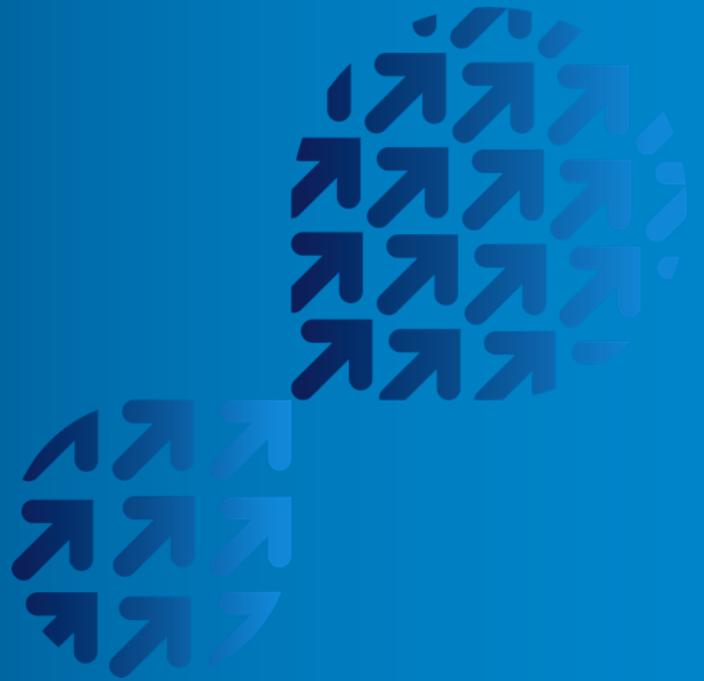




# Resultados 2T18 e 6M18



# Nosso Propósito

Reimaginando a  
saúde animal

- Receita líquida cresce 17% no trimestre e atinge R\$ 162 milhões
- EBITDA ajustado do trimestre cresce 26% e soma R\$ 41 milhões com margem EBITDA de 25%
- EBITDA de 12 meses acumulados soma R\$ 124 milhões
- Margem bruta avança 1,4 p.p. e alcança 53% no trimestre

## **Teleconferência**

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

8 de agosto de 2018

15h (BRT) / 2pm (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, 7 de agosto 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 junho de 2018 (2T18 e 6M18).

## Mensagem da Administração

Estamos satisfeitos por entregar resultados robustos em mais um trimestre, com forte crescimento de nossas receitas líquidas, melhoria de margem bruta, diluição de despesas e apuração de margens EBITDA e líquida em patamares dentre os mais elevados de todos os tempos. Nossas receitas líquidas cresceram pelo quinto trimestre consecutivo. Nosso EBITDA no segundo trimestre de 2018 igualou o apurado no quarto trimestre de 2017 como o mais elevado de nossa história, mesmo considerando a sazonalidade típica da indústria com o segundo semestre e, em especial, o quarto trimestre sendo sempre os mais representativos. O EBITDA apurado nos últimos 12 meses é o maior de nossos 31 anos de atuação.

No segmento de animais de produção, a receita líquida cresceu 21% no trimestre e somou R\$ 129 milhões, reflexo da expansão dos volumes de venda combinado com aumento de preços ocorrido no início de 2018. Cabe destacar que as políticas comerciais reestabelecidas nos últimos 2 anos foram mantidas, assegurando a sustentabilidade dos indicadores alcançados. Nossa equipe comercial foi fundamental para esse resultado e gostaríamos de destacar publicamente a sua importância.

Em animais de companhia, entregamos o trimestre com crescimento de 34% na receita líquida. Esse crescimento ocorreu tanto em volume, reflexo de nossa estratégia comercial de geração de demanda com expansão de equipes de visitação aos veterinários, quanto em preço de nossos produtos. Além disso, temos observado a gradativa melhora do cenário macroeconômico impactar positivamente esse segmento.

