



Earnings Release 4T16 e 2016

- Ano marcado por fortes desafios mercadológicos, retorno de um dos sócios fundadores à presidência e ajustes de rota objetivando a retomada dos níveis históricos de desempenho;
- Trimestre impactado pelo processo de racionalização das vendas, com alterações das condições comerciais buscando preparar bases mais adequadas para 2017, o que ocasionou uma forte e esperada redução nos volumes.

Teleconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

22 de março de 2017

15h (BRT) / 2pm (US EST)

Telefones:

Brasil: +55 11 2820-4001

Outros países: +1 786 924-6977

Senha: Ourofino

Relações com Investidores

Kleber Gomes

Bruno Menegazzo

Telefone

(16) 3518-2000

Site

ri.ourofino.com



Earnings Release 4T16 e 2016

ÍNDICE

Mensagem da Administração.....	3
Desempenho Financeiro	4
Receita Líquida.....	4
Custo dos Produtos Vendidos, Lucro Bruto e Margem Bruta.....	6
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas	7
EBITDA e Margem EBITDA	7
Resultado Financeiro	8
Imposto de Renda e Contribuição Social	8
Lucro Líquido.....	8
Endividamento.....	9
Lançamentos de Produtos	10
Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento	11
Desempenho da Ação	11
Demonstração de Resultado	12
Demonstrativo de Fluxo de Caixa.....	13
Balanco Patrimonial	14



Earnings Release 4T16 e 2016

Cravinhos, 21 de março de 2017 – A Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia” ou “Ourofino”) (BM&FBovespa: 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 2016 (4T16 e 2016).

Mensagem da Administração

O ano de 2016 ficará marcado na história da Ourofino como um dos mais desafiadores. Externamente, fomos fortemente pressionados por condições macroeconômicas e mercadológicas adversas. Internamente, tomamos decisões difíceis para correção de rota que deverão refletir em melhores resultados em 2017, bem como para os anos seguintes.

No 4T16, conforme mencionado no trimestre anterior, iniciamos ações preparando as bases para a retomada do crescimento e da rentabilidade históricos, dentre as quais, o processo de racionalização das vendas, com ajustes das condições comerciais, o que ocasionou uma contração substancial das receitas no trimestre. Temos consciência de que os resultados do ano ficaram muito aquém das expectativas de todos, no entanto estamos convictos de que essas decisões estão alinhadas aos interesses de longo prazo da Companhia e de nossos acionistas.

Para 2017, esperamos colher os resultados da mudança de direcionador da equipe comercial com o programa de incentivo atrelado ao incremento de margem bruta; da diminuição da exposição no segmento de aves; da racionalização do portfólio de produtos para bovinos; e do reestabelecimento progressivo de níveis menores de estoque, melhorando o capital de giro. Gostaríamos de destacar, ainda, as ações com foco em simplificação de processos e otimização de gastos, com o início dos trabalhos da consultoria Falconi para identificar oportunidades de melhoria com enfoque em questões que agreguem valor de forma permanente, trabalhando as alavancas tanto de gastos, quanto de receitas.

Reiteramos nossa confiança no setor de saúde animal e nas ações tomadas que deixam a Companhia muito mais preparada para se beneficiar da retomada gradativa da economia que deve acontecer ao longo de 2017. Nossos projetos de longo prazo, incluindo nossos investimentos em pesquisa e desenvolvimento, seguem inalterados. Com isso, reforçamos nossa crença no crescimento sustentável da Companhia.

Gostaríamos de agradecer a todos pela confiança depositada em nosso trabalho.

