



**Divulgação de
resultados
1T21**

Nosso Propósito

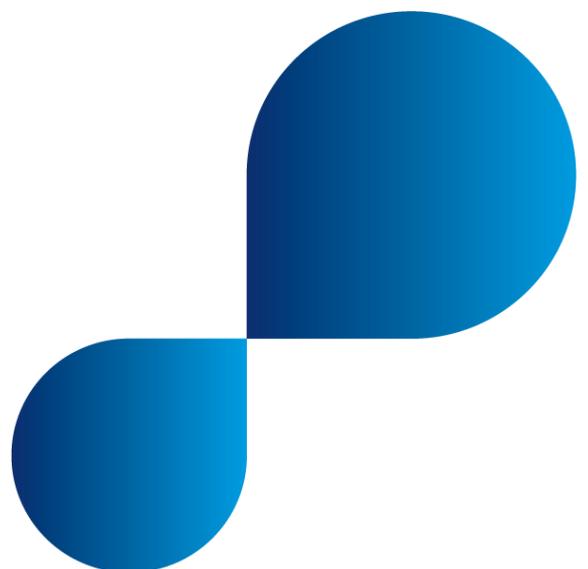
Reimaginar a Saúde Animal

Nossos Valores

Jogar para Ganhar

Cuidar das Pessoas

Conectar com o Mundo



Destaques

Receita líquida no 1T21 cresce 51% e atinge R\$ 169 milhões

EBITDA ajustado do 1T21 cresce 383% e alcança R\$ 25 milhões

Lucro líquido ajustado no 1T21 de R\$ 9,6 milhões

Geração operacional de caixa de R\$ 23,5 milhões

Dívida líquida reduz 30% e alavancagem está em 0,9x EBITDA
Ajustado

Videoconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

7 de maio de 2021

15h (BRT) / 2pm (ET)

https://ourofino.zoom.us/webinar/register/WN_r5KdLWgiSqKKo3v4F2Qozg

Relações com Investidores

E-mail: ri@ourofino.com

Telefone: (16) 3518-2000

Site: ri.ourofino.com

Cravinhos, 06 de maio de 2021 – A Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia” ou “Ourofino”) (B3: OFSA3), com atuação em pesquisa, desenvolvimento, produção e comercialização de medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários para animais de produção e de companhia, anuncia hoje seus resultados financeiros para o período encerrado em 31 de março de 2021 (1T21).

Mensagem da Administração

Iniciamos o ano de 2021 apresentando sólidos resultados, frutos da capacidade de adaptação da Companhia e dos avanços que trouxemos durante o ano de 2020, baseados na aceleração das iniciativas delineadas em nosso planejamento estratégico, sustentados pelos nossos valores e propósito, fomentados pelo acesso único que temos ao mercado em que atuamos e fortalecidos pela robusta estrutura financeira que construímos.

Realizamos nosso Ourofino Day 2021 em modelo 100% online, onde tivemos a oportunidade de demonstrar a consistência do modelo de gestão implementado. Trouxemos os resultados que alcançamos até o momento, e o mais importante, mostramos as perspectivas para o crescimento futuro da Companhia em todas as nossas linhas de negócios, com estratégias de atuação focadas na evolução da jornada do cliente, na geração de demanda e no acesso a mercados adjacentes com alto potencial de crescimento e grande sinergia de escala com nossas operações atuais. Seguimos confiantes na estratégia adotada, através da centralização do nosso trabalho em dois pilares fundamentais: cuidar do negócio e das pessoas.

Demos passos importantes em direção à nossa governança ambiental, social e corporativa (ESG), que estão mais detalhados em nosso relatório de sustentabilidade, divulgado em março deste ano, onde explicitamos a constante preocupação com os impactos de nossas operações ao meio ambiente e as iniciativas que adotamos, sempre buscando os melhores resultados de maneira sustentável.

Além disso, é com muito orgulho que compartilhamos que estamos entre as Melhores Empresas para Trabalhar, após recebermos a certificação da Great Place to Work (GPTW). Estivemos em posição de destaque entre os anos de 2008 a 2014 e, após um período sem participar do ranking por decisões internas, estamos muito felizes em novamente receber esta certificação, que é reflexo de todo o trabalho realizado em 2020, com a ressignificação e a vivência dos nossos valores. As ações implantadas historicamente pela Companhia, e as recém realizadas, foram vividas pelo time, e o resultado com a certificação é a representação desse trabalho constante de buscarmos evolução, apaixonados pelo o que fazemos e para quem fazemos.