Em operações internacionais, em linha com o plano de internacionalização da Companhia, as operações no México e na Colômbia tiveram crescimento de 48% nas receitas líquidas do trimestre e passaram a representar mais de 70% das receitas desse segmento no ano. Continuamos otimistas com as oportunidades de crescimento nesses países, haja visto que ainda temos produtos em fase de registro e os investimentos de expansão da equipe comercial tendem a agregar mais resultados.

As melhoras alcançadas em receita líquida, EBITDA e lucro líquido trazem a segurança de que todas as ações de gestão que foram implementadas estão de fato agregando valor para a Companhia. As conquistas dos últimos trimestres combinadas à expansão do mercado, que possui fortes *drivers* de crescimento, servem de combustível para que continuemos trabalhando arduamente em busca dos objetivos traçados. Agradecemos a todos pela confiança em nosso trabalho.

Jardel Massari  
Presidente

Kleber Gomes  
CFO e DRI

# Desempenho Financeiro

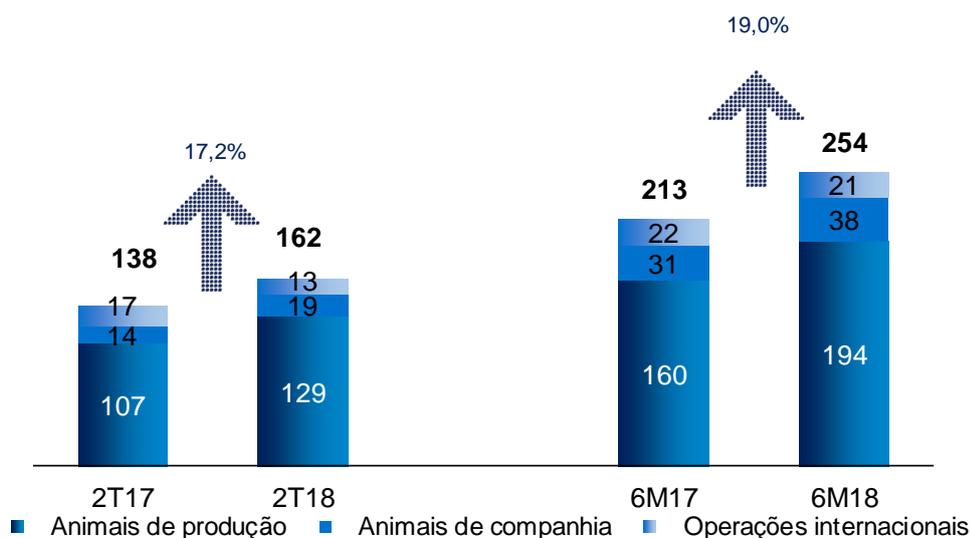
R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Receita líquida	137,9	161,6	17,2%	213,1	253,5	19,0%
Custo dos produtos vendidos	(66,2)	(75,3)	13,7%	(101,7)	(114,6)	12,7%
Lucro bruto	71,7	86,3	20,4%	111,4	138,9	24,7%
(margem bruta)	52,0%	53,4%	1,4 p.p.	52,3%	54,8%	2,5 p.p.
Despesas*	(46,4)	(52,4)	12,9%	(90,3)	(98,1)	8,6%
Lucro operacional	25,3	33,9	34,0%	21,1	40,8	93,4%
(margem operacional)	18,3%	21,0%	2,7 p.p.	9,9%	16,1%	6,2 p.p.
Resultado financeiro líquido	(2,8)	(3,8)	35,7%	(8,6)	(7,3)	-15,1%
Imposto de renda e contribuição social*	(7,6)	(9,0)	18,4%	(3,5)	(8,8)	151,4%
Lucro ajustado	14,9	21,1	41,6%	9,0	24,7	174,4%
(margem lucro ajustado)	10,8%	13,1%	2,3 p.p.	4,2%	9,7%	5,5 p.p.
EBITDA ajustado	32,3	40,7	26,0%	33,5	53,1	58,5%
(margem EBITDA ajustado)	23,4%	25,2%	1,8 p.p.	15,7%	20,9%	5,2 p.p.

(\*) No 6M17 não considera despesas não recorrentes da consultoria Falconi e gastos com reestruturação. No 6M18 não considera créditos tributários extemporâneos de exercícios anteriores. Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários.