Jardel Massari
Presidente

Kleber Gomes
CFO e DRI



Earnings Release 4T16 e 2016

Desempenho Financeiro

R\$ Milhões	4T15	4T16	Var %	2015	2016	Var %
Receita líquida	164,8	98,5	-40,2%	534,0	456,6	-14,5%
Custo dos produtos vendidos	(77,6)	(56,1)	-27,7%	(236,6)	(230,5)	-2,6%
Lucro bruto	87,2	42,4	-51,4%	297,4	226,1	-24,0%
<i>(margem bruta)</i>	52,9%	43,0%	-9,9 p.p.	55,7%	49,5%	-6,2 p.p.
Despesas*	(53,7)	(50,2)	-6,5%	(199,5)	(207,3)	3,9%
Lucro (prejuízo) operacional	33,5	(7,8)	-123,3%	97,9	18,8	-80,8%
<i>(margem operacional)</i>	20,3%	-7,9%	-28,2 p.p.	18,3%	4,1%	-14,2 p.p.
Resultado financeiro líquido	(2,8)	(6,4)	128,6%	(10,6)	(22,2)	109,4%
Imposto de renda e contribuição social*	(6,9)	4,7	-168,1%	(18,1)	5,7	-131,5%
Lucro líquido (prejuízo) ajustado	23,8	(9,5)	-139,9%	69,2	2,3	-96,7%
<i>(margem lucro/prejuízo ajustado)</i>	14,4%	-9,6%	-24,0 p.p.	13,0%	0,5%	-12,5 p.p.
EBITDA ajustado	39,6	1,0	-97,5%	119,1	44,4	-62,7%
<i>(margem EBITDA ajustado)</i>	24,0%	1,0%	-23,0 p.p.	22,3%	9,7%	-12,6 p.p.

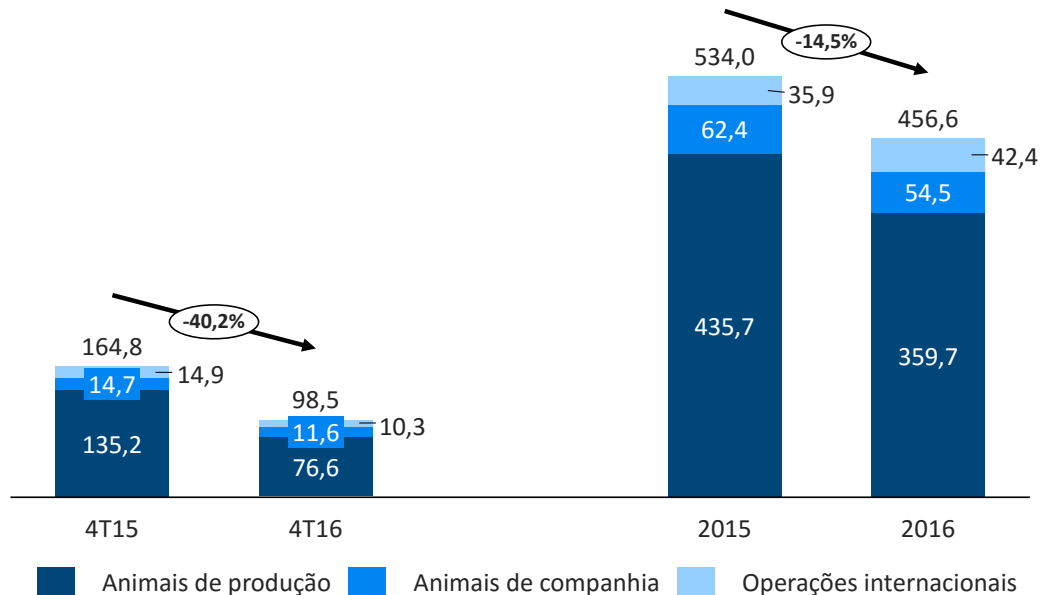
(*) Não considera despesas não recorrentes (PDD da Venezuela, rescisão de diretores estatutários e reestruturação realizada) e seus correspondentes efeitos tributários.

