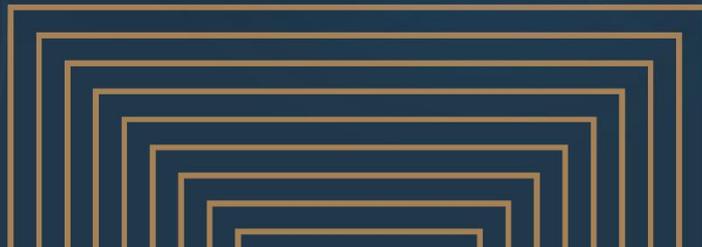
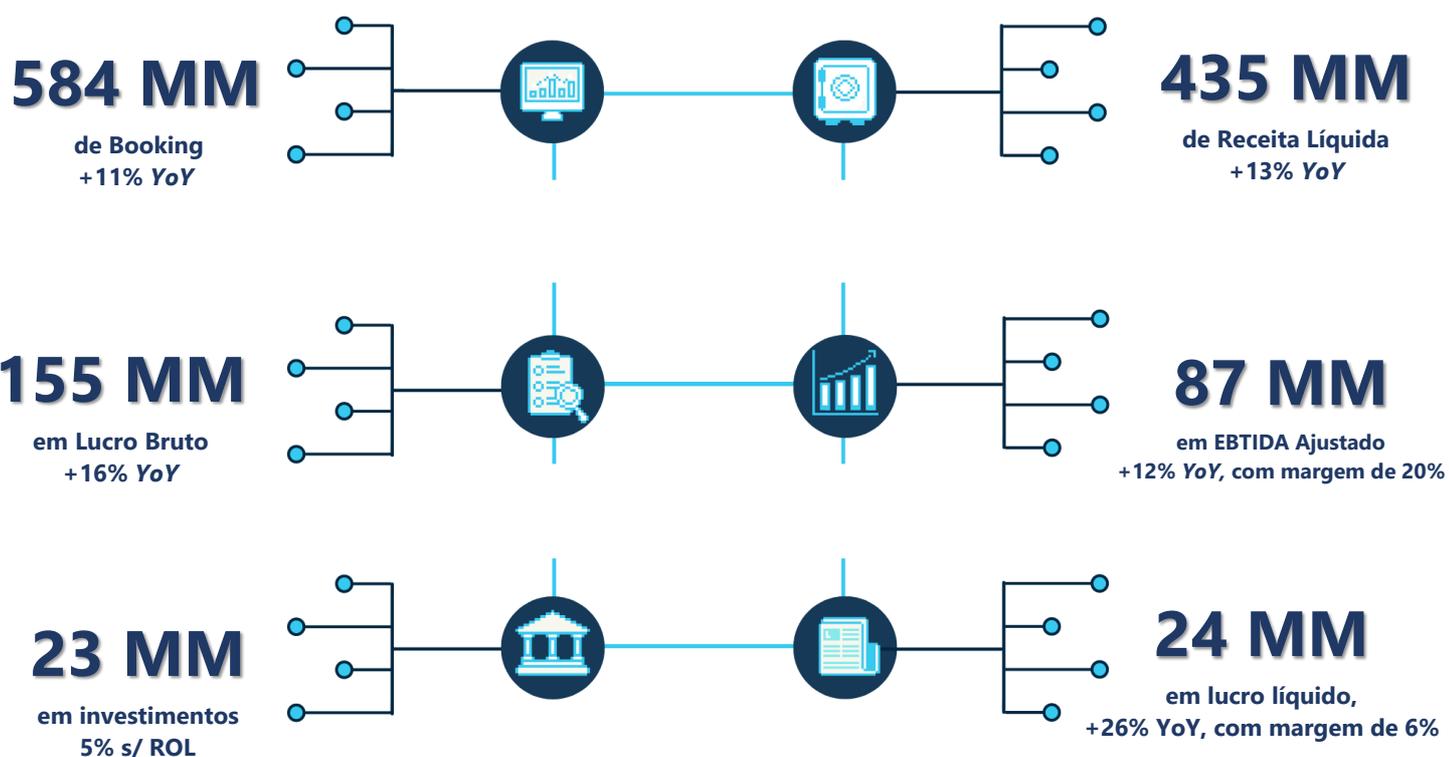




RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO | 2023
ISH TECNOLOGIA



DESTAQUES DO ANO



Mensagem da Administração

Cenário Global

O ano de 2023 foi desafiador em um contexto diferente dos anos anteriores, isso se deu por conta da política contracionista do Banco Central, com a taxa SELIC atingindo seu pico de 13,75 p.p em agosto/23, maior taxa desde 2016. A alta da taxa de juros não foi exclusiva para o Brasil, este movimento foi acompanhado pelos EUA e União Europeia, atingindo picos recordes. Neste sentido, o problema da inflação foi, em parte, controlado devido ao menor estímulo ao consumo.

Operação

Em 2023, reforçamos nosso compromisso de colaborar para um mundo mais seguro, mediante as entregas dos Boletins de Segurança e e a *Newsletter* mensal que traz o que há de mais atualizado no mundo de cibersegurança. Ambos os lançamentos nos permitiram estar mais próximos não apenas dos nossos clientes, mas do público em geral, ávido por consumir informação atualizada e confiável sobre um tema – cibersegurança – que esteve em evidência, **além de impactar mais 58 mil seguidores**. No LinkedIn, um de nossos principais canais de comunicação com o público externo, atingimos 150 mil seguidores.

Ampliamos o investimento em soluções proprietárias expandindo nosso portfólio de produtos e serviços aos nossos clientes, tanto no que tange abrangência quanto qualidade, evoluindo nosso atendimento, aumentando o diferencial competitivo de maneira ímpar no segmento. Os principais fatores de impacto sendo a diminuição do



nosso prazo médio de atendimento, resultando em uma entrega com mais qualidade em um menor tempo. Paralelo a isto, foi ampliado o time de Threat Intel, buscando mitigar as ameaças que rondam o mundo antes delas afetarem nossos clientes. Este movimento foi encabeçado pela Diretoria de CTI, uma das três novas diretorias criadas em 2022.

Ao final do segundo trimestre, foi lançado um novo versionamento do produto que é o carro chefe na oferta da ISH, a Plataforma VISION. Mediante automações de processos já existentes e a implementação do SOAR QUIMERA dentro da orquestração dos processos resultando um ganho de escala e produtividade.

Posicionamento de Mercado e Certificações

Em 2023 a ISH conquistou o selo *Great Place To Work* – GTPW pelo 4º ano consecutivo. Subimos da posição 34 para a 22 a nível mundial no ranking da MSSP, e no anuário de informática ficamos no top 100, além de conquistar um lugar entre as 10 empresas campeãs de crescimento. No prêmio *Frost & Sullivan Best Practice Award*, a ISH foi nomeada como Empresa MSSP (*Managed Security Service Provider*) do ano.

Pelo instituto Euvaldo Lodi – IEL (ligado a Federação das Indústrias no Espírito Santo – FINDES), recebemos a premiação como a 38ª companhia Entre as 200 Maiores e Melhores companhias no Espírito Santo.

Com o lançamento da Plataforma VISION e o incremento dos investimentos em nossos outros produtos proprietários, **a ISH se posiciona cada vez mais como um fabricante de soluções próprias de cibersegurança**



Performance

Mesmo diante deste cenário desafiador, encerramos 2023 com um resultado positivo e sólido, mais uma vez quebrando recordes e pavimentando a estrada para o futuro. Nossa receita líquida alcançou 13% de crescimento em relação a 2022, totalizando R\$ 435 MM.

Apresentamos uma melhor performance no resultado operacional, em relação a 2022, com um lucro bruto 16% superior, isso acaba por se traduzir em margem operacional.

O lucro líquido seguiu esse crescimento, mesmo sofrendo impacto significativo no custo de alavancagem devido fatores macroeconômicos já supracitados.

