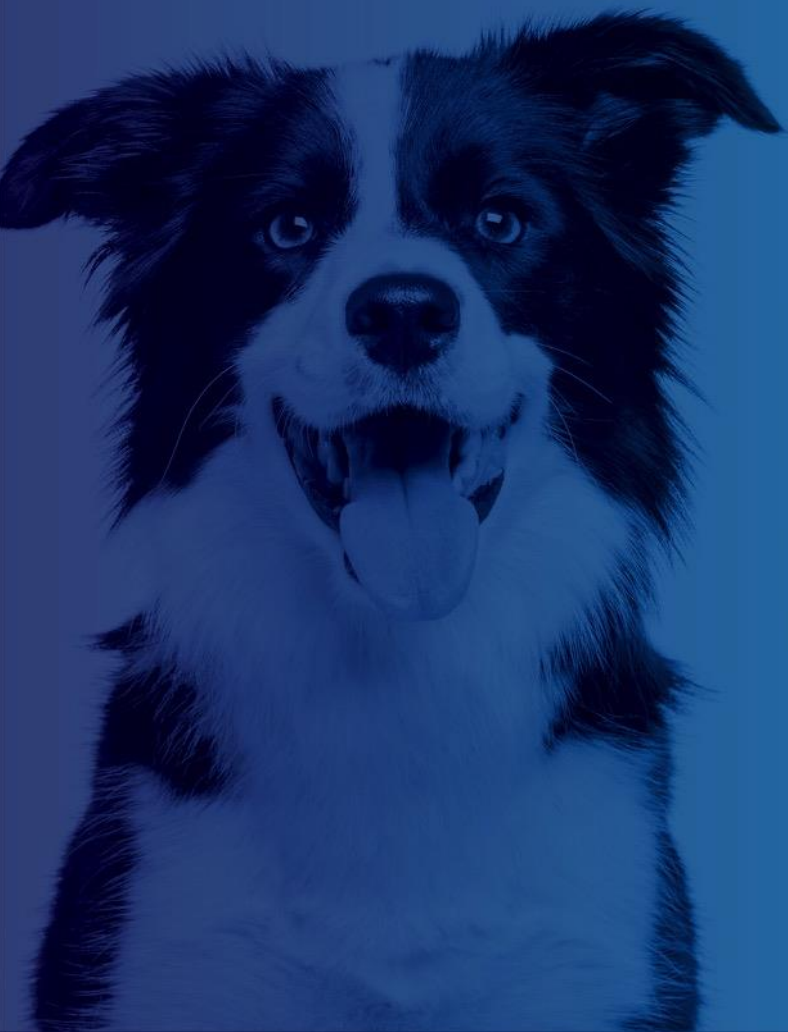
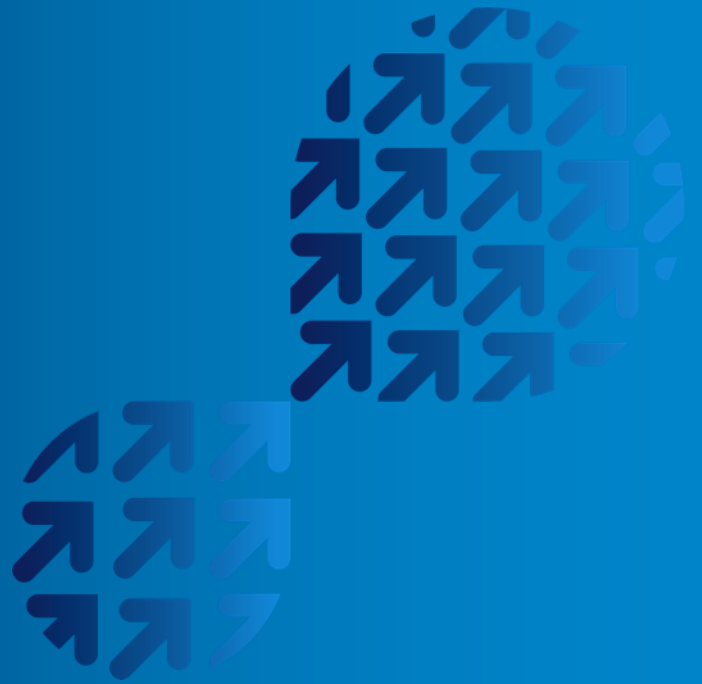




Resultados 4T19 e 12M19





Nosso Propósito

Reimaginando a
saúde animal

- Receita líquida consolidada cresce 5% e atinge R\$ 620 milhões em 2019;
- Receita líquida de animais de companhia cresce 17% e alcança R\$ 88 milhões no ano;
- Receita líquida de operações internacionais aumenta 17% e soma R\$ 64 milhões no ano;
- 4º trimestre com receita líquida consolidada de R\$ 197 milhões, crescimento de 12% e EBITDA de R\$45 milhões, 23% de margem EBITDA e 22% de crescimento.

Teleconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

12 de Fevereiro de 2020

15h (BRT) / 1pm (EST)

Telefones:

Brasil: +55 11 2188-0155

Outros países: +1 646 843-6054

Senha: Ourofino

Relações com Investidores

Kleber Gomes

Bruno Menegazzo

Thiago Guimarães

Telefone

(16) 3518-2000

Site

ri.ourofino.com

Sumário

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.....	11
Lançamentos em 2019.....	13
Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento	14
Demonstração do Resultado - Ajustada.....	15
Demonstração do Resultado - Societário.....	15
Demonstração do Fluxo de Caixa	16
Balanço Patrimonial	17



Cravinhos, 11 de Fevereiro de 2020 – 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 dezembro de 2019 (4T19 e 12M19).

Mensagem da Administração

Em 2019, concluímos a revisão do planejamento estratégico da Companhia, com vistas a um novo ciclo de crescimento e perenidade dos nossos negócios. Reforçado o propósito de Reimaginar a Saúde Animal, como empresa de portfólio amplo e multiespécie e com atuação na América Latina, definimos diversas iniciativas orientadas principalmente para a excelência na execução. Com isso, seguimos confiantes nos direcionadores de crescimento nos mercados em que atuamos e consequente geração de valor aos *stakeholders*.

No consolidado, a receita líquida cresceu 5% em 2019 frente a 2018, atingindo R\$ 620 milhões. Como destaques, os segmentos de animais de companhia e de operações internacionais atingiram ambos crescimento de 17%, enquanto o de animais de produção apresentou evolução de 2%. A margem bruta consolidada reduziu 5 pontos percentuais, ficando em 50% em 2019, pela menor diluição de custos fabris, o que, em conjunto com maior alocação dos dispêndios de P&D em despesas pela fase atual das pesquisas, resultaram em redução do EBITDA ajustado para R\$ 107 milhões. Cabe destacar, o 4º trimestre de 2019 cujas receitas consolidadas cresceram 12% frente ao mesmo período de 2018, atingindo R\$ 197 milhões, o maior valor histórico da companhia, com margem EBITDA ajustado de 23% e margem líquida ajustada de 13%.

No segmento de animais de produção, o ano se provou desafiador com as receitas crescendo aquém do esperado em nossas projeções. Em 2019, não percebemos o cenário positivo verificado nos preços das proteínas refletir em expansão do mercado de medicamentos veterinários. Entretanto, a tendência de aumento da produtividade nas fazendas associado ao fato do Brasil ser ainda incipiente no uso de produtos de saúde animal são fatores que sustentam o crescimento futuro do mercado. Entendemos que nosso programa de geração de demanda, reconhecimento da marca e produtos no campo, e acesso diferenciado frente aos concorrentes às revendas agropecuárias, permitirão resultados mais positivos no segmento. Adicionalmente, no 4º trimestre de 2019, já foi possível observar melhora do mercado com o crescimento reportado de 9% das receitas do segmento.

Em animais de companhia, houve aumento da positividade de clientes e continuidade do plano de expansão do time de consultores técnicos, que atuam junto aos veterinários, influenciadores de compra para produtos nesse segmento. Com o sucesso do trabalho desse time de consultores, as ações serão reforçadas em 2020. Assim, entendemos que o crescimento de 17% no ano é devido à forte presença da Companhia, associado ao movimento de “humanização dos animais de estimação” e respectivo crescimento de gastos com a saúde desses animais, inclusive pelo envelhecimento e aumento de renda da população. Adicionalmente, como uma das iniciativas do planejamento estratégico, melhoraremos a segmentação do nosso público alvo de veterinários, visando excelência nas nossas estratégias de marketing e vendas.

No segmento de operações internacionais, os esforços concentram-se em potencializar o acesso ao canal de vendas nos países, principalmente México e Colômbia, com replicação de programas de marketing que utilizamos no Brasil. Com o planejamento estratégico, identificamos novos produtos do portfólio no Brasil que deverão ser registrados internacionalmente e que têm potencial para alavancar as receitas nesse segmento, de modo que já estamos trabalhando junto aos órgãos competentes locais.