Receita Líquida

R\$ Milhões	4T15	4T16	Var %	2015	2016	Var %
Receita líquida das vendas	164,8	98,5	-40,2%	534,0	456,6	-14,5%
Animais de produção	135,2	76,6	-43,3%	435,7	359,7	-17,4%
Animais de companhia	14,7	11,6	-21,1%	62,4	54,5	-12,7%
Operações internacionais	14,9	10,3	-30,9%	35,9	42,4	18,1%



Earnings Release 4T16 e 2016



A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 98,5 milhões no 4T16, um decréscimo de 40,2% comparado ao 4T15, que tinha sido o maior trimestre em receita da história da Ourofino. Em 2016, a receita líquida foi de R\$ 456,6 milhões, um decréscimo de 14,5% em relação a 2015. Seguem abaixo os comentários de desempenho dos segmentos:

- O segmento de **Animais de Produção** apresentou uma receita líquida de R\$ 76,6 milhões no 4T16, com recuo de 43,3%, comparado ao 4T15. Em 2016, a receita líquida foi de R\$ 359,7 milhões, com decréscimo de 17,4% em relação a 2015. Esses decréscimos decorreram, substancialmente, de perdas de preço em vacina contra febre aftosa e perdas de preço e volume na linha de aves e suínos, especialmente em aves. Em bovinos ex-aftosa, houve queda de volume em grande parte das classes terapêuticas que foram parcialmente compensados pelos ganhos de preço, exceto para os produtos da linha reprodutiva que ganharam em preço e volume.
- O segmento de **Animais de Companhia** obteve receita líquida de R\$ 11,6 milhões no 4T16, com recuo de 21,1% em relação ao 4T15. Em 2016, a receita foi de R\$ 54,5 milhões, um recuo de 12,7% comparado ao mesmo período de 2015. Esse resultado reflete a situação macroeconômica, com perdas de preço e volume na classe terapêutica de ectoparasiticidas em decorrência do crescimento das vendas de ectocomprimidos pelos demais participantes do mercado. Esses resultados foram parcialmente compensados por ganhos de preço e volume em vermífugos e ganhos de preço nas demais classes terapêuticas.
- O segmento de **Operações Internacionais** apresentou receita líquida de R\$ 10,3 milhões no 4T16, um recuo de 30,9% comparado ao 4T15. Em 2016, a receita foi de R\$ 42,4 milhões, um aumento de 18,1% em relação a 2015, em linha com o planejamento estratégico de longo prazo da Companhia. Destacam-se os impactos negativos da depreciação das moedas locais, especialmente do peso mexicano, e da apreciação do real frente ao dólar.



Earnings Release 4T16 e 2016

Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	4T15	4T16	Var %	2015	2016	Var %
Lucro bruto	87,2	42,4	-51,4%	297,4	226,1	-24,0%
<i>(margem bruta)</i>	52,9%	43,0%	-9,9 p.p.	55,7%	49,5%	-6,2 p.p.
Lucro bruto para animais de produção	66,2	29,5	-55,4%	226,5	163,0	-28,0%
<i>(margem bruta para animais de produção)</i>	49,0%	38,5%	-10,5 p.p.	52,0%	45,3%	-6,7 p.p.
Lucro bruto para animais de companhia	10,9	7,8	-28,4%	47,1	38,3	-18,7%
<i>(margem bruta para animais de companhia)</i>	74,1%	67,2%	-6,9 p.p.	75,5%	70,3%	-5,2 p.p.
Lucro bruto para operações internacionais	10,1	5,1	-49,5%	23,8	24,8	4,2%
<i>(margem bruta para operações internacionais)</i>	67,8%	49,5%	-18,3 p.p.	66,3%	58,5%	-7,8 p.p.

A margem bruta no 4T16 foi de 43,0%, em comparação com 52,9% do 4T15. Em 2016, o indicador totalizou 49,5% com queda de 6,2 p.p. comparado ao valor de 2015.

- O segmento de **Animais de Produção** apresentou margem bruta de 38,5% no 4T15 com queda de 10,5 p.p. em comparação com o 4T15 e, em 2016, o acumulado foi de 45,3% com queda de 6,7 p.p. em relação ao ano de 2015. As reduções de margem devem-se, substancialmente, às perdas de preço em aves e suínos e em vacina contra febre aftosa, além de um *mix* menos favorável. Houve ainda o impacto negativo por provisões de *impairment* e por ociosidade da fábrica.
- O segmento de **Animais de Companhia** apresentou margem bruta de 67,2% no 4T16 com queda de 6,9 p.p. em relação ao 4T15. Em 2016, a margem bruta total foi de 70,3% com queda de 5,2 p.p. em relação a 2015. Essa queda é reflexo das perdas de preços em ectoparasiticidas. Houve ainda o impacto negativo por provisões de *impairment*.
- O segmento de **Operações Internacionais** apresentou margem bruta de 49,5% no 4T16 com queda de 18,3 p.p. em comparação com o 4T15. Em 2016, a margem bruta totalizou 58,5% com queda de 7,8 p.p. em relação a 2015. Essas quedas refletem o impacto de um câmbio menos favorável com maior participação de vacina contra febre aftosa.



