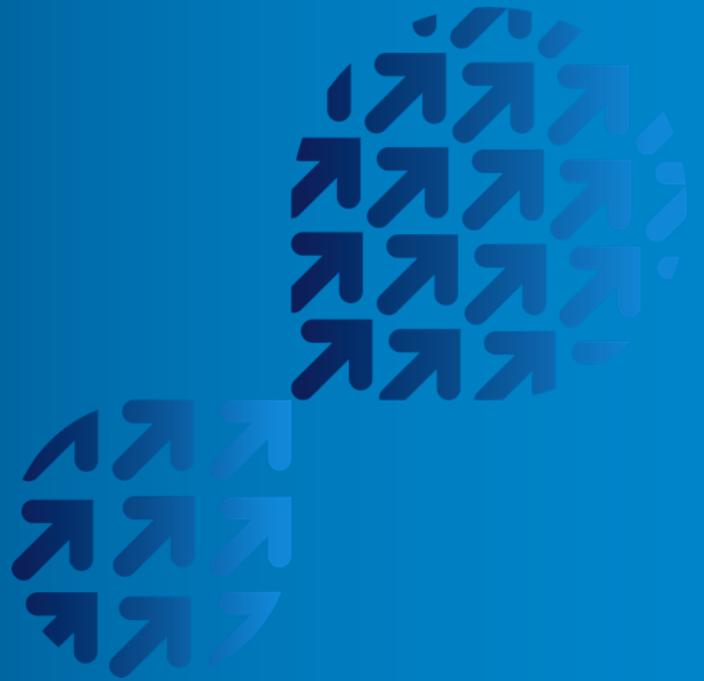




# Resultados 3T18 e 9M18



# Nosso Propósito

Reimaginando a  
saúde animal

- Forte crescimento de receitas com contínua melhoria da rentabilidade.
- Receita líquida cresce 23% no trimestre com margem bruta de 57%.
- EBITDA ajustado do trimestre cresce 41% com margem de 26%.
- Lucro líquido ajustado cresce 84% com margem líquida de 15% no trimestre, 5 pontos percentuais melhor.
- EBITDA ajustado de 12 meses acumulados soma R\$ 136 milhões com alavancagem em um dos menores níveis históricos.

## **Teleconferência**

### **Português com tradução simultânea para o Inglês**

7 de novembro de 2018

15h (BRT) / 12pm (US EST)

#### **Telefones:**

Brasil: +55 11 2188-0155

Outros países: +1 646 843-6054

Senha: Ourofino

## **Relações com Investidores**

Kleber Gomes

Bruno Menegazzo

#### **Telefone**

(16) 3518-2000

#### **Site**

[ri.ourofino.com](http://ri.ourofino.com)

## ÍNDICE

Mensagem da Administração .....	5
Desempenho Financeiro .....	6
Receita Líquida .....	7
Lucro Bruto e Margem Bruta.....	8
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas .....	9
EBITDA e Margem EBITDA.....	9
Resultado Financeiro .....	10
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	10
Lucro Líquido .....	10
Endividamento .....	11
Posição de Caixa .....	12
Lançamentos em 2018.....	13
Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento .....	14
Demonstração de Resultado .....	15
Demonstração de Fluxo de Caixa .....	16
Balanço Patrimonial .....	17



Cravinhos, 6 de novembro de 2018 – 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 30 de setembro de 2018 (3T18 e 9M18).

## Mensagem da Administração

Por mais um trimestre, nossa Companhia demonstrou consistência em seus resultados, com crescimento de receitas, incremento de margem bruta e diluição de despesas, registrando indicadores superiores tanto na margem EBITDA ajustada de 26%, quanto na margem líquida ajustada de 15%. Adicionalmente, a alavancagem financeira segue em níveis baixos de 1,7x o EBITDA ajustado sobre a dívida líquida, consequência da boa geração operacional de caixa do ano, mesmo considerando a decisão estratégica de manutenção de maiores níveis do estoque, substancialmente, de matérias primas, em conjunto com a retomada do EBITDA ajustado de 12 meses que totalizou R\$ 136 milhões.