# Receita Líquida

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Receita líquida das vendas	137,9	161,6	17,2%	213,1	253,5	19,0%
Animais de produção	106,5	129,4	21,5%	160,3	194,4	21,3%
Animais de companhia	14,4	19,3	34,0%	30,8	38,3	24,4%
Operações internacionais	17,0	12,9	-24,1%	22,0	20,8	-5,5%



A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 161,6 milhões no 2T18, crescimento de 17,2% comparado ao 2T17. Nos 6M18, a receita líquida foi de R\$ 253,5 milhões, um aumento de 19,0% em relação aos 6M17. Seguem abaixo os comentários de desempenho dos segmentos:

- O segmento de Animais de Produção apresentou receita líquida de R\$ 129,4 milhões no 2T18, expandindo 21,5%, comparado ao 2T17. Nos 6M18, a receita líquida foi de R\$ 194,4 milhões, crescendo 21,3%. 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\$ 19,3 milhões no 2T18, crescendo 34,0% em relação ao 2T17. Nos 6M18, a receita líquida foi de

R\$ 38,3 milhões, crescendo 24,4% 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\$ 12,9 milhões no 2T18, uma redução 24,1% comparada ao 2T17. Nos 6M18, a receita líquida foi de R\$ 20,8 milhões, um decréscimo de 5,5%. O crescimento de receitas no México e Colômbia combinados foi de 48% no trimestre e 51% no semestre. As quedas observadas se deram em função 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.

## Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Lucro bruto	71,7	86,3	20,4%	111,4	138,9	24,7%
(margem bruta)	52,0%	53,4%	1,4 p.p.	52,3%	54,8%	2,5 p.p.
Lucro bruto para animais de produção	53,2	63,2	18,8%	78,3	97,4	24,4%
(margem bruta para animais de produção)	50,0%	48,8%	-1,2 p.p.	48,8%	50,1%	1,3 p.p.
Lucro bruto para animais de companhia	10,3	14,3	38,8%	21,9	27,8	26,9%
(margem bruta para animais de companhia)	71,5%	74,1%	2,6 p.p.	71,1%	72,6%	1,5 p.p.
Lucro bruto para operações internacionais	8,2	8,7	6,1%	11,2	13,6	21,4%
(margem bruta para operações internacionais)	48,2%	67,4%	19,2 p.p.	50,9%	65,4%	14,5 p.p.

A margem bruta no 2T18 foi de 53,4%, um aumento de 1,4 p.p. em relação ao 2T17. Nos 6M18, a margem bruta foi de 54,8%, crescendo 2,5 p.p. em relação ao mesmo período de 2017.

- O segmento de Animais de Produção apresentou margem bruta de 48,8% no 2T18 com redução de 1,2 p.p. em comparação com o 2T17, refletindo um *mix* com maior participação de vacinas contra febre aftosa. Nos 6M18, a margem bruta foi de 50,1%, um aumento de 1,3 p.p. e que reflete ganhos em preço no semestre.
- O segmento de Animais de Companhia apresentou margem bruta de 74,1% no 2T18 com aumento de 2,6 p.p. em relação ao

2T17. Nos 6M18, a margem bruta foi de 72,6%, um crescimento de 1,5 p.p.. Esses resultados demonstram ganhos em preço nos períodos.

- O segmento de Operações Internacionais apresentou margem bruta de 67,4% no 2T18 com crescimento de 19,2 p.p. em comparação com o 2T17. Nos 6M18, a margem bruta foi de 65,4%, um crescimento de 14,5 p.p.. Esses resultados refletem o melhor *mix*, em função das receitas de vacinas contra febre aftosa terem ocorrido somente em 2017, além dos ganhos por câmbio.



## Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(46,4)	(52,4)	12,9%	(90,3)	(98,1)	8,6%
Percentuais sobre receita líquida	33,6%	32,4%	-1,2 p.p.	42,4%	38,7%	-3,7 p.p.

