

Índice

5. Gerenciamento de riscos e controles internos

5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos	1
5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado	2
5.3 - Descrição - Controles Internos	4
5.4 - Programa de Integridade	6
5.5 - Alterações significativas	8

10. Comentários dos diretores

10.1 - Condições financeiras/patrimoniais	9
10.2 - Resultado operacional e financeiro	29
10.3 - Efeitos relevantes nas DFs	30
10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases	31
10.5 - Políticas contábeis críticas	32
10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs	39
10.7 - Coment. s/itens não evidenciados	40
10.8 - Plano de Negócios	41
10.9 - Outros fatores com influência relevante	42

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos

5.1. Em relação aos riscos indicados no item 4.1, informar:

a. se o emissor possui uma política formalizada de gerenciamento de riscos, destacando, em caso afirmativo, o órgão que a aprovou e a data de sua aprovação, e, em caso negativo, as razões pelas quais o emissor não adotou uma política

A Companhia não possui uma política formalizada de gerenciamento de riscos.

b. os objetivos e estratégias da política de gerenciamento de riscos, quando houver, incluindo:

i. os riscos para os quais se busca proteção

ii. os instrumentos utilizados para proteção

iii. a estrutura organizacional de gerenciamento de riscos

c. a adequação da estrutura operacional e de controles internos para verificação da efetividade da política adotada

Não se aplica

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado**ESTRATÉGIA DE PROTEÇÃO PATRIMONIAL****a. Riscos para os quais se busca proteção:**

Risco de crédito: Para minimizar esses riscos, a Companhia e sua controlada adotam como prática a análise da situação financeira e patrimonial de suas contrapartes, assim como a definição de limites de crédito e acompanhamento permanente das posições em aberto. Com referência às instituições financeiras, a Companhia e suas controlada somente realizam operações com instituições financeiras de primeira linha. Para contas a receber por vendas a Companhia e sua controlada possuem ainda provisão para devedores duvidosos.

Risco de preço das vendas ou dos insumos adquiridos: Para reduzir esses riscos, a Companhia e sua controlada monitoram permanentemente os mercados locais e internacionais, buscando antecipar-se a movimentos de preços.

Risco de taxas de juros: Visando minimizar esse tipo de risco, a Companhia e sua controlada buscam diversificar a captação de recursos em termos de taxas prefixadas ou pós-fixadas, e em determinadas circunstâncias, quando possível, aproveitando recursos incentivados de origem estatal.

Risco de taxa de câmbio: Visando a minimização deste tipo de risco a companhia mantém um SWAP natural entre importações e exportações e em alguns casos se utiliza de instrumentos derivativos para tentar amenizar tal risco.

b. Instrumentos utilizados para proteção patrimonial (hedge)

Por não ser usual a utilização de instrumentos financeiros derivativos, a companhia informa que já utilizou como proteção, o “*Swap cambial*”: operação de troca de indexadores, sobre um valor base, onde a Companhia na ponta ativa recebe a variação cambial entre um período de início de contrato até o vencimento, pagando na ponta passiva a variação da taxa CDI descontado de deságio prefixado para cada vencimento. Esta operação é contratada para proteção de variação cambial para empréstimo em moeda estrangeira.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado**c. Parâmetros utilizados para o gerenciamento dos riscos**

Os parâmetros são basicamente o acompanhamento das oscilações de mercado e a observação de tendências mercadológicas, sempre procurando antecipar-se ante os possíveis descompassos e em alinhamento com as premissas exigidas pela presidência da companhia.

A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção patrimonial é feita por meio de uma análise periódica da exposição ao risco que a administração pretende cobrir. Não é usual a contratação de instrumentos financeiros com objetivos diversos a esse, como também a Companhia e sua controlada não efetuam aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco.

d. Estrutura organizacional de controle e gerenciamento de riscos

A companhia está organizada por meio de sua Diretoria Administrativa que juntamente com o Conselho de Administração analisam as projeções internas e utilizam, quando for o caso, os instrumentos que mais se adequam as situações analisadas, mas sempre em consonância com as diretrizes traçadas pelo planejamento estratégico da companhia.

Como a política de utilização de instrumentos financeiros é muito conservadora, a companhia mantém internamente análise de resultados dos mesmos, quando for o caso de adoção de algum tipo de proteção.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

5.3. Em relação aos controles adotados pelo emissor para assegurar a elaboração de demonstrações financeiras confiáveis, indicar:

a. as principais práticas de controles internos e o grau de eficiência de tais controles, indicando eventuais imperfeições e as providências adotadas para corrigi-las

Os fluxos de processos e sistemas da empresa são frequentemente reavaliados e testados, no sentido de aferir a efetividade dos controles existentes, tendo pleno envolvimento das áreas. Nos testes periódicos efetuados, não foram identificadas, até o momento, deficiências que possam comprometer a segurança dos controles internos. Oportuno ressaltar os benefícios, em âmbito corporativo, advindos da crescente difusão da importância da cultura de controle, investimentos em recursos tecnológicos, incremento da qualidade dos processos operacionais e administrativos e da robustez dos controles associados.

b. as estruturas organizacionais envolvidas

Conforme descrito no item "a", a empresa difundiu a cultura de controle, sendo que cada setor possui recursos e treinamento específico para controle de suas atividades.

c. se e como a eficiência dos controles internos é supervisionada pela administração do emissor, indicando o cargo das pessoas responsáveis pelo referido acompanhamento

A eficiência dos controles internos é supervisionada pelo gerente de cada área que, por sua vez, se reporta à diretoria.

d. deficiências e recomendações sobre os controles internos presentes no relatório circunstanciado, preparado e encaminhado ao emissor pelo auditor independente, nos termos da regulamentação emitida pela CVM que trata do registro e do exercício da atividade de auditoria independente

Visando a realização dos trabalhos de auditoria, objetivando o exame das demonstrações contábeis de 30/06/2019, a Baker Tilly do Brasil RS Auditores Independentes realizou levantamentos de rotinas e testes nos procedimentos e controles internos adotados pela Companhia.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos

Os auditores independentes, de modo geral, observaram que a organização e os procedimentos aplicados em todas as áreas examinadas mantêm um padrão definido e implementado pela **PETTENATI S/A - Indústria Têxtil**.

Na opinião da auditoria, a área administrativa necessita de alguns aprimoramentos e ferramentas a serem disponibilizados e implementados através do sistema informatizado utilizado "Systêxtil", para a realização de tarefas cotidianas, as quais, normalmente são realizadas de forma manual pelos colaboradores.

No que tange à segregação de funções, na opinião dos auditores, as atividades desenvolvidas por colaboradores distintos, de forma que cada um dos funcionários pode desenvolver suas tarefas direcionadas a seus respectivos setores sempre sob supervisão e revisão de suas tarefas por superiores imediatos, sejam coordenadores ou a própria gerência, mantendo adequados controles e minimizando riscos operacionais.

Adicionalmente, quanto aos riscos e o nível de segurança apresentado pelo sistema de controles interno utilizado, estes foram considerados em um patamar aceitável, de baixo risco, o que possibilita que todas as operações realizadas pelos colaboradores tenham rastreabilidade e as falhas e erros sejam intencionais ou não, podem ser detectadas.

A Administração da Companhia é responsável pela implementação dos princípios fundamentais do sistema de controles internos, bem como pelo monitoramento se estão sendo seguidos, para que atinjam os objetivos de segurança determinados.

A qualidade dos controles internos dentro das organizações depende muito da utilização dos procedimentos de monitoramento e supervisão, e estes devem estar em constante aperfeiçoamento para garantir a maximização dos resultados.

e. comentários dos diretores sobre as deficiências apontadas no relatório circunstanciado preparado pelo auditor independente e sobre as medidas corretivas adotadas

Baseados em nosso conhecimento e nos trabalhos realizados pelo auditor independente para avaliar a estrutura de controles internos, que tem como objetivo garantir a adequação das demonstrações financeiras da empresa, informamos desconhecer aspectos que possam comprometer de maneira significativa a adequação das nossas demonstrações financeiras às práticas contábeis adotadas no Brasil.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

5.4 - Programa de Integridade

A companhia se preocupa com a construção de um ambiente organizacional ético para que todos exerçam suas atividades pautados pela honestidade, transparência, integridade e seriedade e, por meio disso, e afirmam o seu comprometimento com a sociedade como um todo.

O programa de integridade contempla o Regulamento Interno, Políticas Corporativas, Canal de Ouvidoria ferramentas utilizadas para identificar potenciais riscos advindos da contratação de terceiros.

(a) regras, políticas, procedimentos ou práticas voltadas para a prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública

A companhia possui o Regulamento Interno que estabelece diretrizes e padrões que almejam assegurar que a companhia e todos que atuam em seu nome, entendam e atuem em conformidade com a lei.