No segmento de animais de produção, a receita líquida trimestral alcançou R\$ 127 milhões, crescimento de 22%, com margem bruta de 55%, 2 p.p. de incremento em comparação com o mesmo período do ano anterior. Esses resultados refletem melhores preços dos produtos, além da nossa bem sucedida participação na Expointer de 2018, uma das principais feiras do setor. Cabe destacar o excelente trabalho da equipe comercial que tem sido fundamental nessas conquistas, e do aprofundamento do nosso programa de geração de demanda com as visitas do nosso time de veterinários às fazendas por todo o Brasil.

Em animais de companhia, a operação seguiu seu planejamento e alcançou receita líquida de R\$ 18 milhões no trimestre, crescendo 12% em relação ao 3º trimestre de 2017, mesmo com as condições macroeconômicas do Brasil ainda em fase de recuperação. Nosso time de consultores técnicos segue firme no trabalho de visitas aos veterinários que tem se provado valioso para fomentar o *sell-out* dos distribuidores, contribuindo para a manutenção de níveis saudáveis em seus estoques.

Em operações internacionais, a receita líquida obtida foi de R\$ 16 milhões, crescendo 52% em relação ao mesmo período de 2017, em linha com nossos planos de crescimento e lançamentos de produtos que vêm sendo feitos. México e Colômbia já representam mais de 2/3 das receitas de operações internacionais, demonstrando a execução do nosso plano estratégico de internacionalização. É importante destacar que o crescimento apresentado ocorreu substancialmente em moeda local e também pelo momento favorável do câmbio.

Seguimos confiantes na geração de valor que esses resultados trazem, aliados aos fortes *drivers* de crescimento do mercado de saúde animal que vêm se materializando. Além disso, ressaltamos que toda a equipe está muito empenhada para continuar a execução do plano de negócio nos períodos seguintes e agradecemos a confiança depositada em nosso trabalho.

Jardel Massari  
Presidente

Kleber Gomes  
CFO e DRI

# Desempenho Financeiro

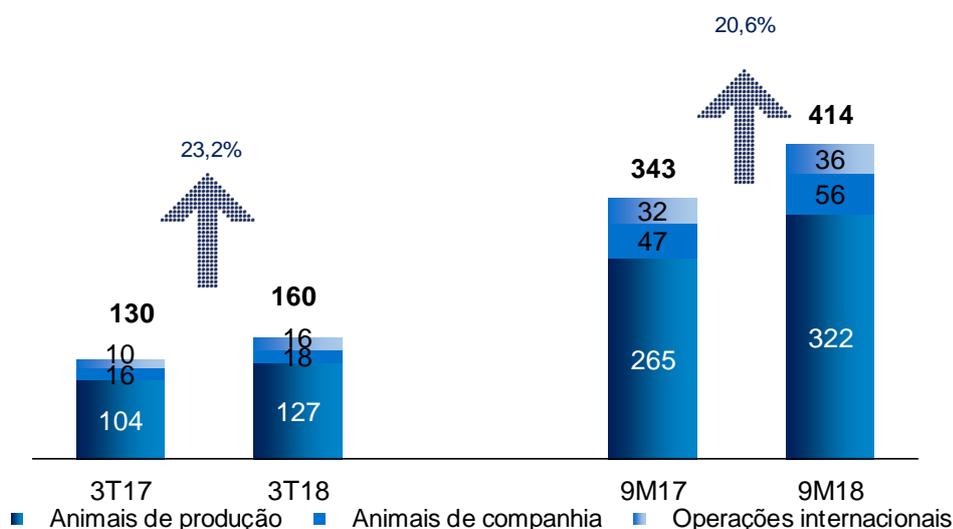
R\$ Milhões	3T17	3T18	Var %	9M17	9M18	Var %
Receita líquida	130,2	160,4	23,2%	343,3	413,9	20,6%
Custo dos produtos vendidos	(58,9)	(69,3)	17,7%	(160,6)	(183,9)	14,5%
Lucro bruto	71,3	91,1	27,8%	182,7	230,0	25,9%
(margem bruta)	54,8%	56,8%	2,0 p.p.	53,2%	55,6%	2,4 p.p.
Despesas*	(47,0)	(56,0)	19,1%	(137,3)	(154,1)	12,2%
Lucro operacional	24,3	35,1	44,4%	45,4	75,9	67,2%
(margem operacional)	18,7%	21,9%	3,2 p.p.	13,2%	18,3%	5,1 p.p.
Resultado financeiro líquido	(4,0)	(3,1)	-22,5%	(12,6)	(10,4)	-17,5%
Imposto de renda e contribuição social*	(6,8)	(7,2)	5,9%	(10,3)	(16,0)	55,3%
Lucro ajustado	13,5	24,8	83,7%	22,5	49,5	120,0%
(margem lucro ajustado)	10,4%	15,5%	5,1 p.p.	6,6%	12,0%	5,4 p.p.
EBITDA ajustado	29,8	42,1	41,3%	63,3	95,2	50,4%
(margem EBITDA ajustado)	22,9%	26,2%	3,3 p.p.	18,4%	23,0%	4,6 p.p.