As despesas com vendas, gerais e administrativas do 2T18 somaram R\$ 52,4 milhões, com diluição de 1,2 p.p. em relação ao 2T17. Nos 6M18, as despesas somaram R\$ 98,1 milhões, com diluição de 3,7 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	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Lucro líquido ajustado	14,9	21,1	41,6%	9,0	24,7	174,4%
(+) Resultados não recorrentes, líquidas IR/CS*	(1,9)	3,2	-268,4%	(2,9)	3,2	-210,3%
Lucro líquido do período	13,0	24,3	86,9%	6,1	27,9	357,4%
(+) Resultado financeiro líquido	2,8	3,8	35,7%	8,6	7,3	-15,1%
(+) Imposto de renda e contribuição social	6,6	10,6	60,6%	2,0	10,4	420,0%
(+) Depreciação e amortização	7,0	6,8	-2,9%	12,4	12,3	-0,8%
EBITDA	29,4	45,5	54,8%	29,1	57,9	99,0%
Efeitos não recorrentes*	2,9	(4,8)	-265,5%	4,4	(4,8)	-209,1%
EBITDA Ajustado	32,3	40,7	26,0%	33,5	53,1	58,5%
Receitas líquidas das vendas	137,9	161,6	17,2%	213,1	253,5	19,0%
margem EBITDA	21,3%	28,2%	6,9 p.p.	13,7%	22,8%	9,1 p.p.
margem EBITDA Ajustado	23,4%	25,2%	1,8 p.p.	15,7%	20,9%	5,2 p.p.

(\*) No 6M17 não considera despesas não recorrentes da consultoria Falconi e gastos com reestruturação. No 6M18 não considera créditos tributários extemporâneos de exercícios anteriores. Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários.

O EBITDA ajustado no 2T18 totalizou R\$ 40,7 milhões com margem de 25,2%, um aumento de 1,8 p.p. em relação ao 2T17. Nos 6M18, o EBITDA ajustado foi de R\$ 53,1 milhões, um crescimento de 58,5% 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	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Resultado financeiro líquido	(2,8)	(3,8)	35,7%	(8,6)	(7,3)	-15,1%

A despesa financeira líquida do 2T18 somou R\$ 3,8 milhões, em linha com a despesa financeira líquida do 1T18 que foi de R\$ 3,5 milhões. Nos 6M18, a despesa financeira líquida somou R\$ 7,3 milhões, uma redução de

15,1% em relação ao mesmo período de 2017 e em linha com a redução do custo médio de dívida de 7,9% a.a. para 7,1% a.a. nos períodos.

## Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Imposto de renda e contribuição social	(7,6)	(9,0)	18,4%	(3,5)	(8,8)	151,4%
Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS	-33,8%	-29,9%	3,9 p.p.	-28,0%	-26,3%	1,7 p.p.

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

6M17. Deve-se notar que a apuração de IR e CS é realizada sobre bases fiscais que divergem do resultado contábil.

## Lucro Líquido

R\$ Milhões	2T17	2T18	Var %	6M17	6M18	Var %
Lucro ajustado	14,9	21,1	41,6%	9,0	24,7	174,4%
margem de lucro	10,8%	13,1%	2,3 p.p.	4,2%	9,7%	5,5 p.p.

O lucro líquido do 2T18 somou R\$ 21,1 milhões, um crescimento de 41,6% em relação ao 2T17. Nos 6M18, o lucro líquido foi de R\$ 24,7 milhões, um crescimento de 174,4% em relação ao mesmo período de 2017. Esses

