

www.paranapanema.com.br

O cobre transforma o mundo. **A Paranapanema transforma o cobre.**

DIVULGAÇÃO DOS RESULTADOS - 3T19

Dias d'Ávila, 07 de novembro de 2019 – **A PARANAPANEMA S.A.** ("Paranapanema" ou "Companhia", B3 S.A Brasil, Bolsa, Balcão: PMAM3), maior produtora brasileira não integrada de cobre refinado e seus produtos (vergalhões, fios trefilados, laminados, barras, tubos, conexões e suas ligas), anuncia o resultado do terceiro trimestre de 2019 (3T19). As informações trimestrais e anuais consolidadas são elaboradas em conformidade com o padrão contábil internacional estabelecido pelo International Financial Reporting Standards – IASB (IFRS) e estão apresentadas em Real, moeda oficial do Brasil, e moeda funcional da Companhia.

Destaques

- Geração de ***Caixa Operacional de R$231 milhões no 3T19***, substancialmente superior ao 1T19 e 2T19 que foram respectivamente de R$ 6 milhões e R$ 28 milhões;
- Volume de Produção no 3T19 ***teve aumento de 14%*** quando comparado com o 3T18;
- Destaque positivo para ***Produtos de Cobre*** com ***aumento nas receitas líquidas de 25% no 3T19*** comparado com o 3T18, seguindo a estratégia da Companhia de adicionar valor aos seus negócios;
- O **EBITDA** atingiu R$173 milhões no 3T19, ***aumento de 65% comparado com o 3T18***;
- ***Lucro líquido de R$140 milhões no 3T19***, melhor resultado atingindo desde ***3T15***;
- ***Manutenção Programada da Planta de Dias D´Avila,*** tendo início dia 25/11/2019 com prazo de duração de cerca de 20 dias.

Principais Indicadores

em R$ mil, exceto quando indicado de outra forma	*3T18*	*3T19*	*Δ %*
Volume de Vendas (mil ton)	**51.793**	**53.767**	**4%**
Receita Líquida	**1.478.936**	**1.329.187**	**-10%**
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	**(1.346.454)**	**(1.355.940)**	**1%**
Lucro Bruto	**132.482**	**(26.753)**	**-120%**
% Receitas	9,0%	-2,0%	-11,0 p.p.
EBITDA	**104.456**	**172.700**	**65%**
% Receitas	7,1%	13,0%	5,9 p.p.
Lucro Líquido	**(18.843)**	**140.132**	**844%**
% Receitas	-1,3%	10,5%	11,8 p.p.

Valor de Mercado – 30/09/2019

R$904,8 milhões / US$158,5 milhões*
PMAM: R$31,20
Total de ações (ON): 43.403.849
(*) valor de mercado em US$ foi convertido pela Ptax

Teleconferência: 08/11/2019

Português (tradução simultânea para o Inglês):
15:00hs (Brasília) 14:00hs (US – EDT)
Participantes Brasil: +55 11 3193-1001 / 2820-4001
Demais participantes: +1-646-828-8246 / +1-646-291-8936
Webcast: http://cast.comunique-se.com.br/Paranapanema/3T19

Relações com Investidores

Luiz Aguiar
Hélio Pimentel
Roberta Leal
ri@Paranapanema.com.br
+55 (11) 2199-7604

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

No terceiro trimestre de 2019 (3T19), intensificamos nossas estratégias de geração operacional de caixa e de redução dos ciclos operacionais.

O processo envolvendo a introdução do sistema de manufatura enxuta (*lean manufacturing*) foi ampliado. Além das operações na planta de Utinga (Eluma), o sistema começou a ser implantado também na planta de Dias d´Ávila (Caraíba), perfazendo todo o fluxo da operação desde a fundição até o refino. Os impactos destas ações estão refletidos na geração do caixa do 3T19 que foi de R$ 231 milhões no período, melhor resultado do ano.

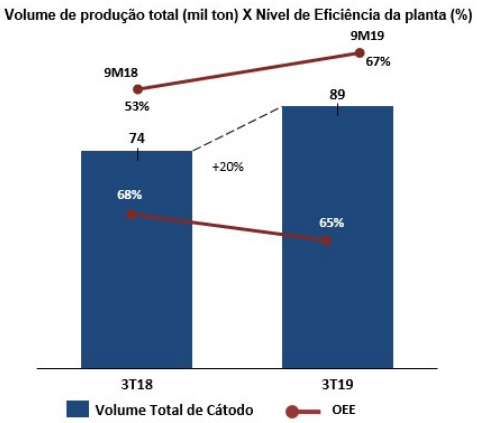
O lucro líquido foi de R$ 140 milhões no trimestre impactado positivamente pelo reconhecimento dos valores referentes a decisões favoráveis de ações judiciais que questionavam a inclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS.

Como anunciado anteriormente, a Paranapanema fará a manutenção anual programada tendo início em 25 de novembro com duração aproximada de 20 dias. Este trabalho contará com aproximadamente 1.000 funcionários diretos e 2.000 indiretos e trará melhorias no desempenho operacional da Companhia.

Ainda no 3º trimestre houve uma alteração na composição acionária da Companhia, com a venda das ações detidas pela Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil – PREVI, ao Grupo Buritipar, que em conjunto com seu sócio proprietário, tornaram-se os maiores acionistas da empresa, detendo 37,3% de seu capital social.

DESEMPENHO OPERACIONAL

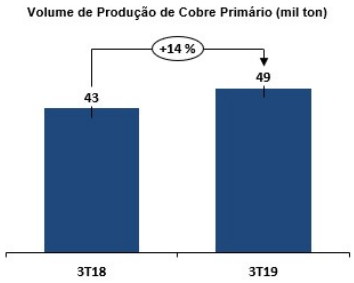
Volume de Produção Total



A produtividade da planta continuou performando no 3T19, desta forma foi possível atingirmos uma produção total de 89 mil toneladas, ou seja, um aumento de 20% se comparado ao 3T18.

O OEE médio (Nível de Eficiência da Planta) da unidade de Dias d'Ávila foi aproximadamente 65%, redução de 5% quando comparado com o 3T18 devido a algumas intermitências na torre de ácido sulfúrico e no smelter. Porém no acumulado de 9M19 estamos com um aumento na performance de 26% quando comparado com os 9M18.

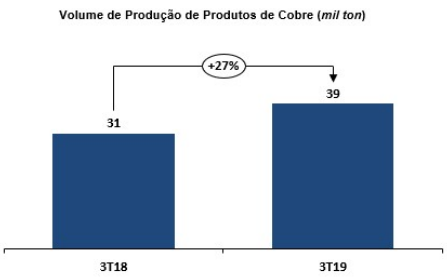
Produção de Cobre Primário (Cátodo)



No 3T19 houve aumento de 14% na produção de cobre primário em relação ao 3T18, decorrente principalmente da otimização na utilização de Blend de concentrado.

Produtos de Cobre*

No 3T19 houve aumento de 27% na produção de produtos de cobre em relação ao 3T18, explicados pela estratégia comercial da Companhia de priorizar as vendas de produtos com maior valor agregado.



Coprodutos

No 3T19 o volume de produção atingiu 152 mil toneladas, redução de 16% em relação ao 3T18, devido a intermitência na torre ácido sulfúrico e redução da demanda de Escória Bruta no mercado de construção civil.

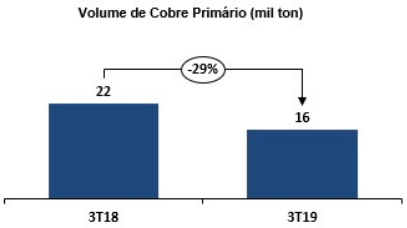
**Produtos de Cobre: Vergalhões, Fios, Barras, Perfis, Arames, Laminados, Tubos e Conexões.*

DESEMPENHO COMERCIAL

Volume de Vendas

O volume total vendido no 3T19 foi de 53,7 mil toneladas, aumento de 4% em relação ao 3T18. Com destaque para Produtos de Cobre que teve um aumento de 28%. Esta elevação constante do volume de vendas é decorrente do fortalecimento dos produtos de cobre, seguindo a estratégia da Companhia de otimizar os ativos e aumentar a alavancagem operacional.