(\*) Nos 9M17, não são consideradas despesas não recorrentes da consultoria Falconi e gastos com reestruturação. Nos 9M18, não considera provisão para contingências tributárias extemporâneas de exercícios anteriores. Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários considerados.



# Receita Líquida

R\$ Milhões	3T17	3T18	Var %	9M17	9M18	Var %
Receita líquida das vendas	130,2	160,4	23,2%	343,3	413,9	20,6%
Animais de produção	104,2	127,2	22,1%	264,5	321,6	21,6%
Animais de companhia	15,7	17,6	12,1%	46,5	55,9	20,2%
Operações internacionais	10,3	15,6	51,5%	32,3	36,4	12,7%



A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 160,4 milhões no 3T18, crescimento de 23,2% comparado ao 3T17. Nos 9M18, a receita líquida foi de R\$ 413,9 milhões, um aumento de 20,6% em relação aos 9M17.

- O segmento de Animais de Produção apresentou receita líquida de R\$ 130,2 milhões no 3T18, expandindo 22,1%, comparado ao 3T17. Nos 9M18, a receita líquida foi de R\$ 321,6 milhões, crescendo 21,6%. Esses crescimentos se deram por aumentos dos volumes e ganhos de preço por toda a linha.
- O segmento de Animais de Companhia obteve receita líquida de R\$ 17,6 milhões no 3T18, crescendo 12,1% em relação ao 3T17. Nos 9M18, a receita líquida foi de R\$ 55,9 milhões, crescendo 20,2% em

relação ao mesmo período de 2017. Esses resultados ocorreram em função de aumentos dos volumes e ganhos de preço pela linha.

- O segmento de Operações Internacionais apresentou receita líquida de R\$ 15,6 milhões no 3T18, um aumento de 51,5% comparado ao 3T17. Nos 9M18, a receita líquida foi de R\$ 36,4 milhões, um crescimento de 12,7%, com impacto de vendas de vacinas contra febre aftosa na Bolívia e no Paraguai no montante de R\$ 5,3 milhões que ocorreram em 2017 e não se repetiram em 2018. Para os dois períodos, o crescimento das receitas em moeda local foi fundamental para resultado que também foi ajudado pelo câmbio favorável.

## Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	3T17	3T18	Var %	9M17	9M18	Var %
Lucro bruto	71,3	91,1	27,8%	182,7	230,0	25,9%
(margem bruta)	54,8%	56,8%	2,0 p.p.	53,2%	55,6%	2,4 p.p.
Lucro bruto para animais de produção	54,7	69,5	27,1%	133,0	166,9	25,5%
(margem bruta para animais de produção)	52,5%	54,6%	2,1 p.p.	50,3%	51,9%	1,6 p.p.
Lucro bruto para animais de companhia	10,8	11,8	9,3%	32,7	39,6	21,1%
(margem bruta para animais de companhia)	68,8%	67,0%	-1,8 p.p.	70,3%	70,8%	0,5 p.p.
Lucro bruto para operações internacionais	5,8	9,8	69,0%	17,0	23,4	37,6%
(margem bruta para operações internacionais)	56,3%	62,8%	6,5 p.p.	52,6%	64,3%	11,7 p.p.