A gestão estratégica de nosso portfólio foi outra atividade revisitada no planejamento estratégico, com a definição de processos bem estruturados para desenvolvimento interno de produtos e de avaliação de alternativas existentes no mercado com especial ênfase no modelo de inovação aberta e nas parcerias, com integração das áreas de inteligência de mercado, novos negócios e gestores de portfólio. Com isso, seguimos motivados para buscar os melhores resultados para Companhia de forma consistente.

Jardel Massari
Presidente

Kleber Gomes
Vice-presidente de
Produtos e Finanças

Desempenho Financeiro

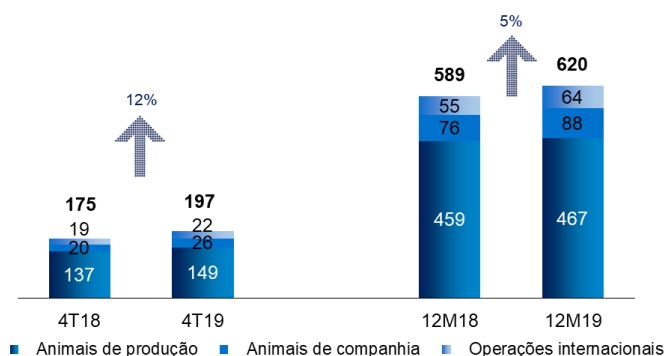
R\$ Milhões	4T18	4T19	Var %	12M18	12M19	Var %
Receita líquida	175,3	196,5	12,1%	589,2	619,6	5,2%
Custo dos produtos vendidos*	(81,2)	(97,8)	20,4%	(265,1)	(308,2)	16,3%
Lucro bruto	94,1	98,7	4,9%	324,1	311,4	-3,9%
(margem bruta)	53,7%	50,2%	-3,5 p.p.	55,0%	50,3%	-4,7 p.p.
Despesas líquidas*	(68,6)	(70,1)	2,2%	(222,7)	(238,6)	7,1%
Lucro operacional	25,5	28,6	12,2%	101,4	72,8	-28,2%
(margem operacional)	14,5%	14,6%	0,1 p.p.	17,2%	11,7%	-5,5 p.p.
Resultado financeiro líquido	(4,8)	(3,4)	-29,2%	(15,2)	(13,8)	-9,2%
Imposto de renda e contribuição social	0,8	(0,7)	-187,5%	(15,2)	(12,4)	-18,4%
Lucro ajustado	21,5	24,5	14,0%	71,0	46,6	-34,4%
(margem lucro ajustado)	12,3%	12,5%	0,2 p.p.	12,1%	7,5%	-4,6 p.p.
EBITDA ajustado	36,5	44,6	22,2%	131,7	107,2	-18,6%
(margem EBITDA ajustado)	20,8%	22,7%	1,9 p.p.	22,4%	17,3%	-5,1 p.p.

(*) Em 2018 não considera provisão para contingências e créditos tributários extemporâneos (ambos de exercícios anteriores). Em 2019 não considera despesas não recorrentes da consultoria EY, despesas com defesa de auto de infração de 2014, provisão para não realização de adiantamento à fornecedor e créditos tributários extemporâneos (ambos de exercícios anteriores). Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários.



Receita Líquida

R\$ Milhões	4T18	4T19	Var %	12M18	12M19	Var %
Receita líquida das vendas	175,3	196,5	12,1%	589,2	619,6	5,2%
Animais de produção	137,0	148,8	8,6%	458,6	467,1	1,9%
Animais de companhia	19,7	25,5	29,4%	75,6	88,2	16,7%
Operações internacionais	18,6	22,2	19,4%	55,0	64,3	16,9%



A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 196,5 milhões no 4T19, aumento de 12,1% comparado ao 4T18. Nos 12M19, a receita líquida foi de R\$ 619,6 milhões, aumento de 5,2% em relação aos 12M18.