(i) principais mecanismos e procedimentos de integridade adotados e sua adequação ao perfil e riscos identificados pelo emissor

A companhia possui processo interno, vinculados as áreas de Tecnologia da Informação e Controladoria, que visam auditar as operações aonde existem riscos de integridade.

(ii) a estrutura organizacional envolvida no monitoramento do funcionamento e da eficiência dos mecanismos e procedimentos internos de integridade

A companhia através dos departamentos de Controladoria e Tecnologia de Informação, Auditores Independentes, Conselho Fiscal e Conselho de Administração, busca monitorar a eficiência dos procedimentos internos de integridade.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Programa de Integridade

(iii) código de ética ou de conduta

O Regulamento Interno é aplicável a todos os funcionários e à Alta Administração Pettenati, independentemente de cargo ou funções exercidas, estendido à terceiros (exemplo: fornecedores, prestadores de serviços, agentes intermediários e associados)

A realização de treinamentos ocorre na integração do funcionário e/ou terceiro e também em pautas de reuniões mensais, vídeos institucionais, comunicações do endomarketing para disseminação das práticas, zelando pelo crescimento e integridade de todas as relações.

(b) canal de denúncia

O Canal de Ouvidoria aplica-se a profissionais e terceiros que possuem relacionamento com a companhia.

O profissional ou terceiro pode entrar em contato com o Canal de Ouvidoria através dos seguintes meios:

- Telefone: (54) 3227-7200 – Ramal 2201, durante o horário de expediente da empresa
- E-mail: taciana.bossle@pettenati.com.br
- Caixas de sugestões: localizadas juntas aos murais da companhia.

A gestão e operação do Canal de Ouvidoria é realizada pelo departamento de Recursos Humanos da empresa.

(c) procedimentos em processos de fusão, aquisição e reestruturações societárias visando à identificação de vulnerabilidades e de risco de práticas irregulares

Não aplicável.

(d) razões pelas quais o emissor não adotou regras, políticas, procedimentos ou práticas para prevenção, detecção e remediação de fraudes e ilícitos praticados contra a administração pública

Não aplicável.

5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.5 - Alterações significativas

Não se aplica.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

10 Comentário dos diretores

10.1. Os diretores devem comentar sobre:

a) Condições financeiras e patrimoniais gerais:

Exercício 2018/2019

O exercício foi caracterizado por diversos fatores no plano econômico e político, os quais passamos a sintetizar:

No início do exercício, tivemos o cenário político como principal agente de instabilidade no mercado de capitais e de consumo. As incertezas geradas pelas propostas opostas apresentadas pelos candidatos favoritos geraram uma estagnação. A aversão ao risco fez com que as moedas estrangeiras chegassem a patamares elevados.

A eleição de um novo presidente trouxe um ânimo diferente ao mercado, uma vez que sua campanha se baseou nas propostas de fortalecer os pilares econômico, buscar o equilíbrio fiscal do país e estabelecer o livre comércio internacional, o que aos olhos do mercado, é visto como positivo, porém as dificuldades de articulações políticas, necessárias para que os projetos de reformas avancem, acabaram atrasando as implementações das estratégias. O exemplo disso é a Reforma da Previdência, a qual tinha como objetivo a aprovação no primeiro semestre de 2019.

Esses fatores anteriormente mencionados, afetaram a confiança do consumidor, principalmente nas linhas de produtos semiduráveis, que são pagos à vista ou à curto prazo, onde estão posicionados os produtos têxteis. Isso tem deixado o mercado em ritmo muito lento. Após as eleições observou-se algumas mudanças na postura dos clientes, indicado que o mercado tende a iniciar o caminho de retomada, mas o fato da economia do país não apresentar um aquecimento, mantém o cenário de retração de consumo.

Os reflexos para a Companhia, relacionados a alta do dólar, são o aumento de custo de matérias-primas, que estão atreladas ao dólar, em um mercado interno pouco receptivo a aumentos de preços. No lado da exportação, para o Mercosul, melhoram nossos preços internacionais, porém as dificuldades no mercado Argentino, ainda impede que possamos aproveitar todo o potencial de vendas. Por outro lado, as receitas de operação na América Central passam a ser potencializadas pelo efeito cambial.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**Mercado e Vendas**

Controladora: As contínuas dificuldades políticas e econômicas verificadas nos países potencialmente consumidores, entre eles, principalmente a Argentina, ainda trazem dificuldades nas exportações, porém à taxa de câmbio favorável se sobrepõem aos impactos negativos, sendo assim o volume de exportação teve um crescimento de 12,7% quando comparado ao mesmo período do exercício anterior.

No mercado interno, o exercício encerra com o mesmo panorama que iniciou, com o mercado têxtil sofrendo cenário de retração do consumo, ainda resultado da crise nacional, porém com expectativa de melhora com as medidas do novo governo do país. Diante desta realidade, a Companhia buscou apresentar soluções têxteis cada vez mais aderentes as necessidades de seus clientes para minimizar os efeitos da queda do mercado. As vendas brutas no acumulado até 30/06/2019, registraram o valor de R\$ 240,5 milhões uma redução de 6,6% ante os R\$ 257,6 milhões do mesmo período do exercício anterior.

Consolidado: O aumento do nível de atividade da controlada, faz com que a Companhia tenha prognósticos positivos nos resultados futuros da controlada, porém a concorrência vem se tornando um desafio a ser superado. Ao final do exercício as vendas líquidas consolidadas da Companhia atingiram o montante de R\$ 547.812 milhões contra os R\$ 463.090 milhões verificados no exercício anterior, um aumento de 18,3%, devido ao crescimento nas vendas da controlada.

Resultados

Controladora: O resultado positivo apresentado de 13,0% da receita líquida (9,0% no mesmo período do exercício anterior), apresentou um crescimento de 4,0 p.p., reflexo de um trabalho de recuperação dos créditos fiscais, que reverteram os efeitos da queda das vendas na controladora. A Companhia continua realizando trabalho de ajustes internos de estrutura para se adequar aos novos patamares do mercado, além disso, vem intensificando o trabalho de redução e otimização de custos e processos, aliados a pesquisa e desenvolvimento de produtos diferenciados e customizados. Fator positivo a destacar foram os resultados obtidos pela controlada de El Salvador, os quais cresceram 17,9%, devido aumento de faturamento no período. O resultado por equivalência patrimonial continua sendo decisivo na composição do resultado apresentado na controladora. Outro fator positivo que influencia diretamente os resultados são os incentivos fiscais concedidos pelo governo estadual com o crédito presumido do ICMS. A margem bruta apresentou queda, reflexo da redução de vendas,

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

e registrou o valor de 5,7% (11,5% registrados no exercício anterior). A margem operacional antes do resultado financeiro e participações apresentou-se no patamar negativo de 4,4% da receita líquida (1,3% positivo no mesmo período do exercício anterior).

Consolidado: O resultado líquido positivo apresentado de 4,4% sobre a receita líquida (3,9% no mesmo período do exercício anterior), representa uma manutenção dos resultados positivos, diante de um cenário nacional muito difícil. No que tange a controlada, os resultados líquidos positivos apresentados individualmente sobre a receita líquida (nota explicativa 09) foram de 12,9% (15,0% no mesmo período anterior), reflexo da concorrência que vem pressionando as margens. Pontos negativos a salientar no desempenho comercial é a concorrência com os produtos asiáticos e a falta de uma maior procura no mercado interno brasileiro devido principalmente a desaceleração econômica e as incertezas do cenário político do Brasil. As margens brutas consolidadas variaram de acordo com as possibilidades de mercado atingindo o percentual de 14,6% sobre a Receita Líquida (16,2% no mesmo período do exercício anterior).

b) Estrutura de capital**c) Capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos**

Na controladora, o perfil da dívida financeira apresenta-se de curto prazo com 67,6% contra os 68,7% registrados no exercício anterior. O total do endividamento financeiro líquido representa 0,9 % do Patrimônio Líquido da empresa e 0,6% dos recursos totais (10,7% e 6,9% respectivamente no exercício anterior). O valor total do endividamento financeiro alcançou ao final do exercício o montante de R\$ 34,2 milhões (R\$ 37,5 milhões no exercício anterior) e o endividamento financeiro líquido apresentou o montante de R\$ 1,6 milhões contra os R\$ 20,1 milhões registrados no exercício anterior. No consolidado o perfil de dívida apresenta-se de curto prazo com 52,4% vencíveis no curto prazo (50,1% no exercício anterior). O endividamento financeiro total é de R\$ 107,3 milhões contra os R\$ 102,8 milhões registrados no exercício anterior. O endividamento financeiro líquido consolidado registrou o valor de R\$ 48,7 milhões contra os R\$ 55,6 milhões do exercício anterior.