A margem bruta no 3T18 foi de 56,8%, um aumento de 2,0 p.p. em relação ao 3T17. Nos 9M18, a margem bruta foi de 55,6%, crescendo 2,4 p.p. em relação ao mesmo período de 2017.

- O segmento de Animais de Produção apresentou margem bruta de 54,6% no 3T18 com aumento de 2,1 p.p. em comparação com o 3T17. Nos 9M18, a margem bruta foi de 51,9%, um aumento de 1,6 p.p.. Esses resultados refletem ganhos em preço nos períodos, em especial, na linha de antiparasitários.
- O segmento de Animais de Companhia apresentou margem bruta de 67,0% no 3T18

com recuo de 1,8 p.p. em relação ao 3T17, impactado por um *mix* menos favorável. Nos 9M18, a margem bruta foi de 70,8%, um crescimento de 0,5 p.p., refletindo ganhos de preço no acumulado de 2018.

- O segmento de Operações Internacionais apresentou margem bruta de 62,8% no 3T18 com crescimento de 6,5 p.p. em comparação com o 3T17. Nos 9M18, a margem bruta foi de 64,3%, um crescimento de 11,7 p.p.. Esses resultados refletem o melhor *mix* nos períodos e ganhos com câmbio favorável.



## Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	3T17	3T18	Var %	9M17	9M18	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(47,0)	(56,0)	19,1%	(137,3)	(154,1)	12,2%
Percentuais sobre receita líquida	36,1%	34,9%	-1,2 p.p.	40,0%	37,2%	-2,8 p.p.

As despesas com vendas, gerais e administrativas do 3T18 somaram R\$ 56,0 milhões, com diluição de 1,2 p.p. em relação ao 3T17. Nos 9M18, as despesas somaram R\$ 154,1 milhões, com diluição de 2,8 p.p. em relação ao mesmo período de 2017.

Esses resultados seguem refletindo a estratégia de otimização de despesas adotada na Companhia ao longo dos últimos 2 anos, combinados com a contínua expansão de receitas dos últimos trimestres.

## EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões	3T17	3T18	Var %	9M17	9M18	Var %
Lucro líquido ajustado	13,5	24,8	83,7%	22,5	49,5	120,0%
(+) Resultados não recorrentes, líquidas IR/CS*	(4,3)	(2,9)	-32,6%	(7,2)	0,3	-104,2%
Lucro líquido do período	9,2	21,9	138,0%	15,3	49,8	225,5%
(+) Resultado financeiro líquido	4,0	3,1	-22,5%	12,6	10,4	-17,5%
(+) Imposto de renda e contribuição social	4,6	5,7	23,9%	6,6	16,1	143,9%
(+) Depreciação e amortização	5,5	7,0	27,3%	17,9	19,3	7,8%
EBITDA	23,3	37,7	61,8%	52,4	95,6	82,4%
Efeitos não recorrentes*	6,5	4,4	-32,3%	10,9	(0,4)	-103,7%
EBITDA Ajustado	29,8	42,1	41,3%	63,3	95,2	50,4%
Receitas líquidas das vendas	130,2	160,4	23,2%	343,3	413,9	20,6%
margem EBITDA	17,9%	23,5%	5,6 p.p.	15,3%	23,1%	7,8 p.p.
margem EBITDA Ajustado	22,9%	26,2%	3,3 p.p.	18,4%	23,0%	4,6 p.p.

(\*) Nos 9M17, não são consideradas despesas não recorrentes da consultoria Falconi e gastos com reestruturação. Nos 9M18, não considera provisão para contingências tributárias extemporâneas de exercícios anteriores. Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários considerados.

O EBITDA ajustado no 3T18 totalizou R\$ 42,1 milhões com margem de 26,2%, um aumento de 3,3 p.p. em relação ao 3T17. Nos 9M18, o EBITDA ajustado foi de R\$ 95,2 milhões com margem de 23,0%, um

crescimento de 4,6 p.p. em relação ao mesmo período de 2017. Esses resultados refletem o crescimento das receitas com aumento da margem bruta, combinados com a diluição das despesas com vendas, gerais e administrativas.