- O segmento de Animais de Produção apresentou receita líquida de R\$ 148,8 milhões no 4T19, crescimento de 8,6% comparado ao 4T18. Desconsiderados os R\$ 9,2 milhões de vendas que ocorreram no final de setembro, mas reconhecidos no 4T19, conforme mencionado na divulgação de resultados do 3T19, o crescimento do segmento seria de 1,9%. Nos 12M19, a receita líquida foi de R\$ 467,1 milhões, crescendo 1,9% frente aos 12M18, em um cenário que ainda não observamos o mercado de saúde animal refletindo o bom momento do setor de proteína animal (com aumento de preços e volumes de exportação) nos subsegmentos em que a Companhia é mais relevante.
- O segmento de Animais de Companhia obteve receita líquida de R\$ 25,5 milhões no 4T19, crescendo expressivos 29,4% em relação ao 4T18. Nos 12M19, a receita líquida foi de R\$ 88,2 milhões, aumentando 16,7% comparado aos 12M18.

Os resultados são consequência de aumentos de volume, majoritariamente, mas também de ganhos de preço, ambos possíveis devido à melhoria na positividade de clientes, comunicação da Companhia com o consumidor final e continuidade da estratégia de desenvolvimento do time de consultores técnicos para potencializar a geração de demanda.

- O segmento de Operações Internacionais apresentou receita líquida de R\$ 22,2 milhões no 4T19, crescimento de 19,4% comparado ao 4T18. No México houve redução de receitas de 1,2% no período, compensada pelo crescimento de 18,2% na Colômbia e de 38,6% nos outros países, principalmente por ganhos de volume. Nos 12M19, a receita líquida foi de R\$ 64,3 milhões, crescimento de 16,9%, com ganhos de volume, acompanhados por aumento de preços e câmbio favorável. Os aumentos de volume e preço na Colômbia direcionaram crescimento da receita líquida em 23,7%, desconsiderando o impacto negativo do câmbio, e associados ao aumento da quantidade de pontos de vendas atingidos no país. No México, houve crescimento de 11,4% nos 12M19 frente aos 12M18, favorecido principalmente pelo impacto positivo de câmbio e ganhos de preço.

Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	4T18	4T19	Var %	12M18	12M19	Var %
Lucro bruto	94,1	98,7	4,9%	324,1	311,4	-3,9%
(margem bruta)	53,7%	50,2%	-3,5 p.p.	55,0%	50,3%	-4,7 p.p.
Lucro bruto para animais de produção	69,1	67,5	-2,3%	236,0	212,4	-10,0%
(margem bruta para animais de produção)	50,4%	45,4%	-5,0 p.p.	51,5%	45,5%	-6,0 p.p.
Lucro bruto para animais de companhia	13,6	17,4	27,9%	53,2	61,1	14,8%
(margem bruta para animais de companhia)	69,0%	68,2%	-0,8 p.p.	70,4%	69,3%	-1,1 p.p.
Lucro bruto para operações internacionais	11,5	13,8	20,0%	34,9	37,9	8,6%
(margem bruta para operações internacionais)	61,8%	62,2%	0,4 p.p.	63,5%	58,9%	-4,6 p.p.

A margem bruta no 4T19 foi de 50,2%, diminuição de 3,5 p.p. em relação ao 4T18. Nos 12M19, a margem bruta foi de 50,3%, diminuindo 4,7 p.p., decorrente principalmente da menor diluição da fábrica no ano de 2019 comparado a 2018, ano em que houve revisão da política de estoque mínimo com consequente aumento de produção para atendimento dos limites mínimos estabelecidos.

○ O segmento de Animais de Produção apresentou margem bruta de 45,4% no 4T19 com diminuição de 5,0 p.p. em comparação com o 4T18. Nos 12M19, a margem bruta foi de 45,5%, diminuição de 6,0 p.p. Tanto no trimestre quanto no ano completo, houve menor utilização da capacidade fabril.

○ O segmento de Animais de Companhia apresentou margem bruta de 68,2% no 4T19 com perda de 0,8 p.p. em relação ao 4T18, também devido à diluição da fábrica, ainda que com ganhos de preço e melhoria de mix de produtos com margens maiores. Nos 12M19, a margem bruta foi de 69,3%, decréscimo de 1,1 p.p, refletindo o aumento da ociosidade fabril.

○ O segmento de Operações Internacionais apresentou margem bruta de 62,2% no 4T19, incremento de 0,4 p.p. em comparação ao 4T18, de modo que os incrementos de custos e piora no mix de produtos foram compensados pelo câmbio favorável e ganhos de preço. Nos 12M19, a margem bruta foi de 58,9%, recuo de 4,6 p.p., com impactos negativos da diluição dos custos de fábrica.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	4T18	4T19	Var %	12M18	12M19	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(68,6)	(70,1)	2,2%	(222,7)	(238,6)	7,1%
Percentuais sobre receita líquida	39,1%	35,7%	-3,4 p.p.	37,8%	38,5%	0,7 p.p.