Salienta-se que a administração não está tendo dificuldades em obter renovações de empréstimos contraídos, como também não tem dificuldades em conseguir novos empréstimos. Diante desta situação, podemos afirmar que até o momento, a Pettenati

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

apresenta plena capacidade de pagamento de todos os seus compromissos financeiros de curto e longo prazo.

d) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizadas:

A Companhia utiliza recursos próprios e linhas com prazo médio de curto e longo prazos junto a instituições financeiras. Para os ativos não circulantes, utiliza-se o financiamento direto com fornecedores internacionais, além de recursos próprios e linhas de créditos junto a instituições financeiras.

e) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez

Não temos expectativa de deficiência de liquidez, porém, caso seja necessário, podemos dispor de linhas de crédito de curto e longo prazos junto a instituições financeiras comerciais dentro de limites já pré-aprovados e disponíveis para tomada.

f) Níveis de endividamento e as características de tais dívidas, descrevendo ainda:**i. Contratos de empréstimo e financiamento relevantes****ii. Outras relações de longo prazo com instituições financeiras**

Modalidade	Garantia	Vcto.	Encargos	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
		Final		30/jun./2019	30/jun./2018	30/jun./2019	30/jun./2018
CAPITAL DE GIRO	AVAL	mar/19	3,15% a.a. + libor 6 a.m.				2.016.705
		mar/19	6,25% a.a.				4.493.098
		fev/22	4,5% a.a			14.056.898	15.457.426
		fev/21	4,25% a.a			20.193.195	23.223.695
	PROMISSÓRIA	mar/23	5,5% a.a			4.350.817	4.628.654
		abr/19	5% a.a				7.726.390
		abr/19	5% a.a				3.870.061
		abr/19	5% a.a				3.857.913
		jan/20	5% a.a			3.845.772	
		mar/20	5% a.a			11.537.316	
		abr/23	5,50% a.a			19.169.546	
CAPITAL DE GIRO	AVAL	ago/18	100% CDI + 4,35% a.a.		1.125.476		1.125.476
		set/18	100% CDI + 4,03% a.a.		1.199.391		1.199.391
		dez/18	100% CDI + 4,53% a.a.		1.006.771		1.006.771
		out/18	100% CDI + 3,9% a.a.		1.340.589		1.340.589
		jul/19	100% CDI + 4,08% a.a.	1.227.157	2.333.333	1.227.157	2.333.333
		set/18	100% CDI + 4,41% a.a.		1.209.370		1.209.370

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

	set/19	100% CDI + 4,8% a.a.	2.373.731	6.386.498	2.373.731	6.386.498
	mar/19	100% CDI + 3,65% a.a		3.092.514		3.092.514
	mar/19	100% CDI + 3,61 a.a		2.006.965		2.006.965
	abr/19	100% CDI + 3,56% a.a		2.403.725		2.403.725
	mai/19	100% CDI + 3,25% a.a		1.061.586		1.061.586
	out/20	100% CDI + 2,98% a.a	5.093.819	8.474.968	5.093.819	8.474.968
	nov/20	100%CDI + 2,37% a.a	3.536.863	5.895.670	3.536.863	5.895.670
	jul/21	100% CDI +2,5248% a.a	13.025.684		13.025.684	
	jul/21	100% CDI+2,325% a.a	4.350.698		4.350.698	
	dez/20	100% CDI + 2,352% a.a	4.542.996		4.542.996	
TOTAL			34.150.948	37.536.856	107.304.492	102.810.798
Circulante			23.084.966	25.804.077	56.250.171	52.336.077
Não Circulante			11.065.982	11.732.779	51.054.321	50.474.721

Os empréstimos constantes do consolidado (em moeda estrangeira) são oriundos da controlada Pettenati Centro América SA de CV e serão liquidados, quando de seus vencimentos, pela mesma, em dólares norte-americanos.

Tais empréstimos no final de cada período correspondem a:

Moeda	30/jun./2019	30/jun./2018
Dólares	19.092.166	16.931.403

iii. Grau de subordinação entre as dívidas

Não há grau de subordinação entre as dívidas do emissor.

iv. eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário, bem como se o emissor vem cumprindo essas restrições.

Não há restrições impostas ao emissor, à exceção da hipoteca do imóvel localizado em El Salvador, oferecida em garantia a financiamentos obtidos naquele país, que vem sendo cumprida integralmente.

g) limites dos financiamentos contratados e percentuais já utilizados

Não há limites de utilização dos financiamentos já contratados. As linhas normalmente são para capital de giro, podendo ser utilizadas sem comprovação.

h) Alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

As principais alterações a destacar no balanço consolidado são:

Conta	30.06.2019	30.06.2018	Modificação
Caixa e equivalentes de caixa	58.592.321	47.248.592	Aumento
Clientes	81.838.070	75.043.849	Aumento
Partes Relacionadas	8.602.699	10.233.670	Diminuição
Estoques	88.191.434	85.309.407	Aumento
Imobilizado	255.345.114	233.733.097	Aumento
Empréstimos e financiamentos (curto prazo)	56.250.171	52.336.077	Aumento
Dividendos a pagar	56.694.990	41.738.797	Aumento
Empréstimos e financiamentos (longo prazo)	51.054.321	50.474.721	Aumento
Participação dos minoritário (patrimônio líquido)	42.030.926	43.078.801	Diminuição

Caixa e equivalente de caixa: Reflete os bons resultados e aumento de vendas apresentados pela controlada. Aproveitando esse cenário, a empresa optou pela redução do seu endividamento.

Clientes: O aumento das vendas da controlada no exercício refletiu no aumento do valor de clientes.

Partes Relacionadas: Refere-se exclusivamente a operação de venda de mercadorias para as empresas que a Pettenati Centroamerica participa, Supertex San Salvador S.A de C.V. e Supertex Lourdes S.A. de C.V.

Estoques: O aumento dos estoques sofreu a influência da antecipação de produção. Devido a ociosidade de algumas máquinas, optou-se por antecipar a produção de pedidos de venda com entregas previstas para o próximo semestre.

Imobilizado: A companhia segue investindo em tecnologia, principalmente na controlada, com incremento de recursos no departamento de estampa digital, tendência mundial, trazendo os diferenciais competitivos necessários para expansão do mercado. Também houve a implantação de sistema de energia fotovoltaico na controlada, necessário para a redução de custos.

Empréstimos e financiamentos: A Companhia, dando continuidade ao posicionamento do exercício anterior, aplicou parte de sua geração de caixa no exercício na redução do endividamento com objetivo de minimizar os efeitos da despesa de juros em seus resultados. Outra estratégia, foi a renovação de linhas de créditos realizando o alongamento dos vencimentos, transformando parte do curto prazo e longo prazo.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Dividendos a pagar: deve-se ao fato da controlada destinar dividendos, porém para os acionistas minoritários os valores ainda não foram pagos. O não pagamento à minoritários foi parte dos recursos utilizados para redução do endividamento.

Participação de minoritários: apresentou elevação principalmente por causa bons dos resultados apresentados pela controlada no exercício, que refletem diretamente nesta conta e ainda não foram destinados como dividendos a pagar visto o exercício social da controlada terminar em dez/2019.

Nos demais itens, não houve alterações significativas.

Exercício 2017/2018

O exercício foi caracterizado por diversos fatores no plano econômico e político, os quais passamos a sintetizar:

No início do exercício, percebíamos que os fundamentos econômicos do país se encontravam mais sólidos. A queda na inflação, possibilitava ao Banco Central reduzir a taxa Selic, o que por sua vez traz um alívio para o fluxo de caixa das empresas que estão alavancadas financeiramente e estimula aquelas empresas que possuem estabilidade financeira a realizar novos investimentos. Neste contexto, tínhamos a percepção que o cenário de recessão estava passando e que aos poucos a economia iria retomar, porém o final do primeiro semestre de 2018, trouxe a greve dos caminhoneiros o que mais uma vez desestabiliza, a já frágil economia brasileira, trazendo perdas significativas a toda a cadeia produtiva do país, empresas paradas por falta de matérias para produção, acumularam perdas de faturamento e resultados.

Seguimos ainda com dificuldade no setor político. A proximidade das eleições só comprova o que já vinha sendo anunciado anteriormente. A cada pesquisa de intensão de votos o mercado financeiro se movimenta. Questões como, a da possibilidade de o ex-presidente Lula poder estar concorrendo a eleição, são fatores que tem influência direto no mercado financeiro, que busca sempre minimizar os riscos dos investimentos. Novamente passaremos pelo processo de instabilidades cambial, no mesmo formato que ocorreu no período em que foi eleito o presidente Lula, uma vez que as pesquisas eleitorais apontem preferências por candidatos que possam representar ameaça aos pilares da economia.