Atuamos em um segmento considerado essencial, que se mostrou bastante resiliente diante das incertezas do cenário em que vivemos atualmente. Alinhamos ao panorama positivo, nossa capacidade de acessar o mercado de forma eficiente e adaptável e, mais uma vez conseguimos nos superar, apresentando bons resultados consecutivamente, sequência essa que foi quebrada somente no 2T20, momento mais crítico da pandemia para o mercado. Conquistamos um primeiro trimestre histórico em resultados financeiros, com um forte crescimento de receita líquida se compararmos ao 1T20 (51% a/a), diluição das despesas líquidas em 8,7 p.p. e a consequente melhora no EBITDA Ajustado de R\$ 19,9 milhões no período. Destaque para redução de 30% da dívida líquida e alavancagem de 0,9x EBITDA Ajustado.

O cenário positivo para exportações e os preços da proteína continuam mantendo os investimentos em saúde animal muito aquecidos em todo o mercado, principalmente na linha reprodutiva, que possui ligação direta com o aumento da tecnificação e da produtividade rural. Diante deste contexto, o segmento de **Animais de Produção** apresentou crescimento de 62% no 1T21 em relação ao 1T20. Alinhando as oportunidades de mercado com o engajamento da equipe, mantivemos nosso relacionamento próximo e diferenciado com nossa ampla e diversificada base de clientes, aumentando não só a geração de demanda, mas também a positividade das vendas no período.

O segmento de **Animais de Companhia** também mantém fortes perspectivas positivas, suportado cada vez mais pela humanização dos pets, pelo crescimento de animais domiciliados, com importante participação da população de gatos, e pela maior atenção às necessidades dos animais que estão passando a viver mais e,

consequentemente, a demandar mais cuidados. Em linha com o cenário apresentado e com os esforços internos assertivos, destacamos o resultado alcançado, com crescimento de 43% do faturamento líquido no 1T21 se compararmos ao 1T20.

Em **Operações Internacionais**, atingimos um crescimento de 20% na receita líquida do 1T21, com destaque para o impacto positivo do câmbio e para os crescimentos em moeda local no México e na Colômbia. Com as equipes comerciais pautadas na geração de demanda, baseadas na proximidade de relação com os clientes e com os distribuidores que nos representam nestes países, também apresentamos resultados positivos em nossos negócios internacionais, com crescimento das vendas e ganhos de margem bruta.

Os impactos trazidos pela pandemia nos incentivaram a reimaginar a nossa atuação junto aos nossos clientes e aos demais elos da nossa cadeia, para permanecermos focados em acelerar a execução do nosso planejamento estratégico. Aproveitando as oportunidades que o mercado vem nos trazendo, com a manutenção do panorama positivo que vivemos em 2020, e o engajamento de todo o nosso time com os nossos objetivos, nos mantemos comprometidos com uma agenda de crescimento e geração de valor da Companhia.

Mantemos a preocupação constante com o cenário macroeconômico global, que ainda vem apresentando bastante volatilidade diante das incertezas do momento e de novas restrições à mobilidade. Reafirmamos nosso compromisso em cuidar das pessoas e nossa disposição para contribuir de forma ativa com os desafios trazidos por essa pandemia global e reforçamos a confiança nas nossas ações e iniciativas, embasadas nos nossos valores e propósito, garantindo que os avanços e resultados que trouxemos até agora serão nossos motores de crescimento para o futuro.

Kleber Gomes
Diretor Presidente

Marcelo da Silva
Diretor Financeiro e de
Relações com Investidores

Desempenho Financeiro

R\$ Milhões	1T20	1T21	Var %
Receita líquida	111,9	168,8	50,8%
Custo dos produtos vendidos	(60,6)	(85,5)	41,1%
Lucro bruto	51,3	83,2	62,2%
(margem bruta)	45,8%	49,3%	3,5 p.p.
Despesas líquidas*	(52,6)	(64,6)	22,8%
Lucro (prejuízo) operacional	(1,3)	18,6	N.A.
(margem operacional)	-1,2%	11,0%	N.A.
Resultado financeiro líquido	(1,5)	(4,5)	200,0%
Imposto de renda e contribuição social*	(0,3)	(4,5)	1400,0%
Lucro (prejuízo) ajustado	(3,1)	9,6	N.A.
(margem lucro ajustado)	-2,8%	5,7%	N.A.
EBITDA ajustado	5,2	25,1	382,7%
(margem EBITDA ajustado)	4,6%	14,9%	10,3 p.p.