As despesas com vendas, gerais e administrativas do 4T19 somaram R\$ 70,1 milhões, redução de 3,4 p.p. em relação ao 4T18. Nos 12M19, as despesas somaram R\$ 238,6 milhões, aumento sobre a receita de 0,7 p.p. em relação ao ano de 2018.

A alocação dos dispêndios de P&D como despesas foram R\$ 12,0 milhões superiores nos 12M19 comparados aos 12M18, com consequente impacto na diluição das despesas frente à receita líquida.

EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões	4T18	4T19	Var %	12M18	12M19	Var %
Lucro líquido ajustado	21,5	24,5	14,0%	71,0	46,6	-34,4%
(+) Resultados não recorrentes*	(2,5)	0,5	-120,0%	(2,2)	(0,4)	-81,8%
Lucro líquido do período	19,0	25,0	31,6%	68,8	46,2	-32,8%
(+) Resultado financeiro líquido	4,8	3,4	-29,2%	15,2	13,8	-9,2%
(+) Imposto de renda e contribuição social	(2,1)	1,0	-147,6%	14,0	11,7	-16,4%
(+) Depreciação e amortização	6,2	6,6	6,5%	25,5	24,9	-2,4%
EBITDA	27,9	36,0	29,0%	123,5	96,6	-21,8%
(+) Efeitos não recorrentes*	3,8	(0,9)	-123,7%	3,4	1,1	-67,6%
(+) Outros	4,8	9,5	97,9%	4,8	9,5	97,9%
EBITDA Ajustado	36,5	44,6	22,2%	131,7	107,2	-18,6%
Receitas líquidas das vendas	175,3	196,5	12,1%	589,2	619,6	5,2%
margem EBITDA	15,9%	18,3%	2,4 p.p.	21,0%	15,6%	-5,4 p.p.
margem EBITDA Ajustado	20,8%	22,7%	1,9 p.p.	22,4%	17,3%	-5,1 p.p.

(*) Em 2018 não considera provisão para contingências e créditos tributários extemporâneos (ambos de exercícios anteriores). Em 2019 não considera despesas não recorrentes da consultoria EY, despesas com defesa de auto de infração de 2014, provisão para não realização de adiantamento à fornecedor e créditos tributários extemporâneos (ambos de exercícios anteriores). Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários.

O EBITDA ajustado no 4T19 totalizou R\$ 44,6 milhões com margem de 22,7%, incremento de 1,9 p.p. em relação ao 4T18. Nos 12M19, o EBITDA ajustado foi de R\$ 107,2 milhões com margem de 17,3%,

decréscimo de 5,1 p.p. em relação aos 12M18. Em maior importância, a redução no EBITDA ajustado pode ser atribuída ao impacto na margem bruta, pela menor utilização da fábrica no ano de 2019.

Resultado Financeiro

R\$ Milhões	4T18	4T19	Var %	12M18	12M19	Var %
Resultado financeiro líquido	(4,8)	(3,4)	-29,2%	(15,2)	(13,8)	-9,2%

A despesa financeira líquida do 4T19 somou R\$ 3,4 milhões, diminuição de 29,2% em relação ao 4T18. Nos 12M19, a despesa financeira líquida somou R\$ 13,8 milhões, redução de 9,2% frente aos 12M18. Tal

diminuição está associada a redução do custo médio de dívida em 1,3 p.p. para 5,91% a.a. em 2019, acompanhando indexadores como CDI e TJLP.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	4T18	4T19	Var %	12M18	12M19	Var %
Imposto de renda e contribuição social	0,8	(0,7)	-187,5%	(15,2)	(12,4)	-18,4%
Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS	3,9%	-2,8%	-6,7 p.p.	-17,6%	-21,0%	-3,4 p.p.

O imposto de renda e contribuição social no 4T19 foi de R\$ 0,7 milhões comparados a R\$ 0,8 milhões de reversão no 4T18. Nos 12M19, o IR e CS foi de R\$ 12,4 milhões, contra R\$ 15,2 milhões nos 12M18. Deve-se notar que a apuração de IR e CS é realizada sobre bases

fiscais que divergem do resultado contábil. Adicionalmente, em função do convênio 100/97 de ICMS do estado de São Paulo e sua equiparação à subvenção de investimento, foi possível reduzir a base de cálculo de IRPJ e CSLL.