Esses fatores anteriormente mencionados, tem afetado a confiança do consumidor, principalmente nas linhas de produtos semiduráveis, que são pagos a vista ou à curto

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

prazo, onde estão posicionados os produtos têxteis. Isso tem deixado o mercado em ritmo muito lento, com perspectiva de melhora apenas após o período eleitoral.

No cenário internacional observa-se a política econômica norte americana sinalizando aumento nas taxas de juros, o que coloca pressão de alta no câmbio, afetando também o fluxo de investimento estrangeiro. Outro fator relevante é protecionismo praticado pelo governo Trump que indica restrições comerciais aos países os quais os Estados Unidos não possuem sinergia. A crise na Turquia afeta as moedas internacionais, o que por sua vez gera uma pressão nos preços internos atrelados a commodities.

Os reflexos para a Companhia, relacionados a alta do dólar, são o aumento de custo de matérias-primas, que estão atreladas ao dólar, em um mercado interno pouco receptivo a aumentos de preços. No lado da exportação, para o Mercosul, melhoram nossos preços internacionais, sem conseguirmos colher os benefícios potenciais, pois com a grande desvalorização do peso argentino e alta dos juros, nosso principal mercado de exportação (Argentina) está vivendo uma forte crise e reduzindo suas importações. Por outro lado, as receitas de operação na América Central passam a ser potencializadas pelo efeito cambial.

Mercado e Vendas

Controladora: As contínuas dificuldades políticas e econômicas verificadas nos países potencialmente consumidores, entre eles, principalmente a Argentina, continua gerando impacto negativo no volume de exportação que teve uma queda de 4,7% quando comparada ao mesmo período do exercício anterior. Por outro lado, o efeito cambial alavancou as receitas, as quais apresentaram um crescimento de 12,2%.

No mercado interno, o exercício trouxe os reflexos do mercado têxtil que sofreu a influência da falta de um inverno rigoroso no Brasil no ano de 2017, deixando assim os clientes com estoques para o inverno atual, juntamente com o cenário de retração do consumo, ainda resultado da crise nacional, agravada ainda mais pela greve dos caminhoneiros. Diante desta realidade, a Companhia buscou apresentar soluções têxteis cada vez mais aderentes as necessidades de seus clientes para minimizar os efeitos da queda do mercado. As vendas brutas registraram o valor de R\$ 257,6 milhões uma redução de 13,8% ante os R\$ 298,9 milhões do mesmo período do exercício anterior.

Consolidado: A manutenção do nível de atividade da controlada, faz com que a Companhia tenha prognósticos positivos nos resultados futuros da controlada, porém a

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

concorrência vem se tornando um desafio a ser superado. Ao final do exercício as vendas líquidas consolidadas da Companhia atingiram o montante de R\$ 463.090 milhões contra os R\$ 483.551 milhões verificados no exercício anterior, redução de 4,2%, devido principalmente a redução nas vendas da controlada.

Resultados

Controladora: O resultado positivo apresentado de 9,0% da receita líquida (10,7% no mesmo período do exercício anterior), apresentou uma queda de 1,7 p.p., reflexo da redução de vendas no período. A Companhia continua realizando trabalho de ajustes internos de estrutura para se adequar aos novos patamares do mercado, além disso, vem intensificando o trabalho de redução e otimização de custos e processos, aliados a pesquisa e desenvolvimentos de produtos diferenciados e customizados. Fator positivo a destacar foram os resultados obtidos pela controlada de El Salvador, ainda que a mesma apresentou uma redução nas margens no período, devido a competitividade que vem crescendo no mercado, porém devido a manutenção da operação em um bom nível de sua capacidade, o resultado por equivalência patrimonial continua sendo decisivo na composição do resultado apresentado na controladora. Outro fator positivo que influencia diretamente os resultados são os incentivos fiscais concedidos pelo governo estadual com o crédito presumido do ICMS (nota explicativa nº 26). A margem bruta apresentou queda, reflexo da redução de vendas, e registrou o valor de 11,5% (13,8% registrados no exercício anterior). A margem operacional antes do resultado financeiro e participações apresentou-se no patamar negativo de 0,1% da receita líquida (2,9% positivo no mesmo período do exercício anterior).

Consolidado: O resultado positivo apresentado de 3,9% da receita líquida (5,1% no mesmo período do exercício anterior), representam a manutenção dos resultados positivos, porém já trazem os efeitos da queda de receitas de vendas. No que tange a controlada, os resultados positivos apresentados individualmente (nota explicativa 08) foram 15,0% (18,5% no mesmo período anterior), reflexo do ajuste de margens necessários para enfrentar a concorrência. Pontos negativos a salientar no desempenho comercial é a concorrência com os produtos asiáticos e a falta de uma maior procura no mercado interno brasileiro devido principalmente a desaceleração econômica e ao clima no inverno que não estimulou o consumo. As margens brutas consolidadas variaram de acordo com as possibilidades de mercado atingindo o percentual de 16,2% sobre a Receita Líquida (18,9% no mesmo período do exercício anterior).

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**b) Estrutura de capital****c) Capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos**

Na controladora, o perfil da dívida financeira apresenta-se de curto prazo com 68,7% contra os 67,6% registrados no exercício anterior. O total do endividamento financeiro líquido representa 10,7% do Patrimônio Líquido da empresa e 6,9% dos recursos totais (12,4% e 7,2% respectivamente no exercício anterior). O valor total do endividamento financeiro alcançou ao final do exercício o montante de R\$ 37,5 milhões (R\$ 50,7 milhões no exercício anterior) e o endividamento financeiro líquido apresentou o montante de R\$ 20,1 milhões contra os R\$ 20,2 milhões registrados no exercício anterior.

No consolidado o perfil de dívida apresenta-se de curto prazo com 50,1% vencíveis no curto prazo (65% no exercício anterior). O endividamento financeiro total é de R\$ 102,8 milhões contra os R\$ 110,1 milhões registrados no exercício anterior. O endividamento financeiro líquido consolidado registrou o valor de R\$ 55,6 milhões contra os R\$ 67 milhões do exercício anterior. A valorização do dólar americano no período foi de 16,5% no exercício, que influenciam as dívidas da controlada, pois esta é a moeda corrente em El Salvador.

Salienta-se que a administração não está tendo dificuldades em obter renovações de empréstimos contraídos, como também não tem dificuldades em conseguir novos empréstimos. Diante desta situação, podemos afirmar que até o momento, a Pettenati apresenta plena capacidade de pagamento de todos os seus compromissos financeiros de curto e longo prazo.

d) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizadas:

A Companhia utiliza recursos próprios e linhas com prazo médio de curto e longo prazos junto a instituições financeiras. Para os ativos não circulantes, utiliza-se o financiamento direto com fornecedores internacionais, além de recursos próprios e linhas de créditos junto a instituições financeiras.

e) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Não temos expectativa de deficiência de liquidez, porém, caso seja necessário, podemos dispor de linhas de crédito de curto e longo prazos junto a instituições financeiras comerciais dentro de limites já pré-aprovados e disponíveis para tomada.

f) Níveis de endividamento e as características de tais dívidas, descrevendo ainda:

i. Contratos de empréstimo e financiamento relevantes

ii. Outras relações de longo prazo com instituições financeiras

Modalidade	Garantia	Vcto. Final	Encargos	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
				30/jun./18	30/jun./17	30/jun./18	30/jun./17
Moeda Estrangeira							
Capital de Giro	Aval	Set/19	4,5% a.a.	-	-	-	19.851.681
		Mar/19	3,15% a.a. + libor 6	-	-	2.016.705	4.335.572
		Mar/19	6,25% a.a.	-	-	4.493.098	8.754.563
		Fev/18	4,5% a.a.	-	-	-	3.309.016
	Promissória	Mar/18	4,5% a.a	-	-	-	1.660.218
		Mar/18	4,5% a.a	-	-	-	1.660.218
		Abr/18	4,5% a.a	-	-	-	1.659.538
		Abr/18	4,5% a.a	-	-	-	1.659.538
		Abr/18	4,5% a.a	-	-	-	3.319.822
		Abr/18	5% a.a	-	-	-	3.309.560
		Abr/18	5% a.a	-	-	-	3.309.560
		Mai/18	5% a.a	-	-	-	3.320.889
		Mai/18	5% a.a	-	-	-	3.320.889
		Fev/22	4,5% a.a	-	-	15.457.42	-
		Fev/21	4,25% a.a	-	-	23.223.69	-
		Mar/23	5,5% a.a	-	-	4.628.654	-
		Abr/19	5% a.a	-	-	3.863.195	-
		Abr/19	5% a.a	-	-	3.863.195	-
		Abr/19	5% a.a	-	-	3.870.061	-
		Abr/19	5% a.a	-	-	3.857.913	-
Moeda Nacional							
Capital de Giro	Aval	Ago/17	100% CDI + 4,1% a.a.	-	922.535	-	922.535
		Set/17	100% CDI + 3,497%	-	1.261.815	-	1.261.815
		Set/17	100% CDI + 3,4% a.a.	-	783.208	-	783.208
		Out/17	100% CDI + 3,25%	-	2.453.679	-	2.453.679
		Nov/17	100% CDI + 3,5% a.a.	-	1.017.659	-	1.017.659
		Ago/18	100% CDI + 4,35%	1.125.476	3.418.692	1.125.476	3.418.692
		Set/18	100% CDI + 4,03%	1.199.391	3.289.844	1.199.391	3.289.844
		Dez/18	100% CDI + 4,53%	1.006.771	3.025.265	1.006.771	3.025.265
		Out/18	100% CDI + 3,9% a.a.	1.340.589	4.031.153	1.340.589	4.031.153
		Jun/18	100% CDI + 4,03%	-	4.117.725	-	4.117.725
		Jul/19	100% CDI + 4,08%	2.333.333	4.668.974	2.333.333	4.668.974
		Set/17	100% CDI + 4,5% a.a.	-	2.263.604	-	2.263.604

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

		Set/18	100% CDI + 4,41%	1.209.370	3.672.116	1.209.370	3.672.116
		Set/19	100% CDI + 4,8% a.a.	6.386.498	9.452.734	6.386.498	9.452.735
		Mar/19	100% CDI + 3,65% a.a	3.092.514	6.271.340	3.092.514	6.271.341
		Mar/19	100% CDI + 3,61 a.a	2.006.965	-	2.006.965	-
		Abr/19	100% CDI + 3,56% a.a	2.403.725	-	2.403.725	-
		Mai/19	100% CDI + 3,25% a.a	1.061.586	-	1.061.586	-
		Out/20	100% CDI + 2,98% a.a	8.474.968	-	8.474.968	-
		Nov/20	100% CDI + 2,37% a.a	5.895.670	-	5.895.670	-
TOTAL				37.536.85	50.650.34	102.810.7	110.121.409
Circulante				25.804.07	34.227.17	52.336.07	71.562.267
Longo Prazo				11.732.78	16.423.17	50.474.72	38.559.142

Os empréstimos constantes do consolidado (em moeda estrangeira) são oriundos da controlada Pettenati Centro América SA de CV e serão liquidados, quando de seus vencimentos, pela mesma, em dólares norte-americanos.

Tais empréstimos no final de cada período correspondem a:

Moeda	30/jun./2018	30/jun./2017
Dólares	16.931.403	17.976.865

iii. Grau de subordinação entre as dívidas

Não há grau de subordinação entre as dívidas do emissor.

iv. eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário, bem como se o emissor vem cumprindo essas restrições.

Não há restrições impostas ao emissor, à exceção da hipoteca do imóvel localizado em El Salvador, oferecida em garantia a financiamentos obtidos naquele país, que vem sendo cumprida integralmente.

g) limites dos financiamentos contratados e percentuais já utilizados

Não há limites de utilização dos financiamentos já contratados. As linhas normalmente são para capital de giro, podendo ser utilizadas sem comprovação.

h) Alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras

As principais alterações a destacar no balanço consolidado são:

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Conta	30.06.2018	30.06.2017	Modificação
Caixa e equivalentes de caixa	47.248.592	43.098.421	Aumento
Clientes	75.043.849	84.614.929	Diminuição
Partes Relacionadas	10.233.670	-	Aumento
Estoques	85.309.407	65.773.165	Aumento
Imobilizado	233.733.097	215.023.655	Aumento
Empréstimos e financiamentos (curto prazo)	52.336.077	71.562.267	Diminuição
Dividendos a pagar	41.738.797	27.996.074	Aumento
Empréstimos e financiamentos (longo prazo)	50.474.721	38.559.142	Aumento
Participação dos minoritário (patrimônio líquido)	43.078.801	33.270.431	Aumento

Caixa e equivalente de caixa: Reflete a nova política da empresa que, diante das dificuldades políticas e econômicas apresentadas, precisou adequar-se. Nesse sentido, um caixa no patamar apresentado em exercícios anteriores não se faz mais necessário, motivo pelo qual optou-se pela redução do endividamento.

Clientes: Em um mercado com a concorrência cada vez mais acirrada, a queda de faturamento refletiu diretamente no contas a receber.

Partes Relacionadas: Refere-se exclusivamente a operação de venda de mercadorias para as empresas que a Pettenati Centroamerica participa, Supertex San Salvador S.A de C.V. e Supertex Lourdes S.A. de C.V.

Estoques: A queda de demanda, principalmente no mercado nacional, prejudicou a estratégia da empresa quanto aos estoques. Os estoques estão acima do nível ideal, porém os itens estocado são de giros e serão readequados durante o próximo exercício.

Imobilizado: A companhia segue investindo em tecnologia, principalmente na controlada, aonde neste exercício aplicou-se recursos no departamento de estamparia digital, tendência mundial, e que nos trará diferenciais competitivos em um momento de crescimento da concorrência internacional.

Empréstimos e financiamentos: A Companhia, diante do cenário atual, aplicou parte de sua geração de caixa no exercício na redução do endividamento com objetivo de minimizar os efeitos da despesa de juros em seus resultados. Outra estratégia, foi a renovação de linhas de créditos realizando o alongamento dos vencimentos, transformando parte do curto prazo e longo prazo.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Dividendos a pagar: deve-se ao fato da controlada destinar dividendos, porém para os acionistas minoritários os valores ainda não foram pagos. O não pagamento à minoritários foi parte dos recursos utilizados para redução do endividamento.

Participação de minoritários: apresentou elevação principalmente por causa bons dos resultados apresentados pela controlada no exercício, que refletem diretamente nesta conta e ainda não foram destinados como dividendos a pagar visto o exercício social da controlada terminar em dez/2018.

Nos demais itens, não houve alterações significativas.

Exercício 2016/2017

O exercício foi caracterizado por diversos fatores no plano econômico e político, os quais passamos a sintetizar:

Ao iniciar do exercício, percebemos alguns pequenos movimentos de estabilidade, ou seja, chegamos ao patamar mínimo. Atualmente a economia segue operando com nível elevado de ociosidade dos fatores de produção, refletido nos índices de utilização da capacidade da indústria e, principalmente, na taxa de desemprego. Índices de preços mostraram inflação e a taxa Selic, em queda sinalizam a possibilidade de que o volume de investimento e a situação financeira das empresas tenham melhoras.

O avanço da operação Lava-Jato, trouxe ao país inúmeras denúncias envolvendo grandes partidos e nomes no cenário nacional, incluindo o presidente da república, os escândalos se tornam tão comuns que a economia já não se abala a cada novo fato envolvendo políticos com atividades ilícitas.

Diante deste cenário político caótico o governo tenta aprovar medidas necessárias à economia. A aprovação do teto dos gastos públicos para os próximos anos e a reforma trabalhistas, foram consideradas grandes vitórias do governo, que luta agora para buscar apoio para a aprovação da principal reforma, a reforma da previdência. Após a citação do presidente da república em esquemas de propinas com empresas de grande porte no país, o apoio ao governo ficou estremecido, o que traz incerteza quanto à capacidade de que o projeto de reforma da previdência passe pelos órgãos legislativos.

O governo ainda luta para conter o rombo nas contas públicas e busca de todas as formas equilibrar os gastos com as receitas. A forma que está sendo utilizada no curto prazo, pela equipe de governo, é aumento de impostos. Um exemplo foi a tentativa de

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

acabar com a desoneração da folha de pagamento, que não teve apoio e o governo acabou recuando neste momento, mas que deve voltar a ser discutida.

A economia, mesmo com as dificuldades políticas do Brasil, que já vem se arrastando a muito tempo, poderia até estar pior, porém os indicadores de inflação e de pequena retomada do PIB, trazem um alento à luta para manter as empresas operando em uma das piores crises econômicas enfrentadas pelo país. A valorização do Real perante o Dólar estimula o crescimento das importações no mercado nacional, fator esse que ainda não teve seu impacto sentido no exercício, porque normalmente o lead-time das operações de importação são grandes, porém existe a expectativa de que o volume de importação no ramo têxtil aumente, caso mantenha-se o patamar atual das moedas.