Em relação ao desenvolvimento de produtos próprios, prosseguimos investindo nas soluções do SafeLabs sendo o Harpia, Mantis e RaidStorm. Paralelo a isto, iniciamos o desenvolvimento de novas soluções proprietárias, com foco em melhoria operacional. Ainda em 2023 já colhemos os primeiros frutos deste investimento, sendo as principais entregas o QUIMERA, um SOAR 100% desenvolvido internamente e o Vision Portal, trazendo mais qualidade e usabilidade no Plataforma VISION.

Mudanças significativas de C-Level

No ano de 2023 a companhia promoveu duas mudanças em sua alta gestão. Sendo a primeira a chegada de **Anderson Ribeiro** para o cargo de CFO no mês de outubro. Anderson chega na ISH com o objetivo de implementar um modelo de trabalho de suporte através de governança e gestão estratégica em escalada.

A segunda é a transição do Sr. Rodrigo Dessaune, após 28 anos à frente da operação da companhia, para atuar no conselho de administração como *Chairman*. Nessa transição, Allan Costa e Armsthon Zanelato assumem, juntos, o posto do CO-CEO. Rodrigo vai continuar a oferecer sua visão única, enquanto Allan e Armsthon trarão uma nova dinâmica e abordagem colaborativa para guiar a ISH rumo a novos patamares

Expectativas para 2024

Com a intensificação das guerras virtuais e as regulamentações acerca dos crimes digitais, a disciplina de segurança da informação tem se mostrado cada vez mais presente não apenas em grandes empresas, mas para empresas de todos os tamanhos e inclusive para indivíduos. Frente a isso, nossa expectativa é que os investimentos no mercado de cibersegurança permanecerão crescentes pelos próximos períodos, dessa forma, a ISH continua se posicionando como destaque no setor de segurança da informação para absorver essa demanda.

Para 2024, vemos como nossa maior fronteira de expansão aumentar a penetração da companhia no mercado de PME's com uma oferta de produtos e serviços adequados a este público.

Em paralelo, ainda identificamos espaço para continuarmos com nosso crescimento orgânico de maneira sustentável. O reflexo dos investimentos feitos em períodos anteriores em conjunto com políticas comerciais e operacionais, nos permite projetar um ano de 2024 com evoluções na geração de caixa operacional, reduzindo a necessidade de alavancagem de terceiros alinhado a uma maior produtividade operacional.



As principais frentes estratégicas e de governança para 2024 são:

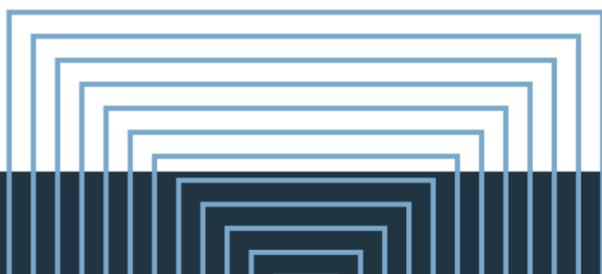
- Expansão da oferta da companhia para o mercado de PME's;
- Prosseguir com o plano de automações de processos internos, visando a melhoria da produtividade e tornar a empresa cada mais escalável;
- Fortalecer nosso posicionamento como um provedor de soluções e produtos próprios, por meio da nossa fábrica de inovação e produtos "SafeLabs" e nossa plataforma de cibersegurança "ISH Vision".
- Aumentar a geração de caixa operacional tirando proveito da expansão das linhas de produtos próprios e estrutura de capital adequada;
- Fortalecer a Universidade Corporativa, uma importante ferramenta para a redução do tempo de *onboarding*, redução das horas indiretas de gestão do conhecimento e padronização nos treinamentos;
- Manter a certificação GPTW e o reconhecimento da ISH como umas das melhores empresas para se trabalhar;

Encerramos o ano de 2023 agradecendo todo o empenho e dedicação dos nossos colaboradores em todo grupo ISH, pelos resultados alcançados e desafios concluídos, e que seguiremos juntos para o ano de 2024.