## Resultado Financeiro

R\$ Milhões	3T17	3T18	Var %	9M17	9M18	Var %
Resultado financeiro líquido	(4,0)	(3,1)	-22,5%	(12,6)	(10,4)	-17,5%

A despesa financeira líquida do 3T18 somou R\$ 3,1 milhões, uma redução de 22,5% em relação ao 3T17. Nos 9M18, a despesa financeira líquida somou R\$ 10,4 milhões, uma

redução de 17,5% em relação ao mesmo período de 2017. O custo médio de dívida foi de 7,2% a.a. no 3T17 para 7,0% a.a. no 3T18.

## Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	3T17	3T18	Var %	9M17	9M18	Var %
Imposto de renda e contribuição social	(6,8)	(7,2)	5,9%	(10,3)	(16,0)	55,3%
Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS	-33,5%	-22,5%	11,0 p.p.	-31,4%	-24,4%	7,0 p.p.

O imposto de renda e contribuição social no 3T18 foi de R\$ 7,2 milhões comparado a R\$ 6,8 milhões no 3T17. Nos 9M18, o IR e CS foi de R\$ 16,0 milhões, contra R\$ 10,5 milhões

nos 9M17. Deve-se notar que a apuração de IR e CS é realizada sobre bases fiscais que divergem do resultado contábil.

## Lucro Líquido

R\$ Milhões	3T17	3T18	Var %	9M17	9M18	Var %
Lucro ajustado	13,5	24,8	83,7%	22,5	49,5	120,0%
margem de lucro	10,4%	15,5%	5,1 p.p.	6,6%	12,0%	5,4 p.p.

O lucro líquido ajustado do 3T18 somou R\$ 24,8 milhões com margem líquida de 15,5%, um crescimento de 5,1 p.p. em relação ao 3T17. Nos 9M18, o lucro líquido ajustado foi de R\$ 49,5 milhões com margem líquida de 12,0%, um crescimento de 5,4 p.p. em relação ao

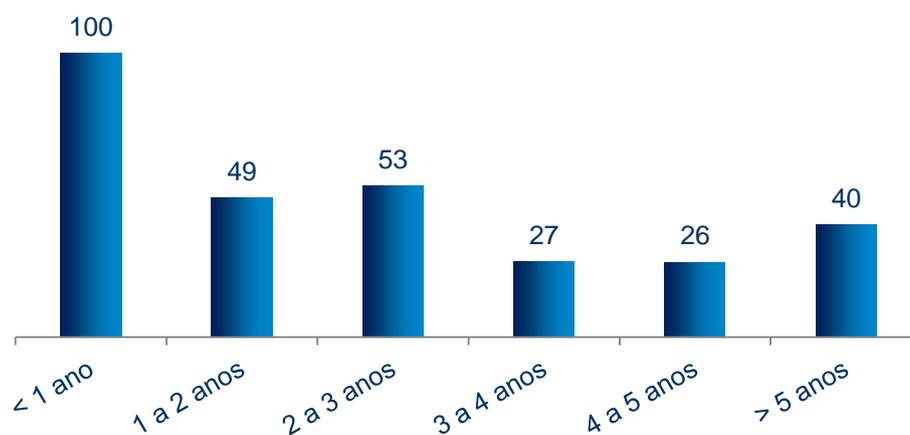
mesmo período de 2017. Esses resultados são reflexos do crescimento do EBITDA pelos fatores comentados anteriormente somados à redução observada tanto na despesa financeira líquida quanto nas alíquotas de IR e CS nos períodos.

## Endividamento

Em R\$ milhões	30 de setembro de 2017	30 de setembro de 2018
Circulante	151,1	100,2
Não circulante	150,8	194,7
Dívida Bruta	301,9	294,9
Instrumentos financeiros derivativos vinculados	15,1	
Dívida Bruta considerando derivativos vinculados	317,0	294,9
(-) Caixa e equivalentes de caixa	111,8	65,7
Dívida Líquida	205,2	229,2
Custo médio da dívida (ano) <sup>1</sup>	7,23%	6,99%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado LTM	3,21	1,69