No ambiente externo, os Estados Unidos, através do presidente Donald Trump, mantem sua linha antidiplomacia, a qual não permite ações que possam atingir a hegemonia do país. O risco de uma nova guerra não está descartado, visto os movimentos Norte Coreanos. Estes fatores, trazem uma instabilidade ao mercado internacional. A postura hostil do presidente americano para com a China, pode trazer benefício ao setor têxtil da América Central, uma vez que os produtos asiáticos, grandes concorrentes do mercado têxtil, podem sofrer restrições de entrada nos Estados Unidos.

Mercado e Vendas

Controladora: As contínuas dificuldades políticas e econômicas verificadas nos países potencialmente consumidores, entre eles, principalmente a Argentina, tiveram impacto nas exportações. O valor de R\$ 9,8 milhões no exercício atual, representa uma queda de 15,5% quando comparada ao mesmo período do exercício anterior.

No mercado interno, mesmo com as dificuldades mercadológicas verificadas nos diversos setores da economia, as vendas apresentam sinais de melhoras no que tange a rentabilidade e faturamento. As vendas brutas registraram o valor de R\$ 298,9 milhões com acréscimo de 16,3% ante os R\$ 257,0 milhões do mesmo período do exercício anterior, além as margens e os valores de geração de caixa que seguem uma linha de retomada.

Consolidado: A manutenção do nível de atividade da controlada, faz com que a companhia tenha prognósticos positivos nos resultados futuros da controlada. Ao final do exercício as vendas líquidas consolidadas da companhia atingiram o montante de R\$ 483,6 milhões contra os R\$ 512,8 milhões verificados no exercício anterior, redução de 5,7%, devido à valorização do real perante o dólar norte-americano.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**Resultados**

Controladora: o resultado positivo apresentado de 10,7% da receita líquida (4,7% no mesmo período do exercício anterior) foi reflexo principalmente do trabalho interno de ajustamento, redução e otimização de custos e processos, para fazer frente a estes desafios, além da oferta de produtos diferenciados e customizados. Fator positivo a destacar foram os resultados obtidos pela controlada de El Salvador, visto que a mesma continua operando em bom nível de sua capacidade operacional, fazendo com que o resultado por equivalência patrimonial seja decisivo na composição do resultado apresentado na controladora. Outro fator positivo que influencia diretamente os resultados são os incentivos fiscais concedidos pelo governo estadual com o crédito presumido do ICMS (nota explicativa nº 27). A margem bruta apresentou um crescimento e registrou o valor de 13,8% sobre a receita líquida, 89% superior aos 7,3% registrados no exercício anterior. A margem operacional antes do resultado financeiro e participações apresentou-se no patamar positivo de 2,9% da receita líquida (4,1% negativos no mesmo período do exercício anterior).

Consolidado: o resultado positivo apresentado de 5,1% da receita líquida (2,0% no mesmo período do exercício anterior) representam uma recuperação no mercado interno, por outro lado, a valorização do real perante o dólar e a venda da coleção de inverno de El Salvador, que foi afetada pelo clima norte-americano, o qual não apresentou um inverno típico, tendo temperaturas acima das médias, que prejudicaram os resultados da controlada. No que tange a controlada, os resultados apresentados individualmente (nota explicativa 08) foram 13,0% superiores aos verificados no mesmo período do exercício anterior. Pontos negativos a salientar no desempenho comercial são a concorrência com os produtos asiáticos e a falta de uma maior procura no mercado interno brasileiro devido principalmente a desaceleração econômica. As margens brutas consolidadas variaram de acordo com as possibilidades de mercado atingindo o percentual de 18,9% sobre a Receita Líquida (18,3% no mesmo período do exercício anterior).

b) Estrutura de capital**c) Capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos**

Na controladora, o perfil da dívida financeira apresenta-se de curto prazo com 67,6% contra os 60,6% registrados no exercício anterior. O total do endividamento financeiro

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

líquido representa 12,4% do Patrimônio Líquido da empresa e 7,2% dos recursos totais (21,7% e 11,3% respectivamente no exercício anterior). O valor total do endividamento financeiro alcançou ao final do exercício o montante de R\$ 50,7 milhões (R\$ 69,3 milhões no exercício anterior) e o endividamento financeiro líquido apresentou o montante de R\$ 20,2 milhões contra os R\$ 31,2 milhões registrados no exercício anterior.

No consolidado o perfil de dívida apresenta-se de curto prazo com 65% vencíveis no curto prazo (42,3% no exercício anterior). O endividamento financeiro total é de R\$ 110,1 milhões contra os R\$ 152,8 milhões registrados no exercício anterior. O endividamento financeiro líquido consolidado registrou o valor de R\$ 67 milhões contra os R\$ 89,9 milhões do exercício anterior. A valorização do dólar americano no período foi de 3,1% no exercício, que influenciam as dívidas da controlada, pois esta é a moeda corrente em El Salvador.

Salienta-se que a administração não está tendo dificuldades em obter renovações de empréstimos contraídos, como também não tem dificuldades em conseguir novos empréstimos. Diante desta situação, podemos afirmar que até o momento, a Pettenati apresenta plena capacidade de pagamento de todos os seus compromissos financeiros de curto e longo prazo.

d) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizadas:

A Companhia utiliza recursos próprios e linhas com prazo médio de curto e longo prazos junto a instituições financeiras. Para os ativos não circulantes, utiliza-se o financiamento direto com fornecedores internacionais, além de recursos próprios e linhas de créditos junto a instituições financeiras.

e) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez

Não temos expectativa de deficiência de liquidez, porém, caso seja necessário, podemos dispor de linhas de crédito de curto e longo prazos junto a instituições financeiras comerciais dentro de limites já pré-aprovados e disponíveis para tomada.

f) Níveis de endividamento e as características de tais dívidas, descrevendo ainda:**i. Contratos de empréstimo e financiamento relevantes****ii. Outras relações de longo prazo com instituições financeiras**

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Modalidade	Garantia	Vcto. Final	Encargos	CONTROLADORA		CONSOLIDADO	
				30/jun./17	30/jun./16	30/jun./17	30/jun./16
Moeda Estrangeira							
Capital de Giro	Aval	Abr/17	2,6% a.a. +	-	-	-	4.518.698
		Jan/17	3,05% a.a. +	-	-	-	4.309.142
	Aval	Set/19	4,5% a.a.	-	-	19.851.681	48.803.003
	Hipoteca	Out/16	5,31% a.a.	-	-	-	2.472.958
		Mar/19	3,15% a.a. +	-	-	4.335.572	6.608.454
		Mar/19	6,25% a.a.	-	-	8.754.563	9.640.911
		Dez/16	4,5% a.a.	-	-	-	2.410.902
		Fev/18	4,5% a.a.	-	-	3.309.016	4.827.723
		Promissória	Mar/18	4,5% a.a	-	-	1.660.218
	Mar/18		4,5% a.a	-	-	1.660.218	-
	Abr/18		4,5% a.a	-	-	1.659.538	-
	Abr/18		4,5% a.a	-	-	1.659.538	-
	Abr/18		4,5% a.a	-	-	3.319.824	-
	Abr/18		5% a.a	-	-	3.309.560	-
	Abr/18		5% a.a	-	-	3.309.560	-
	Mai/18		5% a.a	-	-	3.320.889	-
Mai/18	5% a.a		-	-	3.320.889	-	
Moeda Nacional							
Capital de Giro	Aval	Dez/16	8% a.a.	-	601.759	-	601.759
		Out/16	100% CDI +	-	4.113.591	-	4.113.591
		Jun/17	100% CDI +	-	3.012.699	-	3.012.699
		Ago/17	100% CDI +	922.535	2.738.975	922.535	2.738.975
		Set/17	100% CDI +	1.261.815	3.292.059	1.261.815	3.292.059
		Set/17	100% CDI +	783.208	2.368.567	783.208	2.368.567
		Out/17	100% CDI +	2.453.679	7.375.077	2.453.679	7.375.077
		Nov/17	100% CDI +	1.017.659	3.068.310	1.017.659	3.068.310
		Ago/16	100% CDI +	-	634.527	-	634.527
		Ago/18	100% CDI +	3.418.692	5.745.666	3.418.692	5.745.666
		Set/18	100% CDI +	3.289.844	4.756.706	3.289.844	4.756.706
		Out/16	100% CDI +	-	3.354.142	-	3.354.142
		Out/16	100% CDI +	-	2.255.008	-	2.255.008
		Dez/18	100% CDI +	3.025.265	5.056.335	3.025.265	5.056.335
		Out/18	100% CDI +	4.031.153	6.732.177	4.031.153	6.732.177
		Jun/18	100% CDI +	4.117.725	7.144.467	4.117.725	7.144.467
		Jul/19	100% CDI +	4.668.974	7.004.451	4.668.974	7.004.451
		Set/17	100% CDI +	2.263.604	-	2.263.604	-
		Set/18	100% CDI +	3.672.116	-	3.672.116	-
		Set/19	100% CDI +	9.452.734	-	9.452.735	-
		Mar/19	100% CDI +	6.271.340	-	6.271.341	-
TOTAL				50.650.343	69.254.516	110.121.409	152.846.307
Circulante				34.227.171	41.948.045	71.562.267	64.696.466
Longo				16.423.172	27.306.471	38.559.142	88.149.841

Os empréstimos constantes do consolidado (em moeda estrangeira) são oriundos da controlada Pettenati Centro América SA de CV e serão liquidados, quando de seus vencimentos, pela mesma, em dólares norte-americanos.