Lucro Líquido

R\$ Milhões	4T18	4T19	Var %	12M18	12M19	Var %
Lucro ajustado	21,5	24,5	14,0%	71,0	46,6	-34,4%
margem de lucro	12,3%	12,5%	0,2 p.p.	12,1%	7,5%	-4,6 p.p.

O lucro líquido ajustado do 4T19 somou R\$ 24,5 milhões com margem líquida de 12,5%, aumento de 0,2 p.p. em relação ao 4T18. Nos 12M19, o lucro líquido ajustado foi de R\$ 46,6 milhões com margem líquida de 7,5%,

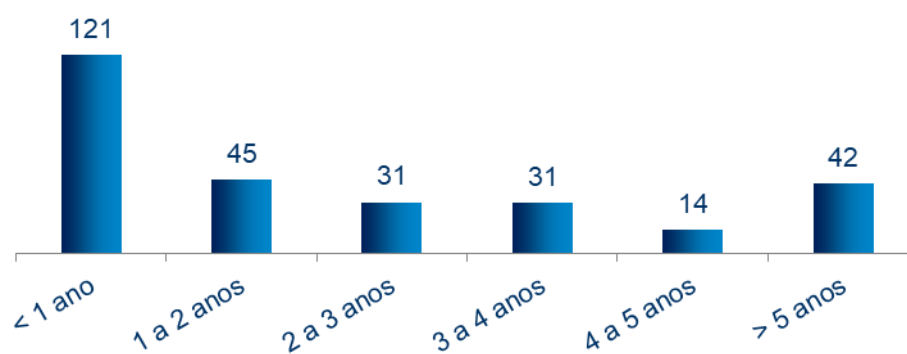
diminuição de 4,6 p.p. em relação ao ano de 2018. Esses resultados refletem a perda de margem pelos fatores previamente mencionados, além da alocação dos dispêndios de P&D como despesas.

Endividamento

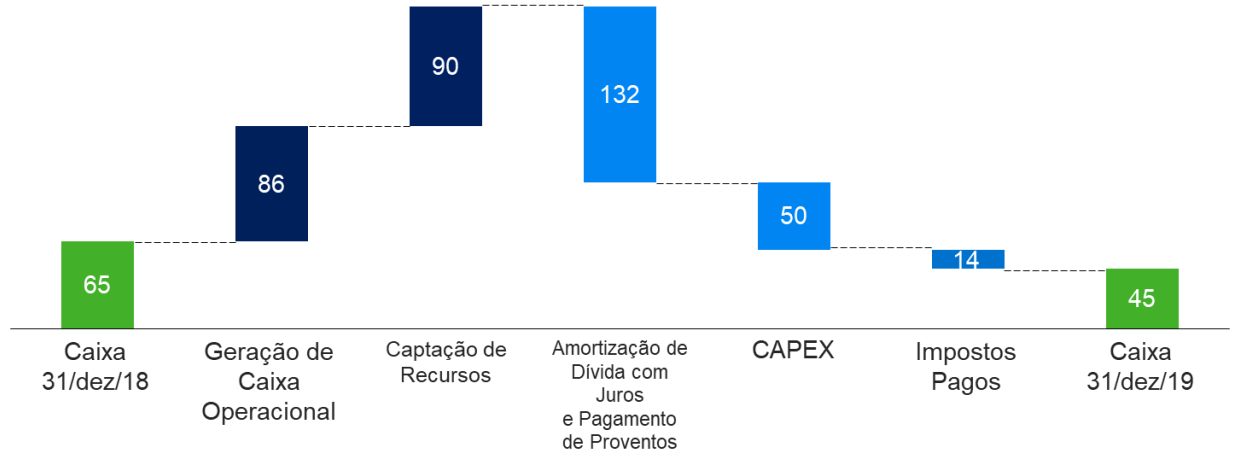
Em R\$ milhões	31 de dezembro de 2018	31 de dezembro de 2019
Circulante	76,4	118,2
Não circulante	211,1	162,9
Dívida Bruta	287,5	281,1
Instrumentos financeiros derivativos vinculados	-	2,3
Dívida Bruta considerando derivativos vinculados	287,5	283,4
(-) Caixa e equivalentes de caixa	65,2	45,0
Dívida Líquida	222,3	238,4
Custo médio da dívida (ano) ¹	7,22%	5,91%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado LTM	1,69	2,22

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

Aging do endividamento bancário*



Posição de Caixa



Nos 12M19, houve geração operacional de caixa de R\$ 86 milhões, com amortização de dívidas, pagamentos de juros, e de proventos totalizando R\$ 132 milhões. As captações somaram R\$ 90 milhões e o perfil de

endividamento é de 60% da dívida bruta no longo prazo. O custo médio de dívida em 31 de dezembro de 2019 é de 5,91% a.a., contabilizando os custos de derivativos e fianças associadas.