Nossa gestão segue comprometida em entregar as melhores soluções, confiantes nas boas perspectivas do mercado global de tecnologia em 2024.

Acreditamos que estamos no caminho certo e prosseguiremos com a geração de valor consistente aos nossos stakeholders.

A DIRETORIA



ISH é eleita empresa destaque

A ISH foi eleita a Empresa Destaque do Ano no segmento de serviços de infraestrutura de rede pelo Anuário Telecom 2023! Além disso, estamos no ranking das 100 Maiores Empresas do Setor e conquistamos nosso lugar entre as 10 Empresas Campeãs de Crescimento.

Prêmios como esse são resultado do trabalho e empenho de um time que não mede esforços para estar sempre um passo à frente no universo da tecnologia, transformando o futuro digital de nossos clientes ainda mais seguro.

Agradecemos a todos que fazem parte dessa jornada!



ISH é eleita empresa destaque

Mais uma vez, a ISH foi destaque na pesquisa anual do MSSP Alert. A companhia protagonizou na 22ª posição da pesquisa anual **“250 Melhores Empresas do Mundo em Serviços Gerenciados de Cibersegurança”** do MSSP Alert.

Vale ressaltar que, entre as 25 primeiras colocadas, somos a **única empresa brasileira, com capital 100% nacional**. Isso é motivo de muito orgulho para nós.



ISH é eleita empresa destaque

Somos a EMPRESA MSSP DO ANO pelo FROST & SULLIVAN **BEST PRACTICES AWARD 2023**.

O prêmio *Best Practices* reconhece empresas que demonstram uma conquista extraordinária e um desempenho superior, passando por um processo de avaliação detalhado com base nos critérios de boas práticas da Frost & Sullivan.

A ISH não apenas atendeu, mas se destacou como a melhor da categoria no setor de serviços profissionais e gerenciados de segurança nos seguintes pontos avaliados:

- Inovação e Desempenho Visionários;
- Soluções para necessidades dos clientes;
- Implementação de boas práticas;
- Valor da marca.



ISH anuncia novo CFO

No 4T23 anunciamos Anderson Ribeiro como novo CFO – Chief Financial Officer da companhia. Com mais de 17 anos de experiência, Ribeiro é *Bachelor of Science in Business Economics and Finance* pela *University of St. Thomas*.

O executivo possui larga experiência em posições de liderança de negócios e finanças em diversos segmentos como varejo e atacado, fabril, serviços, tecnologia e bancário, atuando por empresas de médio e grande porte.

Anderson chega para integrar nosso time com o objetivo de implementar um modelo de trabalho de suporte através de governança e gestão estratégica em escalada.



Ação Dia das Crianças

Vivemos em uma realidade em que as crianças estão sempre conectadas, crescendo com a inteligência artificial em assistentes virtuais e plataformas educacionais. O cordão umbilical que as ligam com a mãe é cortado, mas um novo é criado: a conexão com o mundo digital. Neste sentido, como podemos mantê-las seguras nesse cenário?

A resposta está num conjunto de boas práticas e hábitos. Em outubro, para a semana do Dia das Crianças, elaboramos um e-book que aborda o que você precisa saber para tornar a jornada digital da próxima geração mais segura. Nesse material abordamos:

- Fundamentos da Cibersegurança: A importância de iniciar a educação digital cedo;
- Ética Digital: Estratégias para falar sobre responsabilidade e etiqueta online;
- Privacidade na Internet: Como manter os dados pessoais de seus filhos seguros;
- Navegação Segura: Dicas para proteger as crianças contra conteúdo inapropriado;
- Introdução à IA: Como a IA está moldando o mundo e os impactos nas novas gerações;
- *Deepfakes* e mais: Os riscos e como mitigá-los.