Earnings Release 4T16 e 2016

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	4T15	4T16	Var %	2015	2016	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(53,7)	(50,2)	-6,5%	(199,5)	(207,3)	3,9%
<i>Percentuais sobre receita líquida</i>	32,6%	51,0%	18,4 p.p.	37,4%	45,4%	8,0 p.p.

As despesas com vendas, gerais e administrativas do 4T16 somaram R\$ 50,2 milhões, com recuo de 6,5% em relação ao 4T15, já refletindo parte dos esforços para redução de despesa na Companhia. Em 2016, elas somaram R\$ 207,3 milhões, contra R\$ 199,5 milhões em 2015.

EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões	4T15	4T16	Var %	2015	2016	Var %
Lucro líquido (prejuízo) ajustado	23,8	(9,5)	-139,9%	69,2	2,3	-96,7%
(+) Despesas não recorrentes, líquidas IR/CS *		(2,6)			(7,6)	
Lucro líquido (prejuízo) do período	23,8	(12,1)	-150,8%	69,2	(5,3)	-107,7%
(+) Resultado financeiro líquido	2,8	6,4	128,6%	10,6	22,2	109,4%
(+) Imposto de renda e contribuição social	6,9	(5,4)	-178,3%	18,1	(8,0)	-144,2%
(+) Depreciação e amortização	5,7	5,7	0,0%	20,1	21,9	9,0%
EBITDA	39,2	(5,4)	-113,8%	118,0	30,8	-73,9%
(+) Despesas não recorrentes *		3,3			9,9	
(+) Outros	0,4	3,1	675,0%	1,1	3,7	236,4%
EBITDA Ajustado	39,6	1,0	-97,5%	119,1	44,4	-62,7%
Receitas líquidas das vendas	164,8	98,5	-40,2%	534,0	456,6	-14,5%
margem EBITDA	23,8%	-5,5%	-29,3 p.p.	22,1%	6,7%	-15,4 p.p.
margem EBITDA Ajustado	24,0%	1,0%	-23,0 p.p.	22,3%	9,7%	-12,6 p.p.

(*) despesas não recorrentes são PDD da Venezuela, rescisão de diretores estatutários e reestruturação realizada, além dos seus correspondentes efeitos tributários.

O EBITDA ajustado no 4T16 totalizou R\$ 1,0 milhão com margem EBITDA ajustado de 1,0%, uma queda de 23 p.p. em relação ao 4T15. Em 2016 o EBITDA ajustado foi de R\$ 44,4 milhões com margem EBITDA ajustado de 9,7%, e decréscimo de 12,6 p.p. em relação a 2015. Os fatores que influenciaram esse resultado foram a redução das receitas líquidas com queda da margem bruta e a consequente perda de diluição das Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas, conforme apontado anteriormente.



Earnings Release 4T16 e 2016

Resultado Financeiro

R\$ Milhões	4T15	4T16	Var %	2015	2016	Var %
Resultado financeiro líquido	(2,8)	(6,4)	128,6%	(10,6)	(22,2)	109,4%