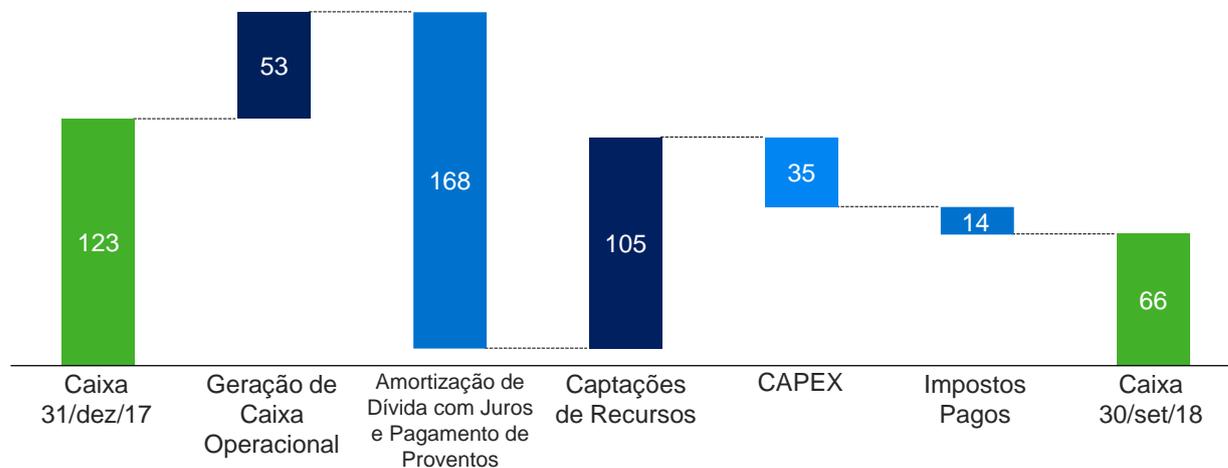
<sup>1</sup> Dívida líquida bancária considerando derivativos vinculados e custos de fianças bancárias.

### Aging do endividamento bancário\*



\*Considera o período entre 1º de outubro e 30 de setembro e dívidas acrescidas de derivativos.

## Posição de Caixa



Nos 9M18, houve geração operacional de caixa de R\$ 53 milhões, que foi impactada por aumento nos volumes de estoques em função de maiores compras de insumos na China e pela produção de lotes-piloto para as novas vacinas contra febre aftosa de 2ml no 2T18, conforme comentado no trimestre anterior. Destacam-se, ainda, a amortização de dívidas, pagamentos de juros, e de proventos

totalizando R\$ 168 milhões. As captações somaram R\$ 105 milhões com rolagem da dívida e melhoria de seu perfil com endividamento de longo prazo chegando a 2/3 do total da dívida bruta. O custo médio de dívida em 30 de setembro de 2018 é de 6,99% a.a., contabilizando os custos de derivativos e fianças associadas.



## Lançamentos em 2018

### Pareun

Indicação: Pareun é indicado para o tratamento de infecções bacterianas e problemas articulares que acometem os equinos. Disponível em embalagens de 100 mL, esse produto inovador é um salto tecnológico para o mercado.



A primeira Amicacina para uso veterinário do País.

Classe Terapêutica:

Antimicrobiano

Segmento:

Equinos

Mês lançado:

Fevereiro de 2018

Dentro do modelo de P&D com inovação aberta estabelecemos parcerias estratégicas. Nesse contexto, lançamos o SiloSolve MC, fruto da parceria com a dinamarquesa Chr. Hansen

### SiloSolve® MC

inoculante bacteriano feito com embasamento científico, comprovado por pesquisas e formulado para dominar a fermentação, garantindo:  
Redução de microrganismos patogênicos na silagem;  
Maior recuperação de matéria seca;  
Aumento da palatabilidade da silagem;  
Produção de leite ou carne mais eficiente.



Mantém a silagem fresca e a rentabilidade em alta por mais tempo.