Lançamentos em 2019

A definição de vacina contra a circovirose foi atualizada.

Safesui Circovírus

Segmento:

Suínos

Classe Terapêutica:

Biológicos



Ativi UC-II®

Multiplicar momentos inesquecíveis é o que move essa relação.

Ativi é um colágeno não desnaturado patenteado UC-II® que, associado aos minerais cobre, manganês, selênio e zinco, proporciona a reparação e preservação da estrutura cartilaginosa dos pets.



Segmento:

Pet

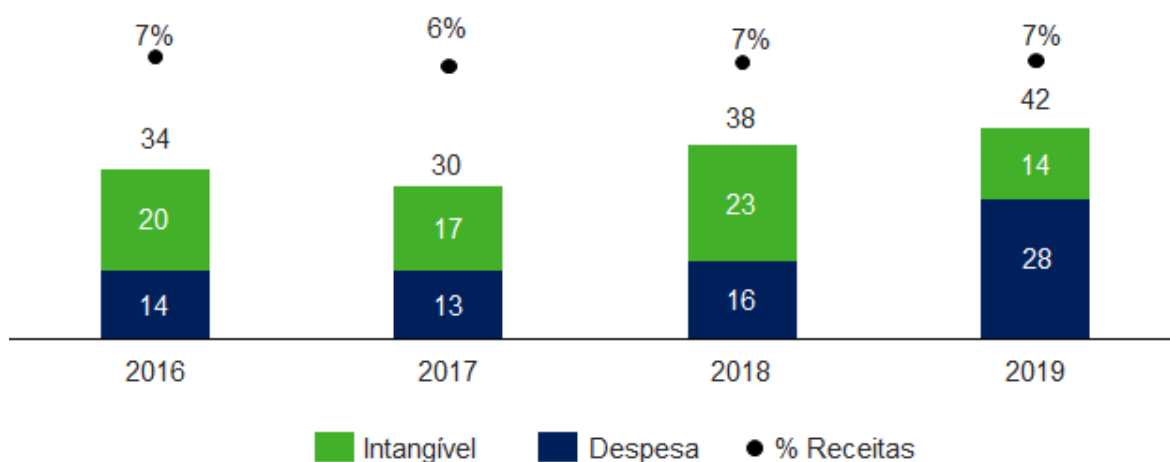
Classe Terapêutica:

Suplemento

Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Nos 12M19, foram investidos 7% da receita líquida em P&D, totalizando R\$ 42 milhões em investimentos. Nota-se que no ano de 2019, mesmo com manutenção do percentual investido em pesquisa e desenvolvimento em relação à receita, houve alteração da classificação desses dispêndios, majoritariamente agora como despesa, em razão do momento do ciclo do projeto/pesquisa.

No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos totais da Companhia em P&D de 2016 até 2019.



Demonstração do Resultado - Ajustada

Demonstração do resultado (R\$ milhares)	4T18	12M18	4T19	12M19
Receita	175.318	589.215	196.473	619.585
Custo das vendas*	(81.163)	(265.085)	(97.742)	(308.168)
Lucro bruto	94.155	324.130	98.731	311.417
Despesas com vendas*	(50.584)	(173.528)	(51.975)	(191.066)
Despesas gerais e administrativas*	(13.307)	(43.259)	(11.782)	(41.147)
Outras receitas (despesas), líquidas*	(4.828)	(5.966)	(6.347)	(6.322)
Lucro operacional	25.436	101.377	28.627	72.882
Receitas financeiras	1.011	6.021	964	4.308
Despesas financeiras	(5.237)	(20.959)	(3.677)	(15.525)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(1.176)	4.562	(1.814)	(3.064)
Variações cambiais, líquidas	692	(4.774)	1.112	443
Resultado financeiro	(4.710)	(15.150)	(3.415)	(13.838)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	20.726	86.227	25.212	59.044
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos*	894	(15.114)	(706)	(12.403)
Lucro líquido do período ajustado	21.620	71.113	24.506	46.641