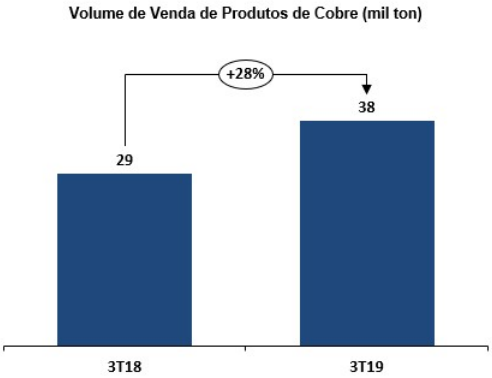
Cobre Primário



No 3T19, houve redução de 29% na venda de cobre primário em relação ao 3T18, compensado por uma maior venda de produtos de cobre.

Produtos de Cobre

O aumento no 3T19 de 28% em relação ao 3T18 no volume de vendas de produtos de cobre é explicado pela estratégia comercial de focar na venda de produtos com maior rentabilidade. Com isso aumentamos o nosso *Market Share* no mercado interno.



Coprodutos

Coprodutos resultam do processo de transformação do Concentrado de Cobre em Cátodos. Os principais são o Ácido Sulfúrico e a Lama Anódica (material rico em metais preciosos tais como o Ouro e a prata). O Ácido Sulfúrico tem seu preço baseado na cotação na FMB *(Fertilizer Market Bulletin)* mais prêmios ou descontos conforme o mercado local e fretes, enquanto a Lama Anódica tem o preço definido em decorrência dos metais preciosos contidos. Os preços dos Coprodutos são referenciados em dólar.

No 3T19 o volume disponível para venda foi de 168 mil toneladas, redução de 10% quando comparado ao 3T18, volume reduzido devido a intermitência na torre de ácido sulfúrico e no Smelter.

DESEMPENHO ECONÔMICO

Receita Líquida

em R$ mil, exceto quando indicado de outra forma	*3T18*	*3T19*	*Δ %*
Cobre Primário	**568.705**	**368.709**	**-35%**
% das Receitas	38,5%	27,7%	-10,7 p.p.
Produtos de Cobre	**659.031**	**822.608**	**25%**
% das Receitas	44,6%	61,9%	17,3 p.p.
Coprodutos	**251.200**	**137.870**	**-45%**
% das Receitas	17,0%	10,4%	-6,6 p.p.
Receita Líquida Total	**1.478.936**	**1.329.187**	**-10%**
Mercado Interno [%]	34,4%	36,8%	2,4 p.p.
Mercado Externo [%]	64,5%	62,0%	-2,5 p.p.
Transformação [%]	1,1%	1,2%	0,0 p.p.

Houve um aumento na Receita de Produtos de Cobre de 25% no 3T19 quando comparado ao 3T18, conforme estratégia de focar em vendas de produtos com maior rentabilidade.

A Receita Líquida Total do 3T19 foi 10% menor em relação ao 3T18, explicada principalmente pela queda de 5% nos preços da LME.

Por fim, vale lembrar que a Receita Líquida da Companhia sofre o impacto negativo do *Other Comprehensive Income* - "OCI" (Ajuste de Avaliação Patrimonial), que corresponde ao efeito não monetário da variação cambial de 2015 diferida por conta de ajustes na contabilidade de *hedge* que impactou negativamente a Receita da Companhia em R$ 2 milhões.

Lucro Bruto

em R$ mil, exceto quando indicado de outra forma	*3T18*	*3T19*	*Δ %*
Receita Líquida	**1.478.936**	**1.329.187**	**-10%**
CPV Total	**(1.346.454)**	**(1.355.940)**	**1%**
(-) Custo do Metal	(1.192.686)	(1.196.268)	**0%**
(-) Custo de Transformação	(153.768)	(159.672)	**4%**
CPV Total/tonelada vendida [1]	26,0	25,2	**-3%**
Custo do Metal/tonelada vendida [1]	23,0	22,2	**-3%**
Custo de Transformação/tonelada vendida	3,0	3,0	**0%**
Lucro Bruto	**132.482**	**(26.753)**	**-120%**
% das Receitas	9,0%	-2,0%	-11,0 p.p.
TC/RC (redutor do custo do metal)	67.457	73.727	9%
Prêmio	286.250	132.919	-54%
Prêmio/Receita Líquida [%]	19,4%	10,0%	-9,4 p.p.
Prêmio/tonelada vendida	5,53	2,47	-55%

[1] Custo Unitario: Os índices não incluem os custos/volumes de revenda de outras matérias-primas

A Companhia apresentou Lucro Bruto negativo de R$26 milhões no 3T19 devido a eventos não relacionados a performance do exercício deste trimestre (ajuste de teor de Revert) ou não recorrentes (aumento do consumo de Soda Caustica), que juntos impactaram negativamente o lucro bruto em aproximadamente R$ 41 milhões.

Despesas Operacionais

em R$ mil, exceto quando indicado de outra forma	*3T18*	*3T19*	*Δ %*
Total de Despesas	**(66.112)**	**162.006**	**-345%**
Despesas com Vendas	(7.668)	(7.849)	**2%**
Despesas Gerais e Administrativas	(23.366)	(24.332)	**4%**
Outras Operacionais, Líquidas	(35.078)	194.187	**-654%**
Despesas Totais/Receita Líquida [%]	4,5%	-12,2%	-16,7 p.p.
Despesas Recorrentes/Lucro Bruto [%]	8,6%	-56,9%	-65,4 p.p.
Despesas Recorrentes/tonelada vendida	0,22	0,28	29%
Principais itens - Outras Operacionais, Líquidas:			
Provisões contingências trabalhistas e fiscais	(18.474)	(5.396)	71%
Provisões diversas	(62)	(5.809)	-9269%
Ociosidade	(36.214)	(38.386)	-6%
Exclusão do ICMS base de PIS e COFINS	0	226.808	n.a

As Despesas Operacionais no 3T19 foram positivamente impactadas por um evento não recorrente relativo a decisões favoráveis obtidas em favor de sociedade incorporada e da Companhia em ações judiciais que questionavam a inclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS. Desconsiderando-se o evento não recorrente, as despesas operacionais tiveram uma redução de 2% entre 3T18 e 3T19, e entre os trimestres de 2T19 e 3T19 tivemos redução de 9%.

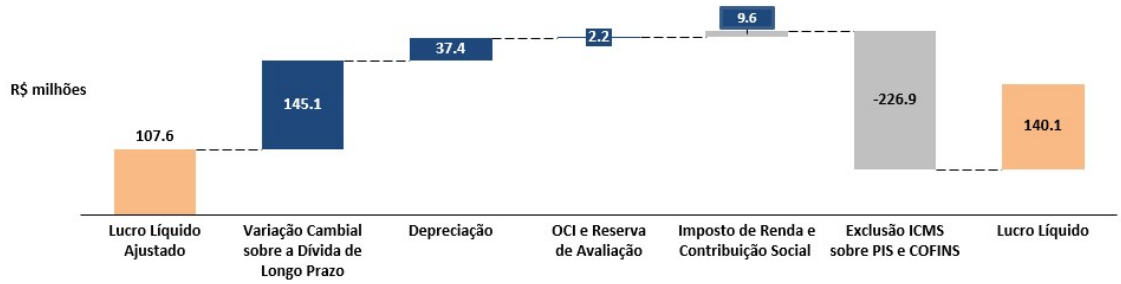
EBITDA

em R$ mil, exceto quando indicado de outra forma	*3T18*	*3T19*	*Δ %*
Lucro Líquido	**(18.843)**	**140.132**	844%
(+) Impostos	(12.448)	(6.897)	45%
(+) Resultado Financeiro Líquido	97.661	2.018	-98%
EBIT	**66.370**	**135.253**	**104%**
(+) Depreciações e Amortizações	38.086	37.447	-2%
EBITDA	**104.456**	**172.700**	**65%**
% das Receitas	7,1%	13,0%	5,9 p.p.