Tais empréstimos no final de cada período correspondem a:

Moeda	30/jun./2017	30/jun./2016
Dólares	17.976.865	26.042.679

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**iii. Grau de subordinação entre as dívidas**

Não há grau de subordinação entre as dívidas do emissor.

iv. eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário, bem como se o emissor vem cumprindo essas restrições.

Não há restrições impostas ao emissor, à exceção da hipoteca do imóvel localizado em El Salvador, oferecida em garantia a financiamentos obtidos naquele país, que vem sendo cumprida integralmente.

g) limites dos financiamentos contratados e percentuais já utilizados

Não há limites de utilização dos financiamentos já contratados. As linhas normalmente são para capital de giro, podendo ser utilizadas sem comprovação.

h) Alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras

As principais alterações a destacar no balanço consolidado são:

Conta	30.06.2017	30.06.2016	Modificação
Caixa e equivalentes de caixa	43.098.421	62.946.400	Diminuição
Clientes	84.614.929	73.579.755	Aumento
Empréstimos e financiamentos (curto prazo)	71.562.267	64.696.466	Aumento
Dividendos a pagar	27.996.074	18.474.334	Aumento
Empréstimos e financiamentos (longo prazo)	38.559.142	88.149.841	Diminuição
Participação dos minoritário (patrimônio líquido)	33.270.431	25.999.988	Aumento

Caixa e equivalente de caixa: Reflete a nova política da empresa que, diante das dificuldades políticas e econômicas apresentadas, precisou adequar-se. Nesse sentido, um caixa no patamar apresentado em exercícios anteriores não se faz mais necessário, motivo pelo qual optou-se pela redução do endividamento.

Clientes: Em um mercado com a concorrência cada vez mais acirrada, se fez necessária a mudança das políticas de venda, aumentando o prazo normalmente praticado, estratégia essa que surtiu efeito no resultado.

10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais

Empréstimos e financiamentos: A Companhia, diante do cenário atual, optou por aplicar sua geração de caixa no exercício na redução do endividamento com objetivo de minimizar os efeitos da despesa de juros em seus resultados.

Dividendos a pagar: deve-se ao fato da controlada destinar dividendos, porém para os acionistas minoritários os valores ainda não foram pagos. O não pagamento à minoritários foi parte dos recursos utilizados para redução do endividamento.

Participação de minoritários: apresentou elevação principalmente por causa bons dos resultados apresentados pela controlada no primeiro semestre de 2017 que refletem diretamente nesta conta e ainda não foram destinados como dividendos a pagar visto o exercício social da controlada terminar em dez/2017.

Nos demais itens, não houve alterações significativas.

10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro

a. Introdução ou alienação de segmento operacional

Não se aplica.

b. Constituição, aquisição ou alienação de participação societária

Não se aplica

c. Eventos ou operações não usuais

Nada a destacar.

10. Comentários dos diretores / 10.3 - Efeitos relevantes nas DFs

10.3. Efeitos relevantes que os eventos abaixo tenham causado ou se espera que venham a causar nas demonstrações financeiras do emissor e em seus resultados:

a. Introdução ou alienação de segmento operacional

Não se aplica.

b. Constituição, aquisição ou alienação de participação societária

Não se aplica

c. Eventos ou operações não usuais

Nada a destacar.

10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**a. Mudanças significativas nas práticas contábeis**

Não houveram mudanças significativas nas práticas contábeis nos últimos três exercícios.

b. Efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

Não se aplica.

c. Ressalvas e ênfases presentes no parecer do auditor

Não houveram ressalvas ou ênfases no relatório dos auditores do exercício 2018/2019

Não houveram ressalvas ou ênfases no relatório dos auditores do exercício 2017/2018

Não houveram ressalvas ou ênfases no relatório dos auditores do exercício 2016/2017

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras estão definidas a seguir. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

As demonstrações financeiras da Pettenati S/A e suas controladas foram preparadas no pressuposto da continuidade de suas operações, conforme disposto no item 25 do Pronunciamento Técnico CPC 26 (R1), do Comitê de Pronunciamento Contábeis e aprovado pela Deliberação CVM 676/2011

Base de preparação: As demonstrações financeiras foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor e os ativos financeiros disponíveis para venda e ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos) mensurados ao valor justo contra o resultado do exercício. A preparação de demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração no processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia.

(a) Demonstrações financeiras individuais: foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e são publicadas junto com as demonstrações financeiras consolidadas.

(b) Demonstrações financeiras consolidadas: foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs). As demonstrações financeiras consolidadas também foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com os padrões internacionais de Demonstrações financeiras (*International Financial Reporting Standards* - IFRS) emitidos pelo *International Accounting Standards Board*.

(c) Novas normas e interpretações ainda não efetivas: Novas normas, alterações de normas e interpretações serão efetivas para exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2019 e não foram adotadas na preparação destas demonstrações financeiras. Aquelas que podem ser relevantes para a Companhia estão mencionadas abaixo. A Companhia ainda não analisou os potenciais impactos da adoção destas novas normas e não planeja adotá-las de forma antecipada.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas**(d) CPC 06 R2/ IFRS 16 – Operações de Arrendamento Mercantil**

A norma IFRS 16 / CPC 06 (R2) aplicada a partir de 1º de janeiro de 2019, tem como objetivo unificar o modelo de contabilização do arrendamento, exigindo dos arrendatários reconhecer os passivos assumidos em contrapartida aos respectivos ativos de direito de uso para todos os contratos de arrendamento em que estiverem no escopo da norma, a menos que sejam enquadrados por algum tipo de isenção.

A Companhia, como arrendatária, reconheceu os ativos de direito de uso que representam seus direitos de utilizar os ativos subjacentes e os passivos de arrendamento que representam sua obrigação de efetuar pagamentos de arrendamento.

Demonstrações financeiras consolidadas: Transações entre companhias, saldos e ganhos não realizados em transações entre empresas da Companhia são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. As políticas contábeis da controlada são alteradas quando necessário para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela controladora.

Demonstrações financeiras individuais: nas demonstrações financeiras individuais a controlada é contabilizada pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas demonstrações financeiras individuais quanto nas demonstrações financeiras consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da controladora.

Caixa e equivalentes de caixa: caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários, divisas em moeda estrangeira disponíveis para venda e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, com risco insignificante de mudança de valor.

Contas a receber de clientes: correspondem aos valores a receber de clientes pela venda de produtos no decurso normal das atividades da Companhia. Estão apresentadas a valores de realização, reconhecidos pelo regime de competência e estão refletidas pelo valor presente, reconhecido nos resultados líquido de impostos, calculado à taxa efetiva cobrada nas vendas a prazo.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

Também estão apresentadas pelo valor líquido da provisão de perdas, calculada com base em estimativa obtida por análise individualizada dos créditos existentes na data do balanço, sendo que o valor registrado é considerado suficiente para cobrir eventuais prejuízos na realização destes créditos.

Instrumentos financeiros: referem-se a contratos de venda futura, realizados com caixa, de dólares norte-americanos, com o objetivo de proteger as importações de mercadorias das variações cambiais da moeda referida.

Estoques: são demonstrados ao custo ou ao valor líquido de realização, dos dois o menor. Os custos dos estoques incluem gastos incorridos nas aquisições, transporte e armazenagem dos estoques. No caso de estoques acabados e estoques em elaboração, o custo inclui parte dos gastos gerais de fabricação, alocados com base na capacidade normal de operação. As provisões para estoques de baixa rotatividade ou obsoletos são constituídas quando consideradas necessárias pela administração ao seu valor recuperável. Os estoques ainda não liquidados financeiramente estão apresentados ao seu valor presente líquido à taxa média dos financiamentos que correspondia em 30/jun./19 a 0,72% a.m., conforme notas 06 e 09.