(*) No 1T20 não considera créditos tributários extemporâneos de exercícios anteriores, também não considera despesas não recorrentes da consultoria EY e gastos com Follow on. No 1T21 não considera gastos não recorrentes com reforma no prédio corporativo. Foram considerados os respectivos efeitos tributários em ambos os períodos apresentados.



Receita Líquida

R\$ Milhões	1T20	1T21	Var %
Receita líquida das vendas	111,9	168,8	50,8%
Animais de produção	71,5	115,6	61,7%
Animais de companhia	21,0	30,0	42,9%
Operações internacionais	19,4	23,2	19,6%

A receita líquida consolidada da Companhia, no 1T21, foi de R\$ 168,8 milhões, com crescimento de 50,8% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Abaixo, seguem os comentários de desempenho dos três segmentos:

Animais de Produção: o segmento apresentou receita líquida de R\$ 115,6 milhões no primeiro trimestre de 2021, com aumento de 61,7%, se comparado ao 1T20. Este resultado foi pautado pelos ganhos de volume e preços, com destaque para linha de ectoparasiticidas, reprodutiva e de inoculantes.

O aumento dos investimentos em saúde animal por parte do produtor, especialmente na linha reprodutiva de acordo com dados da Associação Brasileira de Inseminação Artificial (ASBIA), vem ganhando força diante do cenário positivo para exportações e dos preços da proteína. Tais eventos vêm impactando de maneira direta o ciclo pecuário e os investimentos no uso de tecnologias e boas práticas de produção rural, visando cada vez mais o aumento da produtividade e a otimização dos recursos rurais.

Alinhamos as oportunidades de mercado com o engajamento da equipe em manter nosso relacionamento único com os clientes, aumentando não só a geração de demanda, mas também a positividade das vendas.

Animais de Companhia: o segmento obteve aumento de 42,9% de receita líquida no 1T21 se comparado ao 1T20, atingindo R\$ 30,0 milhões de faturamento líquido, substancialmente em função do ganho de volume e preços.

As perspectivas para o segmento se mantêm positivas, diante do aumento aos cuidados com os pets e das relações cada vez mais humanizadas com os animais de companhia. Os laços afetivos e a maior atenção às necessidades dos bichos de estimação, estabelecidos durante a pandemia, têm trazido um peso importante no crescimento da receita, mas também cabe destacar nossos esforços constantes para geração de demanda e aumento da positividade das vendas, para aumento de *sell-out* e para a manutenção dos níveis de estoques nos distribuidores.

Operações Internacionais: o segmento apresentou receita líquida de R\$ 23,2 milhões no 1T21 e crescimento de 19,6% comparado ao 1T20, com destaque para o efeito cambial, que trouxe um impacto positivo de 21% no crescimento da receita líquida. Houve crescimento de receita líquida em função do ganho de volume e do câmbio favorável no México de 103,3% e na Colômbia de 64,8%, que compensaram a redução de 38,2% do faturamento líquido nos demais países.

Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	1T20	1T21	Var %
Lucro bruto	51,3	83,2	62,2%
(margem bruta)	45,8%	49,3%	3,5 p.p.
Lucro bruto para animais de produção	25,8	46,1	78,7%
(margem bruta para animais de produção)	36,1%	39,9%	3,8 p.p.
Lucro bruto para animais de companhia	13,8	21,1	52,9%
(margem bruta para animais de companhia)	65,7%	70,3%	4,6 p.p.
Lucro bruto para operações internacionais	11,7	16,0	36,8%
(margem bruta para operações internacionais)	60,3%	69,0%	8,7 p.p.

A margem bruta no 1T21 foi de 49,3%, representando o aumento de 3,5 p.p. em relação ao 1T20.

Animais de Produção: o segmento apresentou margem bruta de 39,9% no 1T21, com um ganho de 3,8 p.p. em comparação com o 1T20. Houve ganho de margem bruta em relação ao ano anterior, pelo aumento das vendas e de preços, favorecidos ainda mais pelo *mix* de produtos vendidos, que compensaram o aumento nos custos do período.