Desempenho Financeiro

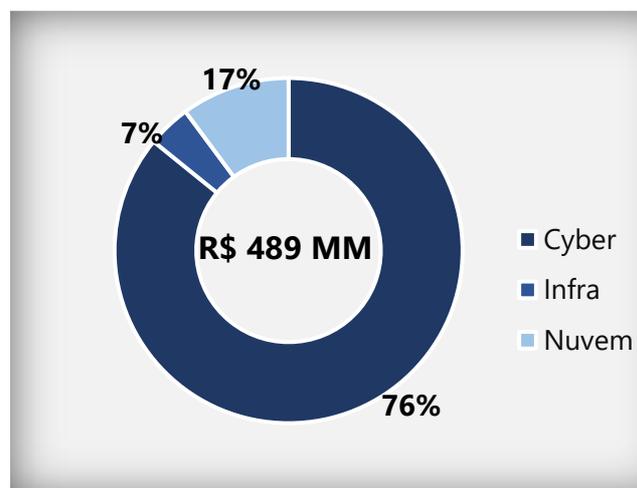
Receita Bruta por Pilar

A receita da Companhia é proveniente da venda de serviços de segurança da informação, nuvem segura, infraestrutura segura, cibersegurança, serviços gerenciados, riscos digitais e GRC.

Cibersegurança: Compreende serviços avançados de conformidade e segurança da informação voltados a prover visibilidade, gestão e proteção da infraestrutura de tecnologia da informação dos clientes.

Infraestrutura: Compreende serviços de segurança em infraestrutura de redes que visam arquitetar, planejar e implantar infraestruturas de redes e de proteção de dados que trafegam pelos meios de comunicações, tendo como premissas a disponibilidade, o desempenho e a integridade.

Nuvem: Soluções de computação em nuvem e terceirização de Data Center, para otimizar os recursos de processamento de servidores, plataforma de aplicações e armazenamento de dados de forma segura, escalável e sob demanda.



R\$ em MM	2023	2022	Var.(%)
Cibersegurança	373.023	350.421	6%
Infraestrutura	84.682	64.519	31%
Serviços em Nuvem	31.974	26.138	22%
Receita Total	489.679	441.079	11%

Receita Líquida

A companhia finaliza o ano de 2023 com uma receita líquida de R\$ 435,3 MM, representando um recorde histórico. O incremento em relação ao ano de 2022 é de 13%. Esse aumento deu-se em função, principalmente, da entrada de novos projetos, tanto a partir de novos clientes quanto de clientes há existentes, da recorrência dos contratos ativos e o lançamento da nova plataforma ISH VISION.

Custos de Mercadorias e Serviços Vendidos

R\$ em milhões	2023	2022	Var. (%)
Custo de hardware e softwares vendidos	(132.214)	(129.006)	2%
Custo de prestação de serviços	(148.485)	(122.408)	21%
Total	(280.699)	(251.413)	12%

Os custos anuais cresceram 12% YoY, provocado principalmente pelo aumento das vendas, mantendo uma correlação com o crescimento da receita. A rubrica de Custo de Hardware e Software vendidos cresceu em uma menor proporção, parte dessa alteração é explicada pela estratégia da companhia na migração da sua matriz de vendas para uma estrutura mais alinhada com a venda de suas soluções próprias.

Lucro Bruto e Margem Bruta

O lucro bruto no ano somou R\$ 154,6 MM, incremento de 15% versus 2022, além do ganho de 1 ponto percentual na margem bruta comparativa.

R\$ em milhões	2023	2022	Var. (%)
Lucro Bruto	154.586	134.598	15%
Margem %	36%	35%	

SG&A

R\$ em milhões	2023	2022	Var. (%)
Vendas			
Marketing	(5.543)	(3.463)	60%
Utilidades e serviços	(4.158)	(4.111)	1%
Comissões	(8.032)	(8.193)	-2%
Perda de crédito esperada	(2.653)	(468)	466%
Total	(20.386)	(16.235)	26%
Gerais e administrativas			
Pessoal	(57.126)	(47.143)	21%
Depreciação e amortização	(3.781)	(2.809)	35%
Utilidades e serviços	(18.739)	(27.512)	-32%
Total	(79.645)	(77.464)	3%
Total Geral	(100.031)	(93.699)	7%

No comparativo anual, o incremento nas despesas é de 7%. Este crescimento está vinculado principalmente ao PCLD (Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa), de clientes que entraram em recuperação judicial, contabilizado através da norma IFRS9.