EBITDA de R$173 milhões no 3T19, um aumento de 65% em relação ao 3T18, explicado pela estratégia adotada da Companhia em aumentar o volume de vendas no segmento de Produtos de Cobre e pelo impacto positivo de direitos creditórios relacionados as contribuições de PIS/COFINS sobre o ICMS.

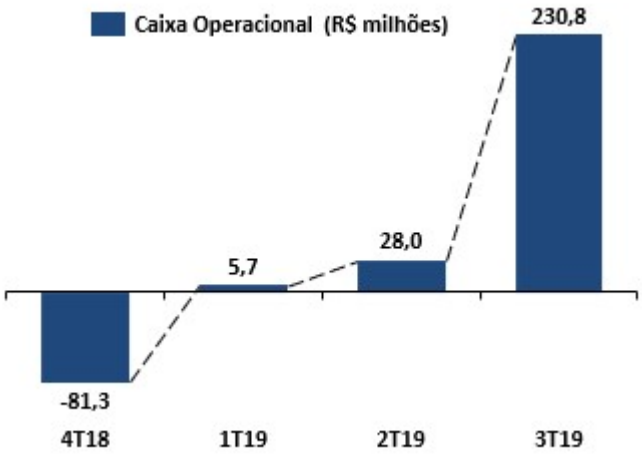
Lucro Líquido

No 3T19, a Companhia apresentou um Lucro Líquido de R$140 milhões. Tivemos impactos não monetários da variação cambial sobre as dívidas de longo prazo, que totalizaram uma despesa financeira de R$145 milhões[1]. Além desse impacto não monetário, a depreciação foi de R$37 milhões, a despesa em *Other Comprehensive Income* "OCI" (Ajuste de Avaliação Patrimonial), Reserva de Reavaliação foi de R$2 milhões.



Geração de Caixa Operacional

No 3T19 obtivemos uma Geração de Caixa Operacional de R$231 milhões (Anexo III), decorrente da melhoria do ciclo de conversão de caixa que atingiu 40 dias no período.



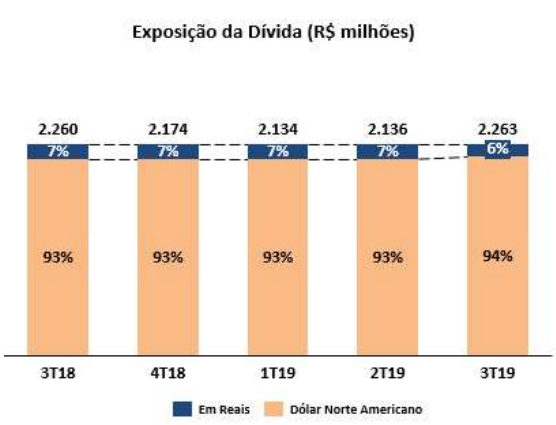
[1] Cerca de 94% da nossa dívida total é em dólar, dos quais 78% estão no longo prazo. É importante ressaltar que os efeitos da variação cambial sobre a dívida de longo prazo não devem ser compreendidos como uma exposição real da Companhia, uma vez que o caixa relativo a tais pagamentos será gerado em períodos futuros, quando as receitas também irão capturar tal valorização. Desta forma, sob a ótica do fluxo de caixa da Companhia, existe um hedge natural entre as receitas futuras e os pagamentos futuros de dívida.

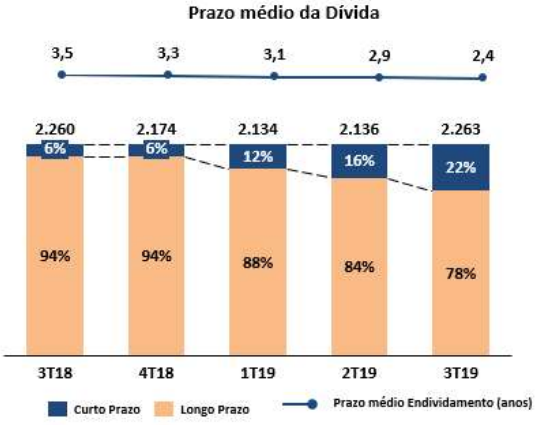
Endividamento

em R$ mil, exceto quando indicado de outra forma	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
Empréstimos e Financiamentos Curto Prazo	138.001	136.188	267.279	338.088	508.617
Empréstimos e Financiamentos de Longo Prazo	2.122.484	2.037.787	1.866.900	1.797.800	1.754.808
Total de Empréstimos com Bancos	**2.260.485**	**2.173.975**	**2.134.179**	**2.135.888**	**2.263.425**
Custos de transação - reperfilamento	(26.152)	(25.062)	(23.972)	(22.883)	(21.794)
Total de Empréstimos	**2.234.333**	**2.148.913**	**2.110.207**	**2.113.005**	**2.241.631**
Operações com forfaiting e cartas de crédito	38.403	66.914	79.775	112.904	131.701
Instrumentos Financeiros Derivativos Pa	37.189	26.449	75.678	30.900	25.207
Instrumentos Financeiros Derivativos At	(160.051)	(129.313)	(50.661)	(64.052)	(82.471)
Dívida bruta	**2.149.874**	**2.112.963**	**2.214.999**	**2.192.757**	**2.316.068**
Caixa e Equivalentes de Caixa	344.201	216.668	143.548	147.993	254.480
Aplicações Financeiras	66.820	45.556	22.860	20.310	25.612
Dívida Líquida	**1.738.853**	**1.850.739**	**2.048.591**	**2.024.454**	**2.035.976**
Divida Curto Prazo (%)	**6%**	**6%**	**12%**	**16%**	**22%**
Divida Longo Prazo (%)	**94%**	**94%**	**88%**	**84%**	**78%**
EBITDA LTM*	34.638	98.621	159.520	325.687	393.931
Dívida Líquida/EBITDA LTM	50,20x	18,77x	12,84x	6,22x	5,17x

* Last Twelve Months

O indicador medido através da relação Dívida Liquida/EBITDA apresentou uma redução explicado pelo melhor desempenho operacional e pelo impacto do reconhecimento dos créditos de PIS/COFINS. A Companhia continua focando na melhoria dos seus resultados operacionais ao mesmo tempo ganhando eficiência em seus processos, reduzindo consequentemente sua alavancagem financeira.





Não houve novas captações de longo prazo no período. O aumento da dívida no curto prazo é reflexo da transição de uma parte da dívida de longo prazo para curto prazo, decorrente da primeira parcela de amortização de principal que ocorrerá em março de 2020. Considerando o perfil da dívida atual, o prazo médio de endividamento teve uma redução se comparado ao 2T19, atualmente em 2,4 anos.