Animais de Companhia: o segmento apresentou margem bruta de 70,3% no 1T21, representando um crescimento de 4,6 p.p. em relação ao 1T20. Quando comparamos ao ano anterior, houve um ganho expressivo de volume e preços, bem como a diluição dos custos fabris de produção.

Operações Internacionais: o segmento apresentou margem bruta de 69,0% no 1T21, com aumento de 8,7 p.p. em comparação ao 1T20. O resultado positivo se deve, principalmente, ao câmbio favorável, aos ganhos de volume no México e na Colômbia e à melhora no *mix* dos demais países.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	1T20	1T21	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(44,7)	(53,1)	18,8%
Percentuais sobre receita líquida	39,9%	31,5%	-8,4 p.p.

As despesas com vendas, gerais e administrativas do 1T21, excluídas as despesas de P&D (quadro abaixo) somaram R\$ 53,1 milhões, um crescimento de 18,8 % frente ao 1T20, com diluição do percentual em relação às receitas líquidas de 8,4 p.p.

Em relação ao crescimento das despesas frente ao ano anterior, destaca-se as maiores despesas com pessoal, decorrentes da provisão dos valores da política de remuneração variável aprovada para 2021, denominada de incentivo de curto prazo (ICP) que visa remunerar o desempenho dos profissionais pelo alcance de resultados e metas pré-acordadas, além do impacto decorrente do dissídio coletivo.

Despesas com Pesquisa e Desenvolvimento

R\$ Milhões	1T20	1T21	Var %
Despesas com pesquisa e inovação e gestão de portfólio	(7,9)	(11,6)	46,4%
Percentuais sobre receita líquida	7,1%	6,9%	-0,2 p.p.

As despesas com pesquisa e desenvolvimento do 1T21 somaram R\$ 11,6 milhões, um crescimento de 46,4% frente ao 1T20, com percentual em relação às receitas líquidas em linha com o mesmo período do ano anterior.

EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões	1T20	1T21	Var %
Lucro ajustado	(3,1)	9,6	N.A.
(+) Resultados não recorrentes*	1,0	(0,1)	N.A.
Lucro do período	(2,1)	9,5	N.A.
(+) Resultado financeiro líquido	1,5	4,5	200,0%
(+) Imposto de renda e contribuição social	1,0	4,5	350,0%
(+) Depreciação e amortização	6,4	6,5	1,6%
EBITDA	6,8	25,0	267,6%
(+) Efeitos não recorrentes*	(1,6)	0,1	N.A.
EBITDA Ajustado	5,2	25,1	382,7%
Receitas líquidas das vendas	111,9	168,8	50,8%
margem EBITDA	6,1%	14,8%	8,7 p.p.
margem EBITDA Ajustado	4,6%	14,9%	10,3 p.p.

(*) No 1T20 não considera créditos tributários extemporâneos de exercícios anteriores, também não considera despesas não recorrentes da consultoria EY e gastos com Follow on. No 1T21 não considera gastos não recorrentes com reforma no prédio corporativo. Foram considerados os respectivos efeitos tributários em ambos os períodos apresentados.

O EBITDA Ajustado do 1T21 foi de R\$ 25,1 milhões, representando um crescimento de 382,7% frente ao 1T20. O aumento decorre da melhoria expressiva de margem bruta, bem como da diluição das despesas com vendas, gerais e administrativas.

Resultado Financeiro

R\$ Milhões	1T20	1T21	Var %
Resultado financeiro líquido	(1,5)	(4,5)	200,0%

O resultado financeiro líquido do 1T21 somou R\$ 4,5 milhões negativos contra R\$ 1,5 milhão do 1T20. Houve aumento das despesas financeiras, em função das captações de recursos realizadas ao longo de 2020, as quais contribuíram para que o endividamento da Companhia caísse ao custo de 5,29% a.a. e para o perfil de dívida com 75% dos vencimentos no longo prazo.

Adicionalmente, tivemos impacto da marcação a mercado de derivativos atrelados a *swap* de dívida de moeda estrangeira para taxa pré-fixada, fruto da volatilidade das taxas de câmbio e das taxas de juros futuras registradas no 1T21. Esse efeito específico do *swap* se deu em dívida de R\$ 30 milhões com prazo de 1 ano tomada em euros e *swapada* para taxa fixa de 4,85% a.a., que foi liquidada na 2ª quinzena de abril.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	1T20	1T21	Var %
Imposto de renda e contribuição social	(0,3)	(4,5)	1400,0%
Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS	10,7%	-31,9%	N.A.