Outras Receitas e Despesas

R\$ em milhões	2023	2022	Var. (%)
Outras Receitas (Despesas), líquidas	4.701	11.119	-58%
Total	4.701	11.119	-58%

A rubrica de outras receitas e despesas apresentou decréscimo no comparativo anual. Esta variação apresenta-se pela menor ocorrência de itens não recorrentes frente ao ano anterior. Neste sentido, em 2022 houve a identificação de oportunidades na revisão da base fiscal dos últimos cinco anos (2017 a 2021) referentes a créditos de insumos sobre PIS e COFINS sobre as bases de ICMS e ISS que geraram um crédito na ordem de R\$ 9 MM, enquanto em 2023 o valor já é o operacional para o período e totaliza R\$ 2,7 MM.

Depreciação e Amortização

R\$ milhões	2023	2022	Var. (%)
Depreciação e Amortização	(15.429)	(14.345)	8%

A linha de depreciação e amortização total, que compreende tanto a parcela que transita em custos como em despesas, somou R\$ 15,4 MM, aumento de 8% sobre o 2022. Este crescimento é devido, principalmente, à maior variação dos saldos depreciados relacionados à aquisição de imobilizado (computadores e periféricos) para serem utilizados na operação, além da amortização das soluções próprias desenvolvidas internamente.

EBITDA e EBITDA *Non-GAAP*

R\$ em milhões	2023	2022	Var. (%)
Lucro Líquido	23.575	18.752	26%
(+) Resultado Financeiro	(29.385)	(24.602)	19%
(+) IR & CS	(6.295)	(8.652)	-27%
(+) Amortização e Depreciação	15.429	14.345	8%
EBITDA contábil	74.684	66.351	13%
Margem EBITDA contábil	17%	17%	-

O *EBITDA* da Companhia performou, no acumulado do ano, um novo recorde, totalizando R\$ 74,7 MM, um crescimento de 13% em relação ao ano anterior, e a margem atingiu 17%, endossando o plano de expansão da companhia sem renunciar a sua rentabilidade.

Já o *EBITDA Non-GAAP* performou R\$ 86,8 MM no ano, com margem de 22%, sendo que os principais efeitos retirados na base, são os créditos tributários e despesas não-recorrentes.

R\$ em milhões	2023
EBITDA <i>Non gaap</i>	86.844
(+) Créditos Tributários	(2.719)
(+) Despesas Não-recorrentes	14.879
Margem EBITDA Adjusted	22%

Resultado Financeiro

R\$ em milhões	2023	2022	Var. (%)
Despesas financeiras	(53.250)	(41.785)	27%
Receitas financeiras	23.865	17.184	39%
Resultado financeiro, líquido	(29.385)	(24.602)	19%

Em relação as despesas financeiras, estas foram impactadas por novas captações de empréstimos e financiamentos além do carregamento da taxa Selic, que se estabilizou em sua máxima de 13,75% durante 8 meses em 2023, aumentando a taxa média para o ano.

As receitas financeiras seguem a mesma linha, sendo os investimentos mais bem remunerados, além da companhia possuir uma posição maior de caixa durante o período.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ milhões	2023	2022	Var. (%)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(6.295)	(8.652)	-27%
Corrente	(11.374)	(11.095)	3%
Diferido	5.079	2.443	108%

As linhas de imposto de renda e contribuição social, apesar de uma maior lucratividade, o imposto auferido em 2023 foi inferior ao de 2022 devido a projetos incutidos na Lei do Bem.