Anexo I – DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

MIL BRL	3T18	3T19	Δ %	2T19	Δ %
Receita Líquida	**1.478.936**	**1.329.187**	**-10%**	**1.401.022**	**-5%**
Mercado Interno (MI)	508.557	495.973	-2%	530.561	-7%
Mercado Externo (ME)	953.801	817.714	-14%	858.325	-5%
Transformação (MI)	16.578	15.500	-7%	12.136	28%
Custo dos Produtos Vendidos	(1.346.454)	(1.355.940)	1%	(1.339.848)	-1%
Lucro Bruto	**132.482**	**(26.753)**	**-120%**	**61.174**	**-144%**
% sobre Receitas	9,0%	-2,0%	-11,0 p.p.	4,4%	6,4 p.p.
Despesas com Vendas	(7.668)	(7.849)	2%	(7.385)	-6%
Despesas Gerais e Administrativas	(23.366)	(24.332)	4%	(23.595)	-3%
Outras Operacionais, líquidas	(35.078)	194.187	654%	43.719	344%
Resultado antes do Resultado Financeiro e Tributos	**66.370**	**135.253**	**104%**	**73.913**	**83%**
% sobre Receitas	4,5%	10,2%	5,7 p.p.	5,3%	-4,9 p.p.
(+) Depreciações e Amortizações	38.086	37.447	-2%	43.071	-13%
EBITDA	**104.456**	**172.700**	**65%**	**116.984**	**48%**
Resultado Financeiro	(97.661)	(2.018)	98%	47.325	-104%
Receitas Financeiras	227.674	340.329	49%	49.666	585%
Despesas Financeiras	(325.335)	(342.347)	-5%	(2.341)	-14524%
Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	**(31.291)**	**133.235**	**526%**	**121.238**	**10%**
% sobre Receitas	-2,1%	10,0%	12,1 p.p.	8,7%	-1,4 p.p.
Impostos	12.448	6.897	-45%	(18.412)	137%
IR e CSLL - Corrente	(494)	70	-111%	141	-50%
IR e CSLL - Diferido	12.942	6.827	-47%	(18.553)	137%
Lucro Líquido	**(18.843)**	**140.132**	**844%**	**102.826**	**36%**
% sobre Receitas	-1,3%	10,5%	11,8 p.p.	7,3%	-3,2 p.p.

Anexo II – BALANÇO PATRIMONIAL (ATIVO)

MIL BRL	3T18	3T19	Δ %
Ativo			
Ativo circulante	**2.548.231**	**2.232.180**	**-12%**
Caixa e Equivalentes de Caixa	344.201	254.480	-26%
Aplicações Financeiras	54.153	11.597	-79%
Contas a receber de clientes	501.380	254.028	-49%
Estoques	1.364.089	1.481.343	9%
Impostos e Contribuições a Recuperar	101.731	99.996	-2%
Outros Ativos Circulantes	7.582	33.843	346%
Instrumentos Financeiros Derivativos	160.051	82.471	-48%
Despesas Antecipadas	15.044	14.422	-4%
Ativo não circulante	**1.859.070**	**2.372.688**	**28%**
Ativos mantidos para venda	113.648	112.374	-1%
Aplicações Financeiras	12.667	14.015	11%
Contas a receber de clientes	5.632	1.822	-68%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	116.215	656.958	465%
Impostos e Contribuições a Recuperar	184.516	179.130	-3%
Depósitos de Demandas Judiciais	30.603	26.940	-12%
Outros Ativos Não Circulantes	84.062	95.313	13%
Despesas Antecipadas	11.098	5.685	-49%
Direito de Uso de Ativo	0	26.861	n.a.
Outros Investimentos	2.327	2.418	4%
Ativo Imobilizado	1.291.497	1.242.359	-4%
Ativo intangível	6.805	8.813	30%
Total do Ativo	**4.407.301**	**4.604.868**	**4%**

Anexo II – BALANÇO PATRIMONIAL (PASSIVO)

MIL BRL	3T18	3T19	Δ %
Passivo			
Passivo circulante	**1.541.246**	**1.831.105**	**19%**
Fornecedores Local	63.283	134.966	113%
Fornecedores	938.995	851.227	-9%
Operações com Forfait e Cartas de Crédito	38.403	131.701	243%
Passivo de Arrendamento	0	12.947	n.a.
Salários e encargos sociais	62.829	60.695	-3%
Impostos e contribuições a recolher	23.606	28.501	21%
Imposto de renda do exercício corrente	2.251	219	-90%
Empréstimos e Financiamentos	133.642	504.257	277%
Instrumentos Financeiros Derivativos	37.189	25.207	-32%
Dividendos a pagar	26.456	27.351	3%
Adiantamentos de Clientes	154.031	13.606	-91%
Outros passivos circulantes	60.561	40.428	-33%
Passivo não circulante	**2.308.101**	**1.941.366**	**-16%**
Fornecedores	0	821	n.a.
Passivo de Arrendamento	0	14.944	n.a.
Empréstimos e Financiamentos	2.100.691	1.737.374	-17%
Provisão para demandas judiciais	207.410	188.227	-9%
Patrimônio líquido	**557.954**	**832.397**	**49%**
Capital social	1.990.708	2.069.566	4%
Debêntures Conversiveis em ação	104.645	25.787	-75%
Custo de Capitalização	(5.375)	(5.375)	0%
Ajuste de avaliação patrimonial	(771.344)	(740.964)	-4%
Ações em Tesouraria	(741)	(741)	0%
Prejuízos Acumulados	(759.939)	(515.876)	-32%
Total do passivo e do patrimônio líquido	**4.407.301**	**4.604.868**	**4%**

Anexo III – FLUXO DE CAIXA

MIL BRL	3T18	3T19	Δ %
Fluxo de caixa das atividades operacionais	**343.033**	**230.782**	**-33%**
Lucro antes do IR e CSLL	**(31.291)**	**133.235**	**526%**
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa oriundo de atividades operacionais			
Valor Residual de Ativo Permanente Baixado	0	(110)	n.a.
Depreciação, amortização	38.086	33.957	-11%
Amortização direito de uso do ativo	0	3.490	n.a.
(Reversões) Provisões perda estimada do valor recuperável	(376)	(4.346)	1056%
Provisão de outras perdas estimadas	0	(1.370)	n.a.
Provisões (Reversões) de outras perdas estimadas	18.474	4.143	-78%
Ajuste a valor presente - Clientes e Fornecedores	137	(895)	-753%
Perdas (Ganhos) Encargos financeiros	76.501	253.359	231%
Variação nos ativos e passivos operacionais			
Contas a receber de clientes	(203.823)	158.858	-178%
Estoques	253.119	(58.675)	-123%
Impostos e contribuições a recuperar	(29.968)	(414.370)	1283%
Despesas antecipadas	5.420	5.010	-8%
Depósitos para demandas judiciais	(81)	(11.598)	14219%
Instrumentos financeiros derivativos	(106.185)	(10.616)	-90%
Ativos mantidos para venda	1.098	(72)	-107%
Outros ativos circulantes e não circulantes	(1.835)	(10.829)	490%
Fornecedores	206.599	139.900	-32%
Operações com Forfait e Cartas de Crédito	0	16.066	n.a.
Impostos e contribuições a recolher	4.315	10.731	149%
Baixas para demandas judiciais	(9.875)	(8.213)	-17%
Salários e encargos sociais	12.994	3.439	-74%
Instrumentos financeiros derivativos	(30.833)	(1.295)	-96%
Adiantamentos de Clientes	126.337	(8.517)	-107%
Outros passivos circulantes e não circulantes	14.933	(500)	-103%
Imposto de renda e contribuição social pagos	(713)	0	n.a.
Fluxo de caixa de atividades de investimento	**(51.709)**	**(46.680)**	**-442%**
Ingressos de aplicações financeiras	1.661	(5.302)	-419%
Adições em imobilizado e intangíveis	(53.370)	(41.378)	-22%
Fluxo de caixa de atividades de financiamento	**(114.006)**	**(77.615)**	**n.a.**
Amortizações de empréstimos e financiamentos	(26.154)	(22.142)	-15%
Amortizações de Juros empréstimos e financiamentos	(87.852)	(52.232)	-41%
Passivo de arrendamentos	0	(3.241)	n.a.
Aumento (diminuição) da disponibilidade de caixa	**177.318**	**106.487**	**-40%**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	**166.883**	**147.993**	**-11%**
Caixa e equivalentes de caixa ao fim do exercício	**344.201**	**254.480**	**n.a.**

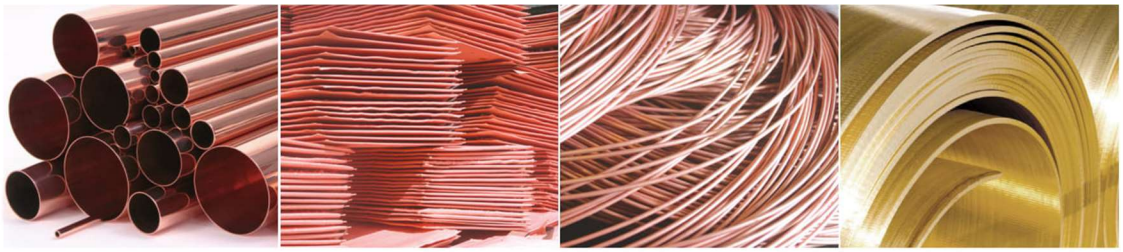
Anexo IV – VOLUME DE PRODUÇÃO E VOLUME DE VENDAS