Classe Terapêutica:

Nutricional

Segmento:

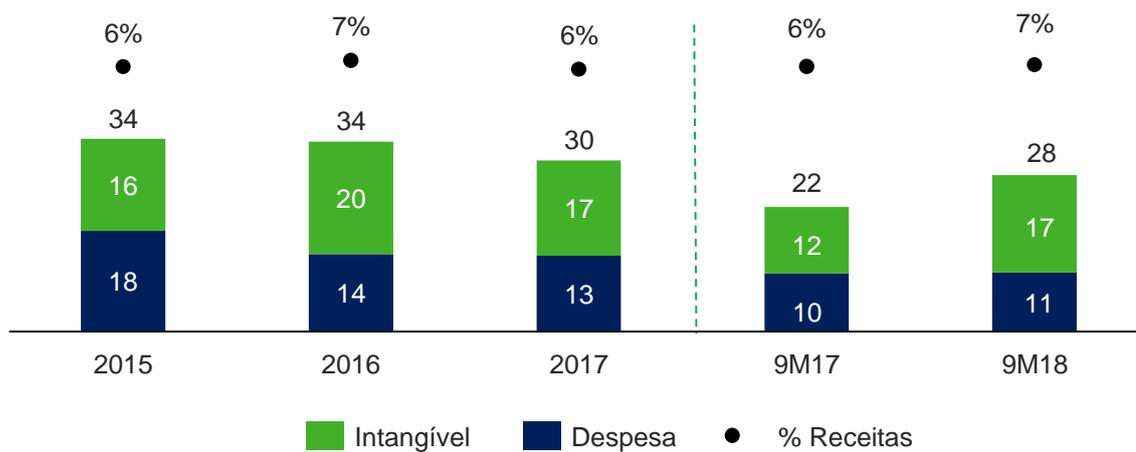
Bovinos

Mês lançado:

Junho de 2018

## Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Nos 9M18, foram investidos 7% da receita líquida em P&D, totalizando R\$ 28 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos totais da Companhia em P&D de 2015 até 2018.



Demonstração do resultado ajustada (R\$ milhares)	3T17	9M17	3T18	9M18
Receita	130.138	343.256	160.356	413.897
Custo das vendas*	(58.907)	(160.637)	(69.306)	(183.922)
Lucro bruto	71.231	182.619	91.050	229.975
Despesas com vendas*	(38.399)	(113.780)	(45.351)	(122.944)
Despesas gerais e administrativas*	(8.241)	(25.595)	(9.932)	(29.952)
Outras receitas (despesas), líquidas*	(371)	2.103	(678)	(1.138)
Lucro (prejuízo) operacional	24.220	45.347	35.089	75.941
Receitas financeiras	2.586	5.689	1.510	5.010
Despesas financeiras	(4.401)	(12.834)	(5.271)	(15.722)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(4.729)	(7.790)	724	5.738
Variações cambiais, líquidas	2.614	2.382	(63)	(5.466)
Resultado financeiro	(3.930)	(12.553)	(3.100)	(10.440)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	20.290	32.794	31.989	65.501
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos*	(6.825)	(10.284)	(7.199)	(16.008)
Lucro líquido (prejuízo) do período ajustado	13.465	22.510	24.790	49.493

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

Demonstração do resultado - societária (R\$ milhares)	3T17	9M17	3T18	9M18
Receita	130.138	343.256	160.356	413.897
Custo das vendas	(58.907)	(161.629)	(69.306)	(183.922)
Lucro bruto	71.231	181.627	91.050	229.975
Despesas com vendas	(38.399)	(113.780)	(45.351)	(122.944)
Despesas gerais e administrativas	(8.917)	(29.715)	(9.932)	(29.952)
Outras receitas (despesas), líquidas	(6.187)	(3.713)	(5.092)	(742)
Lucro (prejuízo) operacional	17.728	34.419	30.675	76.337
Receitas financeiras	2.586	5.689	1.510	5.010
Despesas financeiras	(4.401)	(12.834)	(5.271)	(15.722)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(4.729)	(7.790)	724	5.738
Variações cambiais, líquidas	2.614	2.382	(63)	(5.466)
Resultado financeiro	(3.930)	(12.553)	(3.100)	(10.440)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	13.798	21.866	27.575	65.897
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos	(4.617)	(6.568)	(5.699)	(16.143)
Lucro líquido (prejuízo) do período	9.181	15.298	21.876	49.754