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

Demonstração do Resultado - Societário

Demonstração do resultado - societário (R\$ milhares)	4T18	12M18	4T19	12M19
Receita	175.318	589.215	196.473	619.585
Custo das vendas	(81.163)	(265.085)	(101.563)	(311.989)
Lucro bruto	94.155	324.130	94.910	307.596
Despesas com vendas	(50.584)	(173.528)	(51.975)	(191.066)
Despesas gerais e administrativas	(13.307)	(43.259)	(12.515)	(44.874)
Outras receitas, líquidas	(8.627)	(9.369)	(925)	140
Lucro operacional	21.637	97.974	29.495	71.796
Receitas financeiras	1.011	6.021	964	4.308
Despesas financeiras	(5.237)	(20.959)	(3.677)	(15.525)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(1.176)	4.562	(1.814)	(3.064)
Variações cambiais, líquidas	692	(4.774)	1.112	443
Resultado financeiro	(4.710)	(15.150)	(3.415)	(13.838)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	16.927	82.824	26.080	57.958
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos	2.186	(13.957)	(1.001)	(11.680)
Lucro líquido do período	19.113	68.867	25.079	46.278

Demonstração do Fluxo de Caixa

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	2018	2019
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	82.824	57.958
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	419	1.180
Provisão para perdas e baixas de estoques	11.798	8.717
Provisão (reversão) de devoluções sobre vendas	(453)	(94)
Reversão de provisão de bonificações a clientes	(303)	1
Depreciação e amortização	25.532	24.627
Provisão para <i>impairment</i> e baixa de ativo intangível	4.839	(6.135)
Resultado nas baixas de imobilizado	13	(326)
Resultado nas baixas de ativo intangível	(73)	15.835
Variações monetárias, cambiais e juros, líquidos	25.656	15.650
Instrumentos financeiros derivativos	(4.562)	3.064
Provisão de contingências	4.094	(4.465)
Opções de ações outorgadas	662	591
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	(12.818)	(15.084)
Estoques	(57.422)	(19.527)
Tributos a recuperar	(8.052)	(1.870)
Outros ativos	1.426	(362)
Fornecedores	(842)	13.170
Tributos a recolher	(467)	2.914
Outros passivos	9.801	(9.466)
Caixa gerado pelas operações	82.072	86.378
Juros pagos	(18.806)	(15.646)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(20.458)	(14.344)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	42.808	56.388
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(23.697)	(16.998)
Aquisição de imobilizado	(24.627)	(35.131)
Valor recebido pela venda de imobilizado	1.699	1.730
Valor recebido pela venda de ativos intangíveis	220	
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(46.405)	(50.399)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	151.879	89.994
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(189.943)	(99.103)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	(10.847)	(16.351)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	(5.861)	(840)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(54.772)	(26.300)
Aumento de caixa e equivalentes de caixa, líquido	(58.369)	(20.311)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	123.360	65.183
Perdas cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	192	137
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	65.183	45.009

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2018	31/12/2019
Ativo		
Ativo Circulante	413.107	425.035
Caixa e equivalentes de caixa	65.183	45.009
Contas a receber de clientes	174.694	189.076
Estoques	153.159	165.294
Tributos a recuperar	5.840	12.478
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	8.295	6.657
Partes relacionadas	636	393
Outros ativos	5.300	6.128
Ativo Não circulante	432.900	444.501
Realizável a longo prazo	78.469	71.567
Tributos a recuperar	56.368	51.277
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15.963	15.441
Estoques	5.422	4.342
Outros ativos	716	507
Permanente	354.431	372.934
Intangível	93.799	93.295
Imobilizado	260.632	279.639
Total do ativo	846.007	869.536
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo Circulante	170.836	210.519
Fornecedores	27.100	40.381
Instrumentos financeiros derivativos	28	2.252
Empréstimos e financiamentos	76.439	118.230
Salários e encargos sociais	32.890	20.151
Tributos a recolher	5.097	4.993
Imposto de renda e contribuição social a pagar	763	87
Dividendos e juros sobre o capital próprio	16.351	10.991
Partes relacionadas	145	172
Comissões sobre as vendas	5.446	4.816
Outros passivos	6.577	8.446
Passivo Não circulante	219.204	166.536
Empréstimos e financiamentos	211.090	162.852
Provisão para contingências	8.114	3.684
Total do passivo	390.040	377.055
Total Patrimônio líquido	455.936	492.447
Participação dos não controladores	31	34
Total do passivo e do patrimônio líquido	846.007	869.536