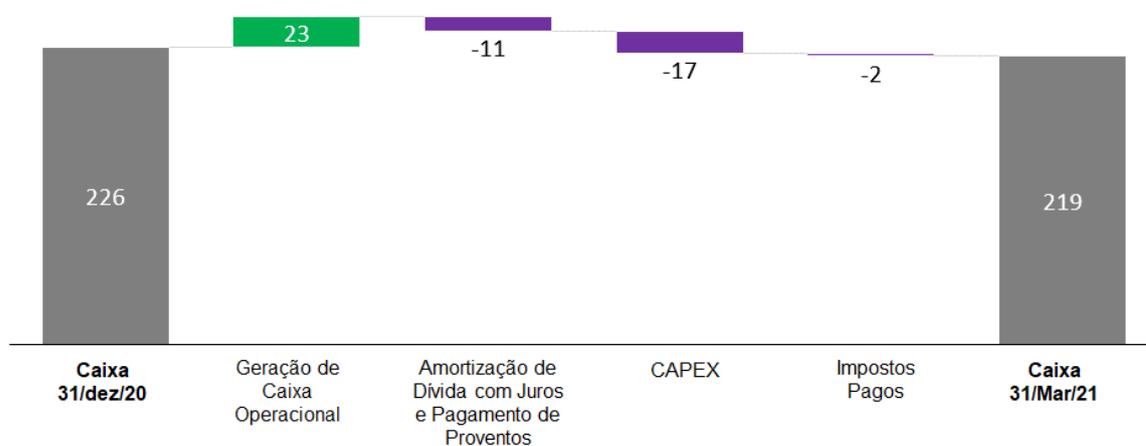
O imposto de renda e contribuição social no 1T21 foi de R\$ 4,5 milhões negativos, comparado a R\$ 0,3 milhão negativo no 1T20. Deve-se notar que a apuração de IR e CS é realizada sobre bases fiscais que divergem do resultado contábil.

Lucro Líquido Ajustado

R\$ Milhões	1T20	1T21	Var %
Lucro líquido (prejuízo) ajustado	(3,1)	9,6	N.A.
margem	-2,8%	5,7%	N.A.

O lucro líquido ajustado do 1T21 somou R\$ 9,6 milhões. Este resultado se dá pelo ganho de margem bruta e diluição do SG&A, que compensaram o impacto do resultado financeiro e do imposto de renda e contribuição social.

Posição de Caixa e Ciclo Financeiro



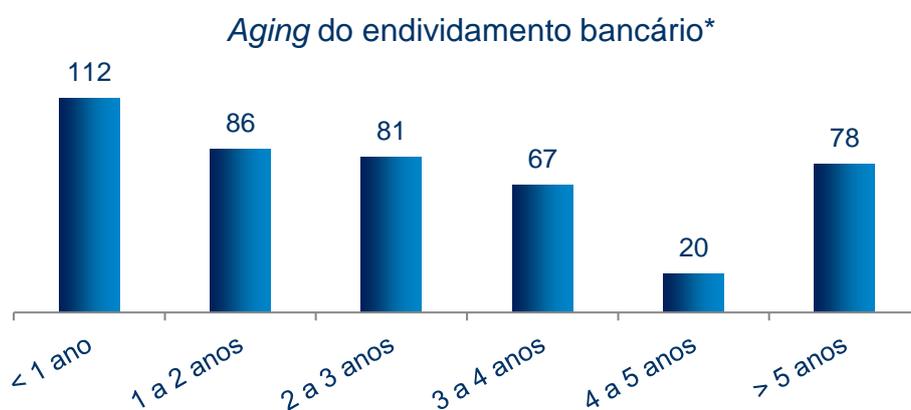
No 1T21, houve geração operacional de caixa de R\$ 23,5 milhões, 43,7% inferior em relação ao mesmo período do ano anterior. Houve aumento da necessidade de capital de giro, principalmente em função de aumentos nos estoques e do pagamento do incentivo de curto prazo às equipes (efeito caixa do impacto no resultado do 4T20), sem os quais a geração de caixa operacional teria crescido.

O aumento dos estoques se deu pelo esforço da gestão de monitoramento da cadeia de suprimentos, com o objetivo de garantir o abastecimento de níveis adequados às nossas operações, diante da pandemia e do crescimento das vendas no período. Vale ressaltar que no 1T21 houve melhora de 8 dias no prazo médio de estocagem se compararmos ao 1T20.