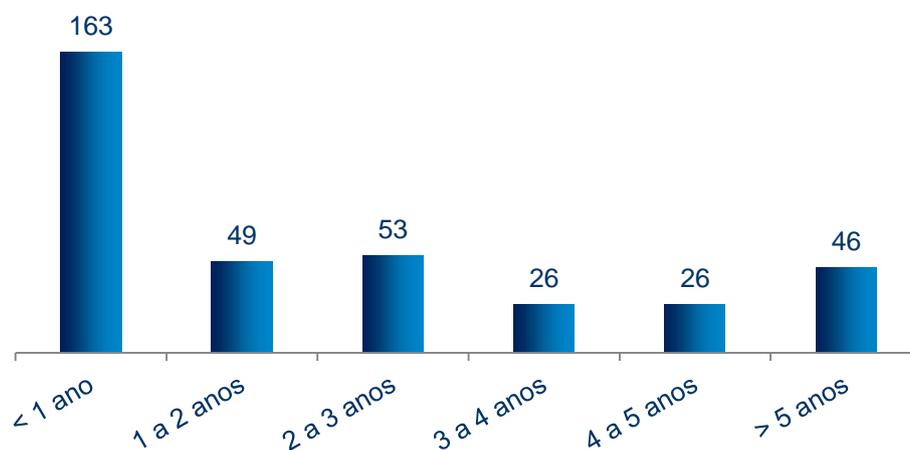
resultados são reflexos do crescimento do EBITDA pelos fatores comentados anteriormente somados à redução observada na despesa financeira líquida no semestre.

# Endividamento

Em R\$ milhões	30/06/2017	30/06/2018
Circulante	97,2	164,5
Não circulante	216,3	200,8
Dívida Bruta	313,5	365,3
Instrumentos financeiros derivativos vinculados	12,0	(1,8)
Dívida Bruta considerando derivativos vinculados	325,5	363,5
(-) Caixa e equivalentes de caixa	110,1	135,5
Dívida Líquida	215,4	228,0
Custo médio ponderado da dívida (ano) <sup>1</sup>	7,90%	7,14%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado LTM	4,24	1,84

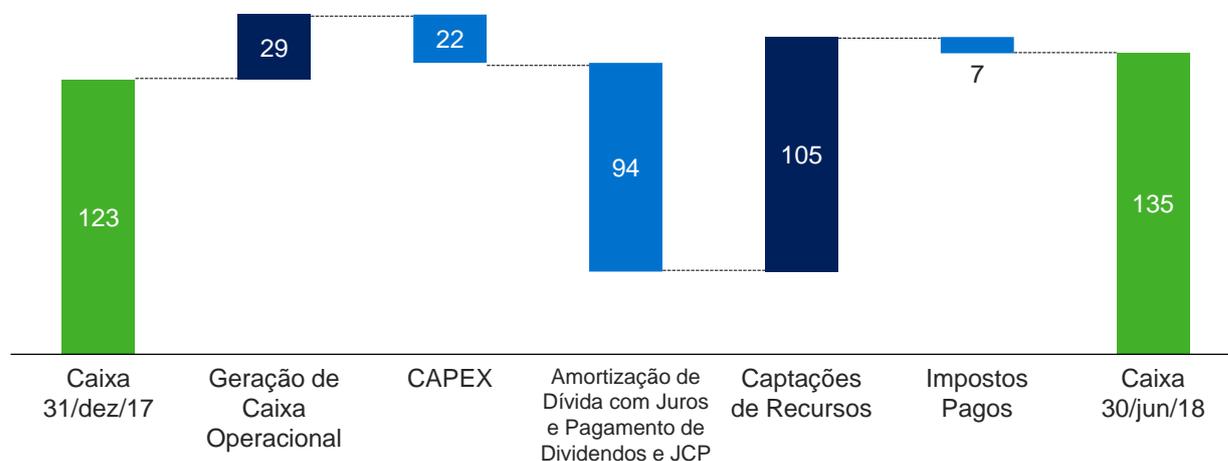
<sup>1</sup> Dívida líquida bancária considerando derivativos vinculados e custos de fianças bancárias

## Aging do endividamento bancário\*



\*Considera o período entre 1º de julho e 30 de junho e dívidas acrescidas de derivativos.

## Posição de Caixa



Nos 6M18, houve geração operacional de caixa de R\$ 29 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 que precisam ser aprovadas pelo MAPA. Destacam-se, ainda,

a amortização de dívidas, pagamentos de juros, dividendos e JCP totalizando R\$ 94 milhões, além de captações de R\$ 105 milhões. O custo médio de dívida foi de 7,14% a.a., contabilizando os custos de derivativos e fianças associadas, em 30 de junho de 2018.