Volume de Produção (em toneladas)	3T18	3T19	Δ %
Cobre Primário	*43.404*	*49.690*	***14%***
Produtos de Cobre	***31.087***	***39.484***	***27%***
Produção Total	***74.491***	***89.174***	***20%***
Consumo Próprio	***23.180***	***32.243***	***39%***
Produção Disponível para Venda	***51.311***	***56.931***	***11%***
Coprodutos	***180.656***	***151.906***	***-16%***
Produção de Cobre primario (-) Consumo proprio	*20.224*	*17.447*	***-14%***

Volume de Vendas (em toneladas)	3T18	3T19	Δ %
Cobre Primário	***22.162***	***15.746***	***-29%***
Produtos de Cobre	***29.631***	***38.021***	***28%***
Volume de Vendas Total	***51.793***	***53.767***	***4%***
% da Produção Total	100,9%	94,4%	-6,5 p.p.
Coprodutos	***186.274***	***168.291***	***-10%***

Anexo V – INDICADORES

Indicadores Macroeconômicos	3T18	3T19	Δ %
Dolar Final	4,00	4,16	4%
Dolar Médio	3,96	3,97	0%
LME Médio (US$/ton)	6.103	5.798	-5%
LME Final (US$/ton)	6.685	6.485	-3%



www.paranapanema.com.br

O cobre transforma o mundo. **A Paranapanema transforma o cobre.**

EARNINGS RELEASE - 3Q19

Dias d'Ávila, November 07, – PARANAPANEMA S.A. ("Paranapanema" or "Company", B3 S.A Brasil, Bolsa, Balcão: PMAM3), Brazil's largest non-integrated producer of refined copper and its byproducts (rods, drawn wires, laminates, bars, pipes, connections and their alloys) hereby presents its results for the third quarter of 2019 (3Q19). The consolidated quarterly information and annual financial statements are prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by IASB and are presented in Reais, Brazil's official currency and the Company's functional currency.

Highlights

- ***Operating Cash Generation reached R$ 231 million in the 3Q19***, an amount substantially higher than in the 1Q19 and the 2Q19, of R$ 6 million and R$ 28 million, respectively;
- The Production Volume for the 3Q19 ***increased by 14%*** when compared to the 3Q18;
- ***Copper Products*** were a positive highlight, recording a ***25% increase in net revenues in the 3Q19*** compared to the 3Q18, following the Company's strategy of adding value to its businesses;
- **EBITDA** reached R$ 173 million in the 3Q19, recording an ***increase of 65% compared to the 3Q18***;
- ***Net income of R$ 140 million in the 3Q19***, the best result since the ***3Q15***;
- ***Scheduled Maintenance of the Dias D'Avila Plant,*** beginning on November 25, 2019 and with a duration of around 20 days.

Main Highlights

In R$ thd, except otherwise stated	*3Q18*	*3Q19*	*Δ %*
Sales Volume (K tonnes)	**51.793**	**53.767**	**4%**
Net Revenue	**1.478.936**	**1.329.187**	**-10%**
Cost of Goods Sold (COGS)	**(1.346.454)**	**(1.355.940)**	**1%**
Gross Profit	**132.482**	**(26.753)**	**-120%**
% Revenue	9,0%	-2,0%	-11,0 p.p.
EBITDA	**104.456**	**172.700**	**65%**
% Revenue	7,1%	13,0%	5,9 p.p.
Net Income	**(18.843)**	**140.132**	**844%**
% Revenue	-1,3%	10,5%	11,8 p.p.

Valor de Mercado – 30/09/2019

R$904,8 milhões / US$158,5 milhões*
PMAM: R$31,20
Total de ações (ON): 43.403.849
(*) valor de mercado em US$ foi convertido pela Ptax

Teleconferência: 08/11/2019

Português (tradução simultânea para o Inglês):
15:00hs (Brasília) 14:00hs (US – EDT)
Participantes Brasil: +55 11 3193-1001 / 2820-4001
Demais participantes: +1-646-828-8246 / +1-646-291-8936
Webcast: http://cast.comunique-se.com.br/Paranapanema/3T19

Relações com Investidores

Luiz Aguiar
Hélio Pimentel
Roberta Leal
ri@Paranapanema.com.br
+55 (11) 2199-7604

MESSAGE FROM THE MANAGEMENT

In the 3Q19, we continued promoting our strategies to deepen the focus on operating cash generation and shortening operating cycles.

The process involving the introduction of the lean manufacturing system has been expanded. In addition to operations at the Utinga (Eluma) plant, the system also started being deployed at the Dias d´Ávila (Caraíba) plant, completing the full operation flow, from the smelting to the refining. The impacts of these actions can be seen in the cash generation in the 3Q19, which reached R$ 231 million for the period, the best result of the year.

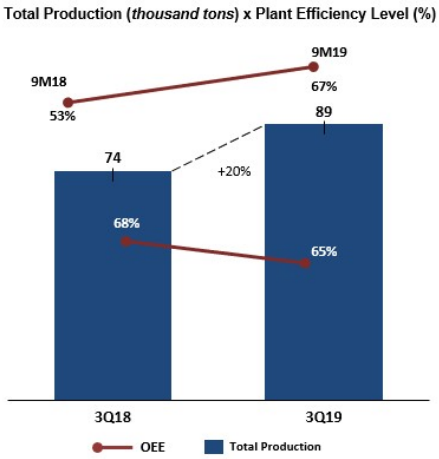
Net income totaled R$ 140 million in the quarter, positively impacted by the recognition of amounts related to favorable judicial decisions that challenged the inclusion of ICMS in PIS and COFINS calculation basis.

As previously announced, Paranapanema will perform an annual scheduled maintenance beginning as of November 25, with a duration of approximately 20 days. This work will involve approximately 1,000 direct and 2,000 indirect employees and will bring improvements in the Company's operating performance.

There was also a corporate change in the third quarter with the sale of the shares held by Banco do Brasil's Employee Pension Fund (PREVI) to the Buritipar Group, which together with its owner, became the largest shareholders of the company, holding 37.4% of its capital.

OPERATING PERFORMANCE

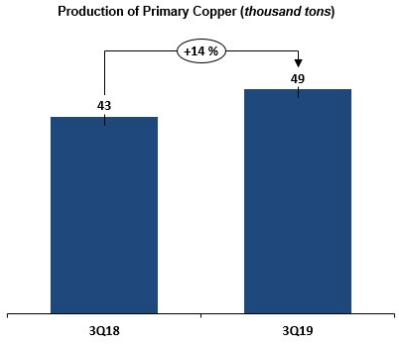
Total Production Volume



In the 3Q19, the productivity of the plant continued to evolve. Therefore, we were able to reach a total production of 89 thousand tons, an increase of 20% compared to the 3Q18.

The average OEE of the Dias d'Ávila unit was approximately 65%, representing a 5% decrease when compared to the 3Q18, owing to some intermittences in the sulfuric acid tower and in the smelter. However, Paranapanema recorded a 26% increase in performance in the 9M19 when compared to the 9M18.

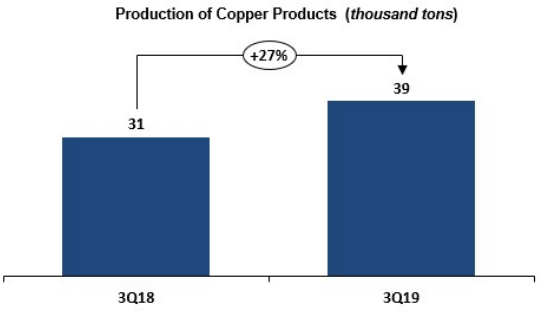
Production of Primary Copper (Cathode)



The 14% growth in the 3Q19 in primary copper production in relation to the 3Q18 results mainly from the optimization in the use of concentrate blend.

