%	22.407	0,6%	141,3%
Não circulante	**930.443**	**24,1%**	**1.409.723**	**34,7%**	**151,5%**
Realizável a longo prazo	475.422	12,3%	860.663	21,2%	181,0%
Aplicações financeiras	411.482	10,7%	764.561	18,8%	185,8%
Depósitos judiciais	1.149	-	1.164	-	101,3%
Créditos tributários	996	-	1.014	-	101,8%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	54.899	1,4%	49.287	1,2%	89,8%
Títulos a receber	-	-	37.247	0,9%	-
Outros créditos	6.896	0,2%	7.390	0,2%	107,2%
Investimentos	412	-	31.898	0,8%	7.742,2%
Imobilizado	423.746	11,0%	484.823	11,9%	114,4%
Intangível	30.863	0,8%	32.339	0,8%	104,8%
Total do ativo	**3.860.756**	**100,0%**	**4.064.447**	**100,0%**	**105,3%**

Passivo e Patrimônio Líquido	31/12/2018	AV	31/12/2019	AV	AH
Circulante	**366.909**	**9,5%**	**297.942**	**7,3%**	**81,2%**
Empréstimos e financiamentos	126.313	3,3%	77.110	1,9%	61,0%
Contratos de arrendamentos	-	-	15.768	0,4%	-
Fornecedores	42.095	1,1%	27.845	0,7%	66,1%
Obrigações contratuais – Licenciamentos	17.192	0,4%	20.641	0,5%	120,1%
Comissões a pagar	45.897	1,2%	45.191	1,1%	98,5%
Impostos, taxas e contribuições	34.836	0,9%	29.515	0,7%	84,7%
Imposto de renda e contribuição social a pagar	5.946	0,2%	5.780	0,1%	97,2%
Salários e encargos a pagar	71.122	1,8%	55.666	1,4%	78,3%
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cível	3.512	0,1%	2.780	0,1%	79,2%
Adiantamentos de clientes	19.436	0,5%	17.181	0,4%	88,4%
Outras contas a pagar	560	-	465	-	83,0%
Não circulante	**28.805**	**0,7%**	**84.069**	**2,1%**	**291,9%**
Empréstimos e financiamentos	26.614	0,7%	18.082	0,4%	67,9%
Contratos de arrendamentos	-	-	64.205	1,6%	-
Provisão para riscos trabalhistas	531	-	381	-	71,8%
Outros débitos	1.660	-	1.401	-	84,4%
Patrimônio líquido	**3.465.042**	**89,8%**	**3.682.436**	**92,4%**	**106,3%**
Capital social	1.231.302	31,9%	1.231.302	30,9%	100,0%
Reservas de capital	9.109	0,2%	6.658	0,2%	73,1%
Ações em tesouraria	(15.565)	(0,4%)	(3.928)	(0,1%)	25,2%
Reservas de lucros	2.222.040	57,6%	2.428.454	60,9%	109,3%
Outros resultados abrangentes	18.156	0,5%	19.950	0,5%	109,9%
Total do passivo e do patrimônio líquido	**3.860.756**	**100,0%**	**4.064.447**	**100,0%**	**105,3%**

Anexo III – Demonstrativo de Resultado Consolidado (em milhares de reais)

R$ milhares	4T18	AV	4T19	AV	Var. % 4T19/4T18
Mercado interno	645.866	87,0%	603.802	90,7%	(6,5%)
Exportação	238.193	32,1%	191.219	28,7%	(19,7%)
Receita bruta de vendas e serviços	**884.059**	**119,1%**	**795.021**	**119,4%**	**(10,1%)**
Devolução de vendas e Impostos sobre a venda	(110.123)	(14,8%)	(99.507)	(14,9%)	(9,6%)
Descontos concedidos a clientes	(31.516)	(4,2%)	(29.784)	(4,5%)	(5,5%)
Deduções das vendas	**(141.639)**	**(19,1%)**	**(129.291)**	**(19,4%)**	**(8,7%)**
Receita líquida de vendas	**742.420**	**100,0%**	**665.730**	**100,0%**	**(10,3%)**
Custo dos produtos vendidos	(367.659)	(49,5%)	(328.034)	(49,3%)	(10,8%)
Lucro bruto	**374.761**	**50,5%**	**337.696**	**50,7%**	**(9,9%)**
Receitas (despesas) operacionais	**(196.813)**	**(26,5%)**	**(186.901)**	**(28,1%)**	**(5,0%)**
Com vendas	(181.110)	(24,4%)	(159.603)	(24,0%)	(11,9%)
Gerais e administrativas	(24.806)	(3,3%)	(20.953)	(3,1%)	(15,5%)
Outras receitas operacionais	17.277	2,3%	1.808	0,3%	(89,5%)
Outras despesas operacionais	(8.174)	(1,1%)	(8.153)	(1,2%)	(0,3%)
Lucro oper. antes resul. fin. e dos trib. (EBIT)	**177.948**	**24,0%**	**150.795**	**22,7%**	**(15,3%)**
Receitas financeiras	88.517	11,9%	74.574	11,2%	(15,8%)
Despesas financeiras	(31.120)	(4,2%)	(29.652)	(4,5%)	(4,7%)
Resultado financeiro	**57.397**	**7,7%**	**44.922**	**6,7%**	**(21,7%)**
Lucro antes da tributação	**235.345**	**31,7%**	**195.717**	**29,4%**	**(16,8%)**
Imposto de renda e Contribuição Social:					
Corrente	(28.420)	(3,8%)	(23.463)	(3,5%)	(17,4%)
Diferido	44.390	6,0%	37.875	5,7%	(14,7%)
Lucro líquido do período	**251.315**	**33,9%**	**210.129**	**31,6%**	**(16,4%)**
Depreciação e amortização	16.649	2,2%	27.268	4,1%	63,8%
EBITDA	**194.597**	**26,2%**	**178.063**	**26,7%**	**(8,5%)**