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	9M17	9M18
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	21.866	65.897
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	431	212
Provisão para perdas e baixas de estoques	5.898	9.407
Provisão (reversão) de provisão de devoluções sobre vendas	(1.618)	(448)
Provisão (reversão) de provisão de bonificações a clientes	586	(1.072)
Depreciação e amortização	17.945	18.570
Provisão para <i>impairment</i> e baixa de ativo intangível	(279)	712
Reversão de provisão de descontos sobre vendas de vacinas contra febre aftosa	(2.443)	
Resultado nas baixas de imobilizado	(6)	(154)
Resultado nas baixas de ativo intangível	(1.472)	(73)
Variações monetárias, cambiais e juros, líquidos	9.504	21.981
Instrumentos financeiros derivativos	7.790	(5.738)
Provisão de contingências	(185)	3.893
Opções de ações outorgadas	854	510
<b>Variação no capital circulante</b>		
Contas a receber de clientes	41.338	14.462
Estoques	(5.908)	(63.974)
Tributos a recuperar	(6.518)	(12.751)
Outros ativos	(2.178)	(93)
Fornecedores	2.257	(3.436)
Tributos a recolher	(158)	(1.017)
Outros passivos	7.288	6.137
<b>Caixa gerado pelas (aplicado nas) operações</b>	<b>94.992</b>	<b>53.025</b>
Juros pagos	(10.287)	(13.816)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(2.263)	(13.705)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>82.442</b>	<b>25.504</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(12.339)	(17.566)
Aquisição de imobilizado	(9.532)	(18.830)
Valor recebido pela venda de imobilizado	656	1.380
Valor recebido pela venda de ativos intangíveis	5.711	220
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos</b>	<b>(15.504)</b>	<b>(34.796)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	39.950	105.353
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(53.201)	(138.394)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio		(10.847)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	(12.133)	(4.724)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>(25.384)</b>	<b>(48.612)</b>
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquido</b>	<b>41.554</b>	<b>(57.904)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>70.325</b>	<b>123.360</b>
<b>Perdas cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(84)</b>	<b>239</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	<b>111.795</b>	<b>65.695</b>

Balanco Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2017	30/09/2018
<b>Ativo</b>		
<b>Ativo Circulante</b>	<b>407.296</b>	<b>394.088</b>
Caixa e equivalentes de caixa	123.360	65.695
Contas a receber de clientes	160.663	148.496
Instrumentos financeiros derivativos		11
Estoques	108.578	164.048
Tributos a recuperar	4.748	5.890
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4.177	3.610
Partes relacionadas	256	362
Outros ativos	5.514	5.976
<b>Ativo Não circulante</b>	<b>402.931</b>	<b>435.356</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>69.343</b>	<b>81.056</b>
Tributos a recuperar	49.664	61.023
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12.412	12.760
Estoques	5.137	5.627
Outros ativos	2.130	1.646
<b>Permanente</b>	<b>333.588</b>	<b>354.300</b>
Intangível	86.721	95.039
Imobilizado	246.867	259.261
<b>Total do ativo</b>	<b>810.227</b>	<b>829.444</b>
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>		
<b>Passivo Circulante</b>	<b>276.517</b>	<b>171.077</b>
Fornecedores	27.915	24.969
Instrumentos financeiros derivativos	9.179	
Empréstimos e financiamentos	190.233	100.247
Salários e encargos sociais	22.180	30.378
Tributos a recolher	4.153	3.156
Imposto de renda e contribuição social a pagar	578	1.104
Dividendos e juros sobre o capital próprio	9.051	
Partes relacionadas	168	256
Comissões sobre as vendas	4.931	4.989
Outros passivos	8.129	5.978
<b>Passivo Não circulante</b>	<b>128.074</b>	<b>203.757</b>
Instrumentos financeiros derivativos	1.272	
Empréstimos e financiamentos	122.867	194.654
Provisão para contingências	3.935	8.074
Imposto de renda e contribuição social diferidos		1.029
<b>Total do passivo</b>	<b>404.591</b>	<b>374.834</b>
<b>Total Patrimônio líquido</b>	<b>405.879</b>	<b>454.588</b>
Participação dos não controladores	(243)	22
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<b>810.227</b>	<b>829.444</b>