## 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:

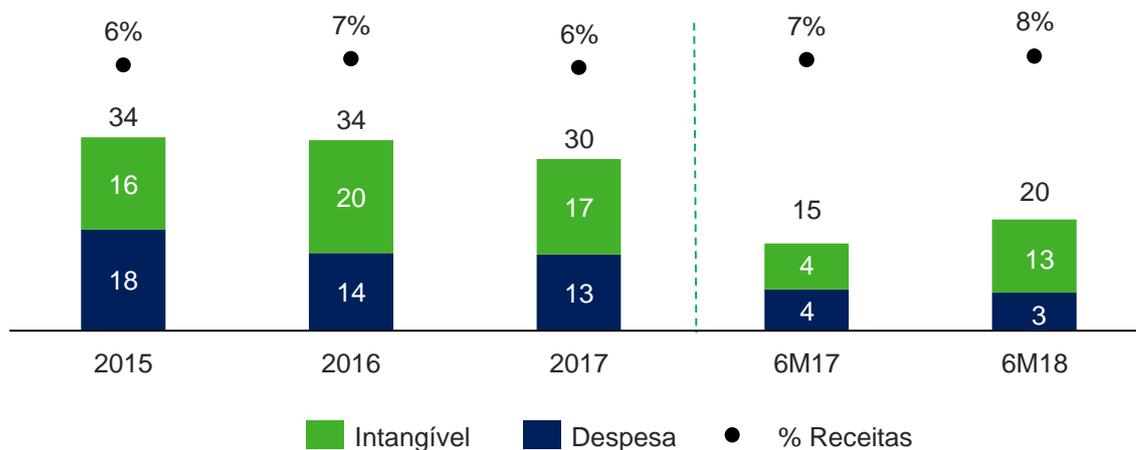
Bovinos

Mês lançado:

Junho de 2018

## Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Nos 6M18, foram investidos 8% da receita líquida em P&D, totalizando R\$ 20 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)	2T17	6M17	2T18	6M18
Receita	137.932	213.118	161.603	253.541
Custo das vendas*	(66.277)	(101.730)	(75.231)	(114.616)
Lucro bruto	71.655	111.388	86.372	138.925
Despesas com vendas*	(40.174)	(75.381)	(42.151)	(77.593)
Despesas gerais e administrativas*	(8.250)	(17.354)	(9.862)	(20.020)
Outras receitas (despesas), líquidas*	2.030	2.474	(394)	(460)
Lucro operacional	25.261	21.127	33.965	40.852
Receitas financeiras	1.805	3.103	1.364	3.500
Despesas financeiras	(4.370)	(8.433)	(5.220)	(10.451)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	2.641	(3.061)	6.329	5.014
Variações cambiais, líquidas	(2.842)	(232)	(6.307)	(5.403)
Resultado financeiro	(2.766)	(8.623)	(3.834)	(7.340)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	22.495	12.504	30.131	33.512
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos*	(7.541)	(3.459)	(9.052)	(8.809)
Lucro líquido do período ajustado	14.954	9.045	21.079	24.703

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

Demonstração do resultado - societária (R\$ milhares)	2T17	6M17	2T18	6M18
Receita	137.932	213.118	161.603	253.541
Custo das vendas	(67.269)	(102.722)	(75.231)	(114.616)
Lucro bruto	70.663	110.396	86.372	138.925
Despesas com vendas	(40.174)	(75.381)	(42.151)	(77.593)
Despesas gerais e administrativas	(10.159)	(20.798)	(9.862)	(20.020)
Outras receitas (despesas), líquidas	2.030	2.474	4.416	4.350
Lucro operacional	22.360	16.691	38.775	45.662
Receitas financeiras	1.805	3.103	1.364	3.500
Despesas financeiras	(4.370)	(8.433)	(5.220)	(10.451)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	2.641	(3.061)	6.329	5.014
Variações cambiais, líquidas	(2.842)	(232)	(6.307)	(5.403)
Resultado financeiro	(2.766)	(8.623)	(3.834)	(7.340)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	19.594	8.068	34.941	38.322
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos	(6.555)	(1.951)	(10.687)	(10.444)
Lucro líquido do período	13.039	6.117	24.254	27.878