Copper Products*

The 27% growth in the 3Q19 in copper product production in relation to the 3Q18 was driven by the Company's business strategy of prioritizing the sales of products with a higher added value.



Byproducts

In the 3Q19, production volume reached 152 thousand tons, a decrease of 16% compared to the 3Q18, due to the intermittence in the sulfuric acid tower and the reduced demand for Gross Slag in the construction market.

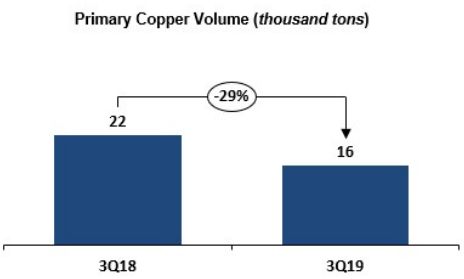
**Copper Products: Rods, Wires, Bars, Profiles, Wires, Laminates, Pipes and Connections.*

COMMERCIAL PERFORMANCE

Sales Volume

The total volume of products sold in the 3Q19 was 53.7 thousand tons, a 4% increase compared to the 3Q18. It is worth highlighting that Copper Products recorded a 28% increase. This steady increase in sales volume is due to the strengthening of copper products, following the Company's strategy of optimizing assets and increasing operating leverage.

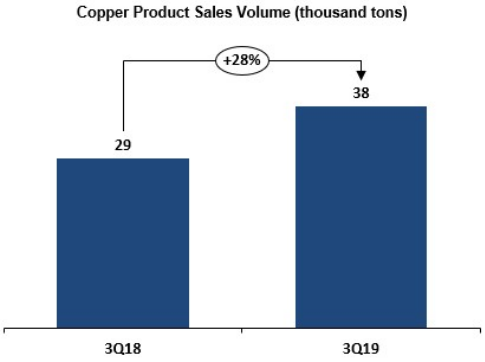
Primary Copper



The 29% decrease in the 3Q19 in primary copper sales in relation to the 3Q18 was offset by higher sales of copper products.

Copper Products

The 28% growth in the 3Q19 in the sales volume of copper in relation to the 3Q18 was driven by the commercial strategy of focusing on selling more profitable products. Thus, we increased our market share in the domestic market.



Byproducts

Byproducts result from process of transformation of concentrate copper into Cathodes. The main are Sulphuric Acid and Anode Slime (material rich in precious metals such as gold and silver). Sulphuric Acid has its price based on the FMB quote (Fertilizer Market Bulletin) plus premiums or discounts as local market and freight, while Anode Slime has its price set as a result of the precious metals it contains. Byproduct prices are indexed to dollar.

In the 3Q19, production volume available for sale reached 168 thousand tons, a decrease of 10% compared to the 3Q18, due to the reduced volume owing to the intermittence in the sulfuric acid tower and in the smelter.

ECONOMIC PERFORMANCE

Net Revenue

In R$ thd, except otherwise stated	*3Q18*	*3Q19*	*Δ %*
Primary Copper	**568.705**	**368.709**	**-35%**
% of Revenue	38,5%	27,7%	-10,7 p.p.
Copper Products	**659.031**	**822.608**	**25%**
% of Revenue	44,6%	61,9%	17,3 p.p.
Byproducts	**251.200**	**137.870**	**-45%**
% of Revenue	17,0%	10,4%	-6,6 p.p.
Total Net Revenue	**1.478.936**	**1.329.187**	**-10%**
Domestic Market [%]	34,4%	36,8%	2,4 p.p.
Export Market [%]	64,5%	62,0%	-2,5 p.p.
Toll [%]	1,1%	1,2%	0,0 p.p.

The 25% growth in the 3Q19 in the Revenue of Copper Products when compared to the 3Q18 was driven by the strategy of focusing on selling more profitable products.

Total Net Revenue in the 3Q19 decreased by 10% in relation to the 3Q18, mainly explained by the 5% decrease in LME prices.

Lastly, it is worth remembering that the Company's Net Revenue is negatively impacted by Other Comprehensive Income (OCI), which corresponds to the non-monetary effect of deferred 2015 exchange-rate change due to adjustments in hedge accounting and negatively impacted the Company's Revenue on R$ 2 million.

Gross Income

In R$ thd, except otherwise stated	*3Q18*	*3Q19*	*Δ %*
Net Revenue	**1.478.936**	**1.329.187**	**-10%**
Total COGS	**(1.346.454)**	**(1.355.940)**	**1%**
(-) Metal Cost	(1.192.686)	(1.196.268)	**0%**
(-) Transformation Cost	(153.768)	(159.672)	**4%**
COGS Total/tonnes sold	26,0	25,2	**-3%**
Metal Cost/tonnes sold	23,0	22,2	**-3%**
Transformation Cost/tonnes sold	3,0	3,0	**0%**
Gross Profit	**132.482**	**(26.753)**	**-120%**
% of Revenue	9,0%	-2,0%	-11,0 p.p.
TC/RC (reduces metal cost)	67.457	73.727	9%
Premiums	286.250	132.919	-54%
Premium/Net Revenue [%]	19,4%	10,0%	-9,4 p.p.
Premium/tonnes sold	5,53	2,47	-55%

[1] Unit Cost: The indices do not include the costs/resale volumes of other raw materials

The Company recorded Gross Loss of R$ 26 million in the 3Q19, due to events not related to the performance for this quarter (Revert content adjustment) or non-recurring events (increased consumption of Caustic Soda), which, together, negatively impacted gross income by approximately R$ 41 million.

Operating Expenses

In R$ thd, except otherwise stated	*3Q18*	*3Q19*	*Δ %*
Total Operating Expenses	**(66.112)**	**162.006**	**-345%**
Sales Expenses	(7.668)	(7.849)	**2%**
G&A Expenses and Management Compensation	(23.366)	(24.332)	**4%**
Other Operating, net	(35.078)	194.187	**-654%**
Total Expenses/Net Revenue [%]	4,5%	-12,2%	-16,7 p.p.
Recurring Expenses/Gross Profit [%]	8,6%	-56,9%	-65,4 p.p.
Recurring Expenses/tonnes sold	0,22	0,28	29%
Main items - Other Operating, Net:			
Provisions for labor and tax contingencies	(18.474)	(5.396)	71%
Other provisions	(62)	(5.809)	-9269%
Idle capacity	(36.214)	(38.386)	-6%
Exclusion of PIS and COFINS of ICMS base	0	226.808	n.a

Operating Expenses in the 3Q19 were positively impacted by a non-recurring event related to the recognition of a tax credit payable by court decisions recognizing that PIS/COFINS taxes on ICMS for the period from 2007 to 05/2014 were undue. Disregarding the non-recurring event, operating expenses decreased by 2% between the 3Q18 and the 3Q19, and by 9% between the 2Q19 and the 3Q19

EBITDA

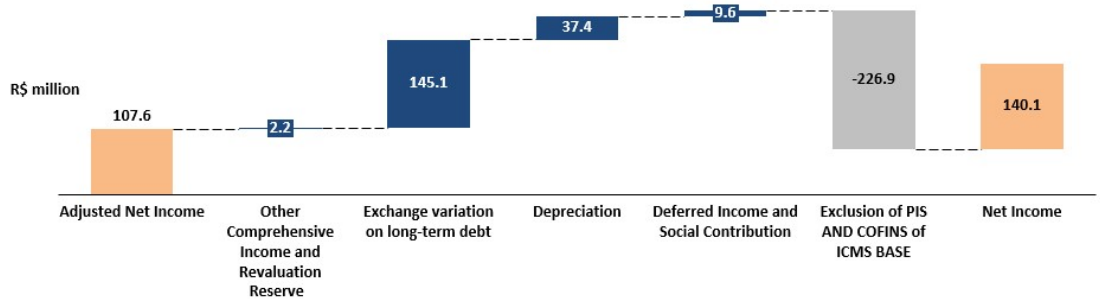
	3Q18	*3Q19*	*Δ %*
Net Income	**(18.843)**	**140.132**	844%
(+) Taxes	(12.448)	(6.897)	45%
(+) Net Financial Result	97.661	2.018	-98%
EBIT	**66.370**	**135.253**	**104%**
(+) Depreciation and Amortization	38.086	37.447	-2%
EBITDA	**104.456**	**172.700**	**65%**
% of Revenue	7,1%	13,0%	5,9 p.p.