Endividamento

Em R\$ milhões	31 de março de 2020	31 de março de 2021
Circulante	188,8	99,0
Não circulante	155,1	289,8
Dívida Bruta	343,9	388,8
Instrumentos financeiros derivativos vinculados	(6,3)	(3,6)
Dívida Bruta considerando derivativos vinculados	337,6	385,2
(-) Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	125,7	236,9
Dívida Líquida	211,9	148,3
Custo médio da dívida (ano) ¹	5,74%	5,29%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado LTM	1,89	0,91

¹ Dívida líquida bancária considerando derivativos vinculados e custos de fianças bancárias.



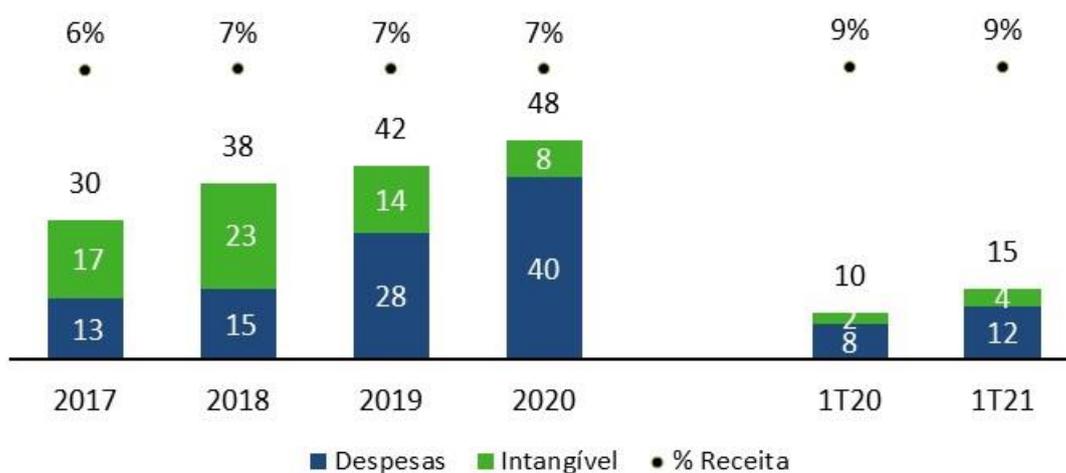
* Valores contemplam encargos financeiros futuros e, portanto, são divergentes dos saldos divulgados no Balanço Patrimonial.

Houve redução da dívida líquida de 30% se comparado ao 1T20, com alavancagem de 0,91x EBITDA Ajustado.

Adicionalmente, o custo médio da dívida está menor em relação ao mesmo período do ano anterior, em 5,29% a.a.

Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

No 1T21, foram investidos 9% da receita líquida em P&D, totalizando R\$ 15 milhões. Apesar de o montante investido ter sido maior, houve uma maior diluição dos investimentos com o aumento da receita líquida, permanecendo o mesmo percentual do 1T20. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos totais da Companhia em P&D de 2017 até o primeiro trimestre de 2021:



LANÇAMENTO 1T21

A LINHA DE REPRODUÇÃO DA OUROFINO SE SUPEROU



Supravac[®] 10

Supere seus
resultados

A Supravac[®] 10 chega para deixar
ainda mais completa a Linha de
Reprodução da Ourofino.

- Vacina reprodutiva de alta eficácia para bovinos.
- Previne as principais doenças reprodutivas.
- Completa, preventiva e segura.

 **ourofino**
saúde animal

Demonstração do Resultado – Ajustada

Demonstração do resultado (R\$ milhares)	1T20	1T21
Receita	111.879	168.784
Custo das vendas	(60.576)	(85.521)
Lucro bruto	51.303	83.262
Despesas com vendas	(34.349)	(40.745)
Despesas com pesquisas e desenvolvimento	(7.925)	(11.651)
Despesas gerais e administrativas*	(10.098)	(12.233)
Outras despesas, líquidas*	(140)	(100)
Lucro (prejuízo) operacional	(1.209)	18.533
Receitas financeiras	310	1.169
Despesas financeiras	(2.746)	(4.751)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	13.681	1.275
Variações cambiais, líquidas	(12.730)	(2.171)
Resultado financeiro	(1.485)	(4.478)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(2.694)	14.055
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos*	(459)	(4.516)
Lucro líquido (prejuízo) do período ajustado	(3.153)	9.539

(*) Não considera despesas consideradas não recorrentes, e seus respectivos efeitos tributários.