Lucro Líquido

R\$ em milhões	2023	2022	Var. (%)
Lucro Líquido	23.575	18.752	26%
Margem %	5%	5%	
(+) Créditos Tributários	(2.719)	(8.012)	-66%
(+) Despesas Não-recorrentes	14.879	19.690	-24%
Lucro Líquido Ajustado	35.735	30.430	17%
Margem Ajustada %	8%	8%	

O lucro líquido da companhia foi de R\$ 23,6 MM, aumento de 26% em relação a 2022, entregando uma margem de 5% assim como no ano anterior.

Excluindo os itens não recorrentes destacados na tabela acima, relacionados a créditos tributários e despesas não-recorrentes, o lucro líquido teria atingido R\$ 39,3 MM no 4T23, com margem de 21%. No ano, o lucro líquido ajustado somou R\$ 35,7 MM, e margem de 8%, em linha com 2022.

Endividamento

<i>R\$ em milhões</i>	2023	2022	Var. (%)
Dívida total	321.334	223.432	44%
(-) Caixa e equivalentes de caixa	86.537	77.519	12%
(-) Títulos e valores mobiliários	38.021	11.990	217%
Dívida líquida	196.776	133.923	47%
Dívida líquida/EBITDA LTM	2,63	2,02	-

A dívida total da Companhia registrou um aumento de 44% no ano de 2023 em relação ao ano de 2022. Esse aumento visa suportar o crescimento da companhia nos próximos exercícios.

Investimentos

<i>R\$ em milhões</i>	2023	2022	Var. (%)
Investimentos	23.148	27.446	-16%

No ano os investimentos totalizaram R\$ 23,1 MM, com variação percentual de -16%, se comparado a 2022. Apesar do valor vir inferior nas comparações, a companhia segue firme no plano de investimento em desenvolvimento de soluções proprietárias.

A rubrica de intangível em desenvolvimento foi a única que apresentou crescimento, saindo de R\$ 13MM em 2022 para R\$ 16MM em 2023, com crescimento de 23%.

— Relações com Investidores

Anderson Ribeiro

CFO/RI

Caique Guerra

CONTROLADORIA/RI

Armsthon Zanelato

CO-CEO

Allan Costa

CO-CEO

Tel.: +55 (27) 3334-8955 | **E-mail:** ri@ish.com.br



ANEXO I – Balanço Patrimonial Consolidado

Ativo Circulante	dez/23	dez/22
Caixa e equivalentes de caixa	86.537	77.519
Títulos e valores mobiliários	231	10.327
Contas a receber	171.669	130.123
Estoques	225	334
Impostos a recuperar	12.716	15.311
Ativos de contratos	12.695	8.268
Outros ativos	12.357	7.562
Partes relacionadas	-	7.480
Total do ativo circulante	296.430	256.924

Não circulante		
Contas a receber	103.325	40.997
Títulos e valores mobiliários	37.790	1.663
Tributos diferidos	11.866	6.787
Derivativos	2.058	-
Outros ativos	3.284	1.097
Imobilizado	19.867	21.958
Ativo de direito de uso	4.345	6.252
Intangível	31.280	20.096
Total do ativo não circulante	213.815	98.850

Total do ativo	510.245	355.774
-----------------------	----------------	----------------

Passivo Circulante	dez/23	dez/22
Fornecedores	58.187	62.045
Empréstimos e financiamentos	211.830	45.983
Obrigações tributárias	11.563	8.385
Imposto de renda e contribuição social	4.111	4.588
Obrigações trabalhistas	18.961	15.646
Parcelamentos de tributos	2.770	2.202
Passivo de arrendamento	1.558	1.789
Derivativos	762	2.213
Passivo de contratos	10.058	3.439
Outros passivos	706	844
Dividendos a pagar	6.725	4.452
Total do passivo circulante	327.231	151.586

Não circulante		
Empréstimos e financiamentos	106.186	166.332
Parcelamentos de tributos	7.972	7.635
Passivo de arrendamento	3.056	4.463
Derivativos	-	2.652
Fornecedores	6.878	-
Obrigações tributárias	3.428	1.587
Provisão para contingência	-	3.023
Passivo de contratos	20.551	-
Total do passivo não circulante	148.071	185.692