R$ milhares	2018	AV	2019	AV	Var. % 2019/2018
Mercado interno	2.167.999	92,9%	1.979.515	95,6%	(8,7%)
Exportação	656.996	28,2%	533.786	25,8%	(18,8%)
Receita bruta de vendas e serviços	**2.824.995**	**121,1%**	**2.513.301**	**121,4%**	**(11,0%)**
Devolução de vendas e Impostos sobre a venda	(385.282)	(16,5%)	(345.175)	(16,7%)	(10,4%)
Descontos concedidos a clientes	(106.261)	(4,6%)	(97.092)	(4,7%)	(8,6%)
Deduções das vendas	**(491.543)**	**(21,1%)**	**(442.267)**	**(21,4%)**	**(10,0%)**
Receita líquida de vendas	**2.333.452**	**100,0%**	**2.071.034**	**100,0%**	**(11,2%)**
Custo dos produtos vendidos	(1.227.328)	(52,6%)	(1.126.511)	(54,4%)	(8,2%)
Lucro bruto	**1.106.124**	**47,4%**	**944.523**	**45,6%**	**(14,6%)**
Receitas (despesas) operacionais	**(649.161)**	**(27,8%)**	**(590.995)**	**(28,5%)**	**(9,0%)**
Com vendas	(560.749)	(24,0%)	(530.825)	(25,6%)	(5,3%)
Gerais e administrativas	(92.623)	(4,0%)	(87.631)	(4,2%)	(5,4%)
Outras receitas operacionais	25.788	1,1%	58.952	2,8%	128,6%
Outras despesas operacionais	(21.577)	(0,9%)	(31.491)	(1,5%)	45,9%
Lucro oper. antes resul. fin. e dos trib. (EBIT)	**456.963**	**19,6%**	**353.528**	**17,1%**	**(22,6%)**
Receitas financeiras	336.205	14,4%	300.786	14,5%	(10,5%)
Despesas financeiras	(177.327)	(7,6%)	(122.714)	(5,9%)	(30,8%)
Resultado financeiro	**158.878**	**6,8%**	**178.072**	**8,6%**	**12,1%**
Lucro antes da tributação	**615.841**	**26,4%**	**531.600**	**25,7%**	**(13,7%)**
Imposto de renda e Contribuição Social:					
Corrente	(30.583)	(1,3%)	(31.034)	(1,5%)	1,5%
Diferido	272	0,0%	(5.612)	(0,3%)	(2.163,2%)
Lucro líquido do exercício	**585.530**	**25,1%**	**494.954**	**23,9%**	**(15,5%)**
Depreciação e amortização	65.761	2,8%	77.222	3,7%	17,4%
EBITDA	**522.724**	**22,4%**	**430.750**	**20,8%**	**(17,6%)**

Anexo IV - Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado (em milhares de reais)

Demonstrações dos fluxos de caixa	31/12/2018	31/12/2019
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido do exercício	585.530	494.954
Ajustes para conciliar o lucro ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação e amortização	65.761	77.222
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(272)	5.612
Valor residual da baixa de imobilizado e intangível	6.046	4.006
Plano de opções de compra ou subscrição de ações	6.564	4.307
Redutoras do contas a receber de clientes	(4.581)	8.153
Perdas estimadas para estoques obsoletos	4.064	(519)
Provisão para riscos trabalhistas, fiscais e cível	2.758	(882)
Despesas de juros de financiamento	1.804	1.484
Despesas de juros de arrendamentos	-	3.306
Receita de juros de aplicações financeiras	(134.274)	(143.763)
Variações cambiais, líquidas	29.857	7.890
	563.257	**461.770**
Variações nos ativos e passivos:		
Contas a receber de clientes	(89.288)	27.764
Estoques	(12.917)	11.533
Outras contas a receber	17.526	(42.182)
Fornecedores	5.390	(14.250)
Salários e encargos a pagar	11.180	(15.456)
Impostos, taxas e contribuições	(2.761)	(2.321)
Imposto de renda e contribuição social a pagar	(479)	(166)
Adiantamentos de clientes	(11.948)	(2.255)
Outras contas a pagar	3.875	2.389
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	**483.835**	**426.826**
Fluxo de caixa das atividades de investimento:		
Investimentos em coligadas	-	(31.486)
Aquisições de imobilizado e intangível	(72.266)	(52.431)
Aplicações financeiras	(3.750.932)	(3.610.334)
Resgate de aplicações financeiras	3.527.483	3.490.409
Juros recebidos	147.853	145.185
Caixa líquido consumido pelas atividades de investimento	**(147.862)**	**(58.657)**
Fluxo de caixa das atividades de financiamento:		
Captação de empréstimos	435.200	328.358
Pagamento de empréstimos	(432.830)	(393.370)
Pagamento de arrendamentos	-	(13.901)
Juros pagos	(1.530)	(1.085)
Dividendos pagos	(191.272)	(159.393)
Juros sobre capital próprio pagos	(130.000)	(130.000)
Aquisição de ações em tesouraria	(35.148)	(3.928)
Venda de ações em tesouraria pelo exercício de opção de compra	6.050	6.660
Caixa líquido consumido pelas atividades de financiamento	**(349.530)**	**(366.659)**
Redução / Aumento de caixa e equivalentes	**(13.557)**	**1.510**
Saldo inicial de caixa e equivalentes	30.119	16.562
Saldo final de caixa e equivalentes	16.562	18.072
Transações que não afetam o fluxo de Caixa		
Direito de uso – Reconhecimento inicial	-	(90.568)