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	6M17	6M18
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	8.068	38.322
<b>Ajustes de:</b>		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	148	125
Provisão para perdas e baixas de estoques	7.024	5.166
Provisão (reversão) de provisão de devoluções sobre vendas	(2.863)	167
Reversão de provisão de bonificações a clientes	(780)	(967)
Depreciação e amortização	12.417	12.109
Provisão para impairment do ativo intangível	(279)	
Reversão de provisão de descontos sobre vendas de vacinas contra febre aftosa	(2.443)	
Resultado nas baixas de imobilizado	(52)	110
Resultado nas baixas de ativo intangível	(1.476)	170
Variações monetárias, cambiais e juros, líquidos	8.262	16.189
Instrumentos financeiros derivativos	3.061	(5.014)
Provisão de contingências	(320)	(206)
Opções de ações outorgadas	655	361
<b>Variação no capital circulante</b>		
Contas a receber de clientes	52.163	18.106
Estoques	(11.657)	(57.510)
Tributos a recuperar	(4.049)	(10.626)
Outros ativos	256	(805)
Fornecedores	5.076	14.570
Tributos a recolher	(1.127)	(1.993)
Outros passivos	2.408	1.017
<b>Caixa gerado pelas (aplicado nas) operações</b>	<b>74.492</b>	<b>29.291</b>
Juros pagos	(6.837)	(9.149)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.695)	(7.247)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>65.960</b>	<b>12.895</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(8.335)	(13.132)
Aquisição de imobilizado	(7.733)	(9.764)
Valor recebido pela venda de imobilizado	618	969
Valor recebido pela venda de ativos intangíveis	4.254	220
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimentos</b>	<b>(11.196)</b>	<b>(21.707)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	39.950	105.353
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(44.494)	(66.487)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio		(10.847)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	(10.466)	(7.282)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>(15.010)</b>	<b>20.737</b>
<b>Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquido</b>	<b>39.754</b>	<b>11.925</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>(10)</b>	<b>166</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	<b>110.069</b>	<b>135.451</b>

Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2017	30/06/2018
<b>Ativo</b>		
<b>Ativo Circulante</b>	407.296	460.485
Caixa e equivalentes de caixa	123.360	135.451
Contas a receber de clientes	160.663	143.858
Instrumentos financeiros derivativos		1.845
Estoques	108.578	162.050
Tributos a recuperar	4.748	6.162
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4.177	4.319
Partes relacionadas	256	465
Outros ativos	5.514	6.335
<b>Ativo Não circulante</b>	402.931	425.861
<b>Realizável a longo prazo</b>	69.343	78.108
Tributos a recuperar	49.664	59.534
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12.412	11.257
Estoques	5.137	5.607
Outros ativos	2.130	1.710
<b>Permanente</b>	333.588	347.753
Intangível	86.721	93.658
Imobilizado	246.867	254.095
<b>Total do ativo</b>	810.227	886.346
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>		
<b>Passivo Circulante</b>	276.517	247.938
Fornecedores	27.915	43.482
Instrumentos financeiros derivativos	9.179	
Empréstimos e financiamentos	190.233	164.455
Salários e encargos sociais	22.180	26.457
Tributos a recolher	4.153	2.872
Imposto de renda e contribuição social a pagar	578	783
Dividendos e juros sobre o capital próprio	9.051	
Partes relacionadas	168	173
Comissões sobre as vendas	4.931	4.082
Outros passivos	8.129	5.634
<b>Passivo Não circulante</b>	128.074	206.343
Instrumentos financeiros derivativos	1.272	
Empréstimos e financiamentos	122.867	200.781
Provisão para contingências	3.935	3.941
Imposto de renda e contribuição social diferidos		1.621
<b>Total do passivo</b>	404.591	454.281
<b>Total Patrimônio líquido</b>	405.879	432.046
Participação dos não controladores	(243)	19
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	810.227	886.346