The EBITDA reached R$ 173 million in the 3Q19, a 65% increase in relation to the 3Q18, explained by the Company's strategy to increase sales volume in the Copper Products segment and by the positive impact of credit receivables related to PIS/COFINS contributions on ICMS tax.

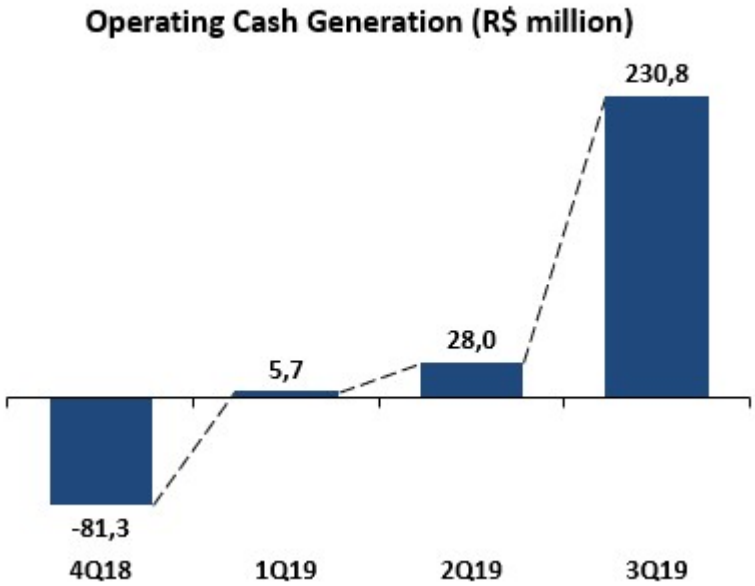
Net Income

The Company recorded a Net Income of R$ 140 million in the 3Q19. We had non-monetary impacts of the exchange-rate change on long-term debts, totaling a financial expense of R$ 145 million[1]. In addition to this non-monetary impact, depreciation totaled R$ 37 million, while expense under Other Comprehensive Income (Equity Valuation Adjustment), Revaluation Reserve was R$ 2 million.

Operating Cash Generation



The Operating Cash Generation was R$ 231 million in the 3Q19 (Attachment III), due to the improvement in the cash conversion cycle that reached 40 days in the period.



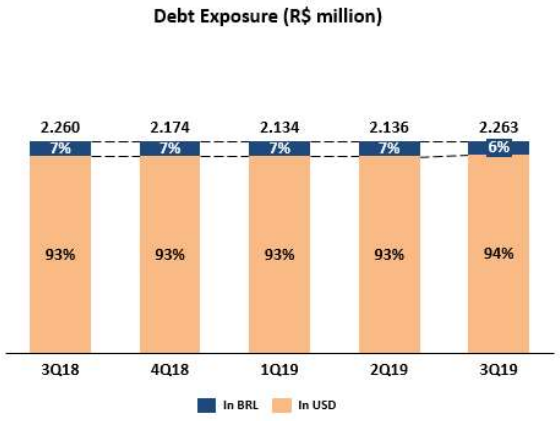
[1] About 94% of our total debt is denominated in US dollars, while 78% of this debt have a long-term maturity. It is important to point out that the effects of the exchange-rate change on long-term debts should not be taken as an actual exposure of the Company, since the cash related to these payments will be generated in future periods, when revenues will also capture such appreciation. Thus, from the perspective of the Company's cash flow, there is a natural hedge between future revenues and future debt payments.

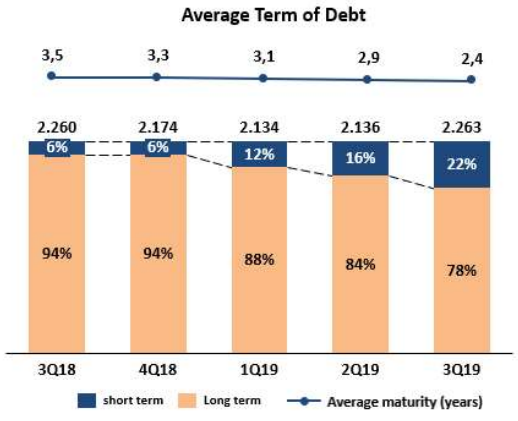
Indebtedness

In R$ thd, except otherwise stated	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19
Loans and Financing Short Term	138.001	136.188	267.279	338.088	508.617
Loans and Financing Long Term	2.122.484	2.037.787	1.866.900	1.797.800	1.754.808
Total Bank Loans	**2.260.485**	**2.173.975**	**2.134.179**	**2.135.888**	**2.263.425**
Transaction Costs - reprofiling	(26.152)	(25.062)	(23.972)	(22.883)	(21.794)
Total Loans	**2.234.333**	**2.148.913**	**2.110.207**	**2.113.005**	**2.241.631**
Forfaiting and letter of credit operations	38.403	66.914	79.775	112.904	131.701
Derivatives financial instruments	37.189	26.449	75.678	30.900	25.207
Derivatives	(160.051)	(129.313)	(50.661)	(64.052)	(82.471)
Gross Debt	**2.149.874**	**2.112.963**	**2.214.999**	**2.192.757**	**2.316.068**
Cash and Cash Equivalents	344.201	216.668	143.548	147.993	254.480
Financial Investments	66.820	45.556	22.860	20.310	25.612
Net Debt	**1.738.853**	**1.850.739**	**2.048.591**	**2.024.454**	**2.035.976**
Divida Curto Prazo (%)	**6%**	**6%**	**12%**	**16%**	**22%**
Divida Longo Prazo (%)	**94%**	**94%**	**88%**	**84%**	**78%**
LTM EBITDA*	34.638	98.621	159.520	325.687	393.931
Net Debt /LTM EBITDA	50,20x	18,77x	12,84x	6,22x	5,17x

* Last Twelve Months

The indicator measured through the Net Debt/EBITDA ratio showed a decrease, driven by the better operating performance and the impact of the recognition of PIS/COFINS credits. The Company continues focusing on improving its operating results, while gaining efficiency in its processes, thereby reducing its financial leverage.





There were no new long-term funding for the period. The increase in short term reflects the transition from part of long-term to short-term debt, arising from the first amortization installment of the principal, which will occur in March 2020. Considering the current debt profile, the average debt maturity decreased in relation to the 2Q19 and is currently at 2.4 years.