Demonstração do Resultado – Societário

Demonstração do resultado (R\$ milhares)	1T20	1T21
Receita	111.879	168.784
Custo das vendas	(60.576)	(85.521)
Lucro bruto	51.303	83.262
Despesas com vendas	(34.349)	(40.745)
Despesas com pesquisas e inovação	(7.925)	(11.651)
Despesas gerais e administrativas	(10.537)	(12.233)
Outras despesas, líquidas	1.854	(175)
Lucro operacional	346	18.458
Receitas financeiras	310	1.169
Despesas financeiras	(2.746)	(4.751)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	13.681	1.275
Variações cambiais, líquidas	(12.730)	(2.171)
Resultado financeiro	(1.485)	(4.478)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(1.139)	13.980
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos	(1.023)	(4.490)
Lucro líquido (prejuízo) do período	(2.162)	9.490

Demonstração do Fluxo de Caixa

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	1T20	1T21
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(1.139)	13.980
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	9	(10)
Provisão para perdas e baixas de estoques	1.821	2.238
Provisão para devoluções sobre vendas	13	
Reversão de provisão de bonificações a clientes	(367)	(497)
Depreciação e amortização	6.416	6.459
Provisão para impairment de ativo intangível	(21)	
Resultado nas baixas de imobilizado	(63)	(11)
Resultado nas baixas de ativo intangível	21	
Variações monetárias, cambiais e juros, líquidos	16.061	6.414
Instrumentos financeiros derivativos	(13.681)	(1.275)
Provisão de riscos	152	(597)
Despesas com opções de ações	37	110
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	52.536	38.242
Estoques	(11.572)	(41.928)
Tributos a recuperar	(2.335)	3.696
Outros ativos	(2.839)	(2.355)
Fornecedores	(2.055)	15.925
Tributos a recolher	672	124
Outros passivos	(2.005)	(17.047)
Caixa gerado pelas operações	41.661	23.468
Juros pagos	(2.478)	(3.572)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.481)	(2.000)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	37.702	17.896
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(2.596)	(3.065)
Aquisição de imobilizado	(8.188)	(13.942)
Valor recebido pela venda de imobilizado	184	170
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(10.600)	(16.837)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	90.000	
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(42.185)	(8.191)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	5.170	
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	52.985	(8.191)
Aumento de caixa e equivalentes de caixa, líquido	80.087	(7.132)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	45.009	225.575
Ganho cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	590	278
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	125.686	218.721

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2020	31/03/2021
Ativo		
Ativo Circulante	679.623	677.748
Caixa e equivalentes de caixa	225.575	218.721
Aplicações Financeiras	18.039	18.150
Contas a receber de clientes	209.409	172.807
Instrumentos financeiros derivativos	2.298	3.573
Estoques	190.301	228.644
Tributos a recuperar	22.751	24.026
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	3.891	2.114
Partes relacionadas	427	428
Outros ativos	6.932	9.285
Ativo Não circulante	424.314	432.493
Realizável a longo prazo	73.068	67.673
Tributos a recuperar	44.024	39.005
Imposto de renda e contribuição social diferidos	24.121	23.672
Estoques	3.332	3.369
Outros ativos	1.591	1.627
Permanente	351.246	364.820
Intangível	73.941	77.332
Imobilizado	277.305	287.488
Total do ativo	1.103.937	1.110.241
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo Circulante	238.693	242.168
Fornecedores	55.812	74.222
Empréstimos e financiamentos	96.553	98.955
Salários e encargos sociais	39.434	26.168
Tributos a recolher	6.718	5.035
Imposto de renda e contribuição social a pagar		1.671
Dividendos e juros sobre o capital próprio	21.309	21.309
Partes relacionadas	150	234
Comissões sobre as vendas	5.782	4.388
Outros passivos	12.935	10.186
Passivo Não circulante	304.434	296.820
Empréstimos e financiamentos	297.786	289.810
Provisão para riscos	6.384	5.815
Outros passivos	264	1.195
Total do passivo	543.127	538.988
Total Patrimônio líquido	560.778	571.217
Participação dos não controladores	32	36
Total do passivo e do patrimônio líquido	1.103.937	1.110.241