Patrimônio Líquido	34.943	18.496
Capital social	11.221	6.769
Prejuízo/Lucros acumulados	23.080	13.815
Ajustes de AP	642	-2.088
Total do passivo e PL	510.245	355.774

ANEXO II – Demonstração do Resultado Consolidado

R\$ milhões

	2023	2022	Var.%
Receita Bruta	489.679	441.079	11%
Deduções	(54.394)	(55.068)	-1%
Receita Operacional Líquida	435.285	386.010	13%
Custo dos Produtos Vendidos e Serviços Prestados	(280.699)	(251.413)	12%
Lucro Bruto	154.586	134.598	15%
<i>Margem Bruta</i>	36%	35%	
Despesas Administrativas	(79.645)	(77.476)	3%
Despesas de Vendas	(20.387)	(16.235)	26%
Outras Receitas (Despesas), Líquidas	4.701	11.119	-58%
	(95.331)	(82.592)	
Lucro Operacional Antes do Resultado Financeiro	59.255	52.006	14%
Resultado Financeiro, líquido	(29.384)	(24.602)	19%
Lucro antes do IRPJ e CSLL	29.871	27.404	9%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(6.295)	(8.652)	-27%
Lucro Líquido do Período	23.576	18.752	26%
<i>Margem líquida</i>	5%	5%	
Depreciação/Amortização	15.429	14.345	8%
EBITDA Contábil	74.684	66.351	13%
<i>Margem EBITDA Contábil</i>	17%	17%	



ANEXO III – Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado

(Em milhares de Reais)

	2023	2022
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro líquido do exercício	23.575	18.746
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do exercício com o fluxo de caixa:		
Depreciações e amortizações	15.429	14.106
Provisão (reversão) para perda de créditos	2.204	468
Juros sobre passivo de arrendamento	715	621
Juros e variações cambiais sobre empréstimos e financiamento e mútuo	36.631	22.673
Variações no resultado não realizado de derivativos a valor justo por meio do resultado	(6.161)	5.571
Despesa/receita de imposto de renda e contribuição social diferido	(5.079)	(2.443)
Provisões para contingências	(3.023)	(2.293)
Efeito líquido da baixa de ativo imobilizado	547	117
	64.838	56.589
Varição do ativo		
Contas a receber	(106.078)	(74.347)
Estoques	109	700
Impostos a recuperar	2.595	(4.190)
Outros ativos	(11.409)	2.130
Varição do passivo		
Fornecedores	2.537	35.346
Obrigações tributárias	5.019	2.796
Imposto de renda e contribuição social	(254)	(2.335)
Obrigações trabalhistas	3.315	5.320
Parcelamentos de tributos	905	5.746
Outros passivos	30.140	(1.439)
Fluxo de caixa gerado pelas atividades operacionais	(8.283)	26.316
Imposto de renda e contribuição social pagos	(223)	(2.563)
Juros pagos de empréstimos e financiamentos	(33.385)	(23.603)
Juros pagos de passivos de arrendamento	(715)	(621)
Fluxo de caixa líquido consumido nas atividades operacionais	(42.606)	(471)
Fluxos de caixa de atividades de investimento		
Títulos e valores mobiliários	(26.031)	(7.637)
Aquisição de ativo imobilizado e intangível	(23.148)	(21.895)
Partes relacionadas	7.585	12.534
Caixa líquido consumido nas atividades de investimento	(41.594)	(16.998)
Fluxos de caixa de atividades de financiamento		
Redução de reservas	(7.585)	(12.534)
Captações de empréstimos e financiamentos	155.256	157.324
Amortização do principal de empréstimos e financiamentos	(52.801)	(71.461)
Amortização do passivo de arrendamento	(1.652)	(1.987)
Antecipações e dividendos pagos a acionistas	-	-
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento	93.218	71.342
(Redução)/aumento de caixa e equivalentes de caixa	9.018	53.873
Caixa e equivalentes de caixa em 1º de janeiro	77.519	23.646
Caixa e equivalentes de caixa em 31 de dezembro	86.537	77.519