Demais Ativos Circulantes e Realizáveis a Longo Prazo: estão apresentados pelo valor de custo ou líquido de realização, incluindo os rendimentos e as variações cambiais ou variações monetárias auferidas (quando aplicável).

Investimentos: em controlada são registrados e avaliados pelo método de equivalência patrimonial, que é reconhecido no resultado do exercício. No caso das variações cambiais de investimento em controlada no exterior, as mesmas são registradas na conta "Ajuste de Avaliação Patrimonial", no Patrimônio Líquido, e somente serão registradas contra o resultado do exercício quando o investimento for vendido ou baixado para perda. Quando necessário, as práticas contábeis da controlada são alteradas para garantir consistência com as práticas adotadas pela Companhia. Os demais investimentos estão contabilizados ao custo de aquisição e ajustados aos valores recuperáveis.

Imobilizado: é mensurado pelo seu custo histórico, menos depreciação acumulada. O custo histórico também pode incluir os custos de financiamento relacionados com a aquisição dos ativos, quando aplicável. Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado,

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

somente quando for provável que fluam benefícios econômicos futuros associados ao item e que o custo do item possa ser mensurado com segurança. Os reparos e manutenções são lançados em contrapartida ao resultado do exercício, quando incorridos. Os terrenos não são depreciados. A depreciação de outros ativos é calculada usando o método linear para alocar seus custos aos seus valores residuais durante a vida útil estimada.

CONTAS	Controladora		Consolidado	
	30/jun./19	30/jun./18	30/jun./19	30/jun./18
Imóveis	1%	1%	1%	1%
Máquinas e Equipamentos Industriais	5%	5%	5%	5%
Móveis e Utensílios	6%	6%	6%	6%
Computadores e Periféricos	14%	12%	14%	12%
Veículos	10%	10%	10%	10%
Instalações	4%	4%	4%	4%

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, no início de cada exercício. Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidos" na demonstração do resultado.

Ativos intangíveis: marcas registradas: são demonstradas pelo custo histórico. A amortização é calculada pelo método linear durante sua vida útil estimada.

Softwares: as licenças de *software* adquiridas são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os *softwares* e fazer com que eles estejam prontos para ser utilizados. Esses custos são amortizados durante sua vida útil estimada. Os custos associados à manutenção de *softwares* são reconhecidos como despesa, conforme incorridos. As taxas utilizadas para o cálculo da amortização foram as a seguir discriminadas:

CONTAS	Controladora		Consolidado	
	30/jun./19	30/jun./18	30/jun./19	30/jun./18
Marcas e Patentes	10%	10%	10%	10%
Softwares	14%	12%	14%	12%

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

Redução ao valor recuperável de ativos: o imobilizado e outros ativos não circulantes, inclusive os ativos intangíveis, são revistos anualmente para se identificar evidências de perdas não recuperáveis, ou ainda, sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Quando este for o caso, o valor recuperável é calculado para verificar se há perda. Quando houver perda, ela é reconhecida pelo montante em que o valor contábil do ativo ultrapassa seu valor recuperável, que é o maior entre o preço líquido de venda e o valor em uso de um ativo.

Contas a pagar aos fornecedores e credores: São obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos de fornecedores no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano, caso contrário são apresentadas como passivo não circulante. São inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas ao valor presente com base na taxa média dos financiamentos verificada no período. Essa taxa ao final do período correspondia a 0,72% a.m.

Empréstimos e financiamentos: são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos da transação incorridos e são, subsequentemente, demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor de resgate é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os empréstimos e financiamentos estejam em andamento, utilizando o método da taxa de juros efetiva. Os empréstimos e financiamentos são classificados como passivo circulante, a menos que a Companhia tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após a data do balanço.

Provisões: uma provisão é reconhecida no balanço quando a Companhia possui uma obrigação presente, legal ou constituída como resultado de um evento passado, e é provável que um recurso econômico seja requerido para saldar a obrigação. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro: a provisão para imposto de renda foi constituída à razão de 15% sobre o lucro real apurado no período, mais alíquota adicional de 10% sobre a parte deste lucro que excedeu a R\$ 120.000,00, incluindo os valores destinados à aplicação em incentivos fiscais. A provisão para contribuição social foi calculada a razão de 9% sobre o lucro líquido ajustado do período.

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

Benefícios a empregados: a companhia possui plano de benefício a empregados que inclui participação nos lucros, de acordo com a lei 10.101/2000. Tal participação não é contratualmente obrigatória, sendo negociada e definida ano a ano. O reconhecimento dessa participação, quando existir, é usualmente feito no encerramento do exercício em que foi verificado o lucro, momento em que o valor pode ser mensurado de maneira confiável pela Companhia.

Reconhecimento da receita: a receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades da Companhia. A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos incondicionais, bem como para as Demonstrações Financeiras Consolidadas, são eliminadas as operações entre as empresas. A Companhia reconhece a receita quando o valor desta pode ser mensurado com segurança e é provável que benefícios econômicos futuros fluam para a entidade.

Distribuição de dividendos: a distribuição de dividendos para os acionistas da Pettenati é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras da Companhia ao final do exercício, com base no estatuto social. Qualquer valor acima do dividendo obrigatório é contabilizado inicialmente em conta específica de Patrimônio Líquido e somente é reconhecido como passivo na data em que for aprovado pelos acionistas, em Assembleia Geral Ordinária.

Estimativas e julgamentos contábeis críticos: as estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. Com base em premissas, a Companhia faz estimativas com relação ao futuro. As Demonstrações Financeiras incluem, portanto, estimativas referentes à seleção da vida útil do Ativo Imobilizado, provisões necessárias para Passivos Contingentes, determinações de provisões para férias e encargos, Imposto de Renda e outras similares.

Resultado por ação: O cálculo foi efetuado utilizando a quantidade de ações ao final de cada período reportado. Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo obrigatório de 25% sobre o lucro líquido ajustado na forma da lei. As ações preferenciais não têm direito a voto, mas tem direito a um dividendo fixo, não cumulativo de 12% ao

10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas

ano sobre o equivalente ao seu valor nominal, ou seja, sobre o produto da divisão do Capital Social pelo número de ações existentes.

10. Comentários dos diretores / 10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs

10.6. Os diretores devem descrever os itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras do emissor, indicando:

a. os ativos e passivos detidos pelo emissor, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (off-balance sheet items), tais como:

i. arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivos

Não se aplica

ii. carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidades, indicando respectivos passivos

Não se aplica

iii. contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços

Não se aplica

iv. contratos de construção não terminada

Não se aplica

v. contratos de recebimentos futuros de financiamentos

Não se aplica

b. outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras

Não se aplica

10. Comentários dos diretores / 10.7 - Coment. s/itens não evidenciados

10.7 - Em relação a cada um dos itens não evidenciados nas demonstrações financeiras indicados no item 10.6, os diretores devem comentar:

a. como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras do emissor

Não se aplica

b. natureza e o propósito da operação

Não se aplica

c. natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor do emissor em decorrência da operação

Não se aplica

10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios

10.8. Indicar e comentar os principais elementos do plano de negócios do emissor, explorando especificamente os seguintes tópicos:

a. investimentos, incluindo:

i. Descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos
A companhia e sua controlada investiram no período R\$ 47,8 milhões na aquisição de máquinas e equipamentos e melhoria de instalações industriais visando aprimorar e diversificar seus parques fabris, dando melhor competitividade aos produtos.

Segue especificação dos investimentos realizados no exercício:

Tipo	Controladora	Consolidado
Imóveis	-	8.306.414
Máquinas e equipamentos industriais	8.864.964	20.220.553
Móveis e utensílios	139.683	2.191.573
Computadores e periféricos	68.382	581.230
Veículos	1.619	97.590
Instalações	1.053.595	5.389.044
Softwares	731.411	193.016
Total	10.859.654	36.979.420

ii. Fontes de financiamento dos investimentos

As fontes de financiamento destes investimentos foram a própria geração de caixa, o financiamento direto com fornecedores e o capital de giro da empresa.

iii. Desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos

Não se aplica.

b. Desde que já divulgada, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor

Não se aplica.

c. Novos produtos e serviços, indicando:

i. Descrição das pesquisas em andamento já divulgadas

Não se aplica.

ii. Montantes totais gastos pela Companhia em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços

Não se aplica.

iii. Projetos em desenvolvimento já divulgados

Não se aplica.

iv. Montantes totais gastos pela Companhia no desenvolvimento de novos produtos ou serviços

Não se aplica.

10. Comentários dos diretores / 10.9 - Outros fatores com influência relevante

10.9. Comentar sobre outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional e que não tenham sido identificados ou comentados nos demais itens desta seção

Nada a comentar.