ATTACHMENT I – INCOME STATEMENT

(BRL thousand)	3Q18	3Q19	Δ %	2Q19	Δ %
Net Revenue	**1.478.936**	**1.329.187**	**-10%**	**1.401.022**	**-5%**
Domestic Market	508.557	495.973	-2%	530.561	-7%
Export Market	953.801	817.714	-14%	858.325	-5%
Transformation/Toll	16.578	15.500	-7%	12.136	28%
Cost of Goods Sold	(1.346.454)	(1.355.940)	1%	(1.339.848)	-1%
Gross Profit	**132.482**	**(26.753)**	**-120%**	**61.174**	**-144%**
% of Revenue	9,0%	-2,0%	-11,0 p.p.	4,4%	6,4 p.p.
Sales Expenses	(7.668)	(7.849)	2%	(7.385)	-6%
General and Administrative	(23.366)	(24.332)	4%	(23.595)	-3%
Other Operating, net	(35.078)	194.187	654%	43.719	344%
Result before Financial Result and Taxes	**66.370**	**135.253**	**104%**	**73.913**	**83%**
% of Revenues	4,5%	10,2%	5,7 p.p.	5,3%	-4,9 p.p.
(+) Depreciation and Amortization	38.086	37.447	-2%	43.071	-13%
EBITDA	**104.456**	**172.700**	**65%**	**116.984**	**48%**
Financial Result	(97.661)	(2.018)	98%	47.325	-104%
Financial Income	227.674	340.329	49%	49.666	585%
Financial Expenses	(325.335)	(342.347)	-5%	(2.341)	-14524%
Result Before Taxes	**(31.291)**	**133.235**	**526%**	**121.238**	**10%**
% of Revenues	-2,1%	10,0%	12,1 p.p.	8,7%	-1,4 p.p.
Taxes	12.448	6.897	-45%	(18.412)	137%
IR and CSLL - Current	(494)	70	-111%	141	-50%
IR and CSLL - Deferred	12.942	6.827	-47%	(18.553)	137%
Net Income	**(18.843)**	**140.132**	**844%**	**102.826**	**36%**
% of Revenues	-1,3%	10,5%	11,8 p.p.	7,3%	-3,2 p.p.

Attachment II – BALANCE SHEET (ASSETS)

(BRL thousand)	3Q18	3Q19	Δ %
Assets			
Current assets	**2.548.231**	**2.232.180**	**-12%**
Cash and cash equivalents	344.201	254.480	-26%
Financial investments	54.153	11.597	-79%
Accounts receivables	501.380	254.028	-49%
Inventory	1.364.089	1.481.343	9%
Tax recoverables	101.731	99.996	-2%
Other Current assets	7.582	33.843	346%
Derivatives financial instruments	160.051	82.471	-48%
Prepaid expenses	15.044	14.422	-4%
Non-current assets	**1.859.070**	**2.372.688**	**28%**
Maintained assets for sale	113.648	112.374	-1%
Financial investments	12.667	14.015	11%
Accounts receivable	5.632	1.822	-68%
Deferred Income Tax and Social Contribution	116.215	656.958	465%
Tax recoverables	184.516	179.130	-3%
Legal deposits	30.603	26.940	-12%
Other non-current assets	84.062	95.313	13%
Prepaid expenses	11.098	5.685	-49%
Prepaid expenses	0	26.861	n.a.
Other Investments	2.327	2.418	4%
Property, plant and equipment	1.291.497	1.242.359	-4%
Intangible assets	6.805	8.813	30%
Total Assets	**4.407.301**	**4.604.868**	**4%**

Attachment II – BALANCE SHEET (LIABILITIES)

(BRL thousand)	3Q18	3Q19	Δ %
Liabilities			
Current liabilities	**1.541.246**	**1.831.105**	**19%**
Local Suppliers	63.283	134.966	113%
Suppliers	938.995	851.227	-9%
Forfaiting and Letter of Credit Operations	38.403	131.701	243%
Lease Liabilities	0	12.947	n.a.
Payroll and related charges	62.829	60.695	-3%
Tax payable	23.606	28.501	21%
Income tax and Social contribution for the current year	2.251	219	-90%
Loans and financing	133.642	504.257	277%
Derivatives financial instruments	37.189	25.207	-32%
Dividends	26.456	27.351	3%
Advances from clients	154.031	13.606	-91%
Other current liabilities	60.561	40.428	-33%
Non-current liabilities	**2.308.101**	**1.941.366**	**-16%**
Suppliers	0	821	n.a.
Lease Liabilities	0	14.944	n.a.
Loans and financing	2.100.691	1.737.374	-17%
Legal deposits	207.410	188.227	-9%
Shareholders' Equity	**557.954**	**832.397**	**49%**
Paid-in Capital	1.990.708	2.069.566	4%
Convertible debentures in action	104.645	25.787	-75%
Capitalization costs	(5.375)	(5.375)	0%
Equity valuation adjustments	(771.344)	(740.964)	-4%
Treasury shares	(741)	(741)	0%
Retained earnings	(759.939)	(515.876)	-32%
Total liabilities and equity	**4.407.301**	**4.604.868**	**4%**

ATTACHMENT III – CASH FLOW

(BRL thousand)	3Q18	3Q19	Δ %
Cash flow from operating activities	**343.033**	**230.782**	**-33%**
Profit before taxes	**(31.291)**	**133.235**	**526%**
Adjustments to reconcile net income to cash flow from operating activities			
Residual value of written-off fixed assets	0	(110)	n.a.
Depreciation and amortization	38.086	33.957	-11%
Amortization of right-to-use assets	0	3.490	n.a.
(Reversion)/Provision for recoverable value estimated loss	(376)	(4.346)	1056%
Provision of other estimated losses	0	(1.370)	n.a.
Reversions of others estimated losses	18.474	4.143	-78%
Present value adjustment - receivables and suppliers	137	(895)	-753%
Losses (Gains) on financial charges	76.501	253.359	231%
Change in operating assets nd liabilities			
Accounts receivable	(203.823)	158.858	-178%
Inventory	253.119	(58.675)	-123%
Tax recoverable	(29.968)	(414.370)	1283%
Prepaid expenses	5.420	5.010	-8%
Legal deposits	(81)	(11.598)	14219%
Derivatives	(106.185)	(10.616)	-90%
Maintained assets for sale	1.098	(72)	-107%
Other current and non-current liabilities	(1.835)	(10.829)	490%
Suppliers	206.599	139.900	-32%
Forfaiting and Credit letter operations	0	16.066	n.a.
Taxes payable	4.315	10.731	149%
Write-offs for judicial demands	(9.875)	(8.213)	-17%
Payroll and social charges	12.994	3.439	-74%
Derivatives	(30.833)	(1.295)	-96%
Advances from clients	126.337	(8.517)	-107%
Other current and non-current liabilities	14.933	(500)	-103%
Income and social contribution taxes paid	(713)	0	n.a.
Cash flow from investing activities	**(51.709)**	**(46.680)**	**-442%**
Financial investments	1.661	(5.302)	-419%
Fixed assets and intangible additions	(53.370)	(41.378)	-22%
Cash flow from financing activities	**(114.006)**	**(77.615)**	**n.a.**
Amortization of loans and financing	(26.154)	(22.142)	-15%
Amortization of interest	(87.852)	(52.232)	-41%
Lose Liabilities	0	(3.241)	n.a.
Increase (decrease) of cash and cash equivalents	**177.318**	**106.487**	**-40%**
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	**166.883**	**147.993**	**-11%**
Cash and cash equivalents at the end of the period	**344.201**	**254.480**	**n.a.**

ATTACHMENT IV – PRODUCTION VOLUME AND SALES VOLUME

Production volume (in tonnes)	3Q18	3Q19	Δ %
Primary Copper	*43.404*	*49.690*	***14%***
Copper Products	***31.087***	***39.484***	***27%***
Total Production	***74.491***	***89.174***	***20%***
Internal Consumption	***23.180***	***32.243***	***39%***
Production for Sale	***51.311***	***56.931***	***11%***
Byproducts	***180.656***	***151.906***	***-16%***
Production of Primary Copper (-) proprietary use	*20.224*	*17.447*	***-14%***

Y

Sales amount (in tonnes)	3Q18	3Q19	Δ %
Primary Copper	***22.162***	***15.746***	***-29%***
Copper Products	***29.631***	***38.021***	***28%***
Rods, Wires and Others	***19.319***	***29.947***	***55%***
Bars/Profiles/Rolled/Tubes/Fittings	***10.312***	***8.074***	***-22%***
Total Sales Volume	***51.793***	***53.767***	***4%***
% of Total Production	100,9%	94,4%	-6,5 p.p.
Byproducts	***186.274***	***168.291***	***-10%***

ATTACHMENT V – INDICATORS

Macroeconomic Indicators	3Q18	3Q19	Δ %
Final dollar	4,00	4,16	4%
Average dollar	3,96	3,97	0%
Average LME (US$/ton)	6.103	5.798	-5%
Final LME (US$/ton)	6.685	6.485	-3%