A despesa financeira líquida do 4T16 ficou em R\$ 6,4 milhões, um aumento de 128,6% em relação ao mesmo período de 2015. Em 2016, totalizou R\$ 22,2 milhões crescendo 109,4% em relação a 2015. Esses incrementos refletem o aumento do endividamento bancário decorrente dos investimentos realizados em 2016, substancialmente, na nova fábrica de biológicos. Além disso, os recursos para esses investimentos foram assegurados por contrato de R\$ 106 milhões com a FINEP com juros fixos abaixo do mercado, mas os R\$ 42 milhões finais referentes a esse contrato foram liberados ao fim de dezembro de 2016, impactando os resultados financeiros ao longo de 2016.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	4T15	4T16	Var %	2015	2016	Var %
Imposto de renda e contribuição social	(6,9)	4,7	-168,1%	(18,1)	5,7	-131,5%
<i>Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS</i>	<i>-22,5%</i>	<i>-33,1%</i>	<i>-10,6 p.p.</i>	<i>-20,7%</i>	<i>-167,6%</i>	<i>-146,9 p.p.</i>

O imposto de renda e contribuição social no 4T16 foi positivo em R\$ 4,7 milhões contra uma despesa de R\$ 6,9 milhões no 4T15. Em 2016, o resultado também é positivo em R\$ 5,7 milhões contra uma despesa de R\$ 18,1 milhões em 2015. O efeito apurado em 2016 é resultado de menor rentabilidade, combinado com maior impacto de diferenças fiscais temporárias.

Lucro Líquido (Prejuízo)

R\$ Milhões	4T15	4T16	Var %	2015	2016	Var %
Lucro líquido (prejuízo) ajustado	23,8	(9,5)	-139,9%	69,2	2,3	-96,7%
<i>(margem lucro)</i>	<i>14,4%</i>	<i>-9,6%</i>	<i>-24,0 p.p.</i>	<i>13,0%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-12,5 p.p.</i>

O prejuízo líquido ajustado do 4T16 foi R\$ 9,5 milhões contra lucro líquido ajustado de R\$ 23,8 milhões do 4T15. Em 2016, o lucro somou R\$ 2,3 milhões, com queda de 96,7% comparado a 2015. Esses resultados refletem a queda do EBITDA ajustado e aumento da despesa financeira líquida parcialmente compensados pelo efeito de imposto de renda e contribuição social.



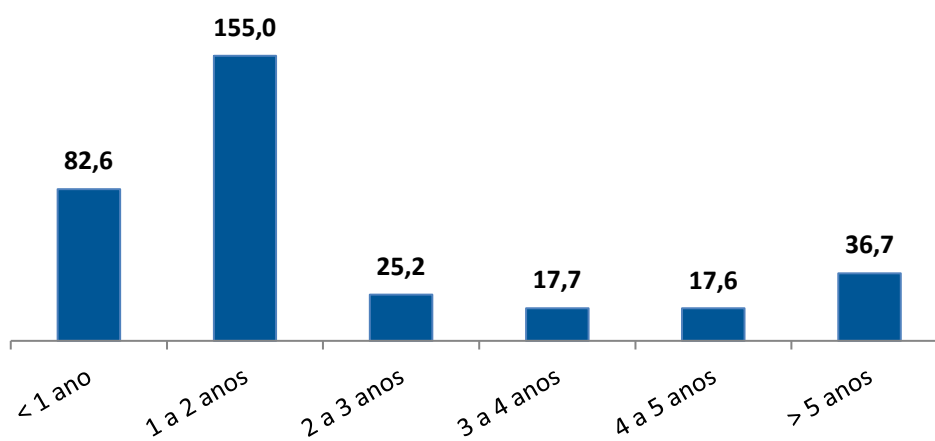
Earnings Release 4T16 e 2016

Endividamento

Em R\$ milhões	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2016
Circulante	57,3	73,6
Não circulante	159,2	241,9
Dívida Bruta	216,5	315,5
(-) Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	0,4	(19,4)
Dívida Líquida de derivativos	216,1	334,9
(-) Caixa e equivalentes de caixa	23,4	70,3
Dívida Líquida	192,7	264,6
Custo médio da dívida (ano)¹	7,98%	8,80%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado	1,62	5,96

¹ Dívida líquida bancária considerando instrumentos derivativos vinculados

Aging do endividamento bancário












Aging do endividamento considera o período entre 1º de janeiro e 30 de dezembro e dívidas acrescidas de derivativos.



Earnings Release 4T16 e 2016

Lançamentos de Produtos em 2016

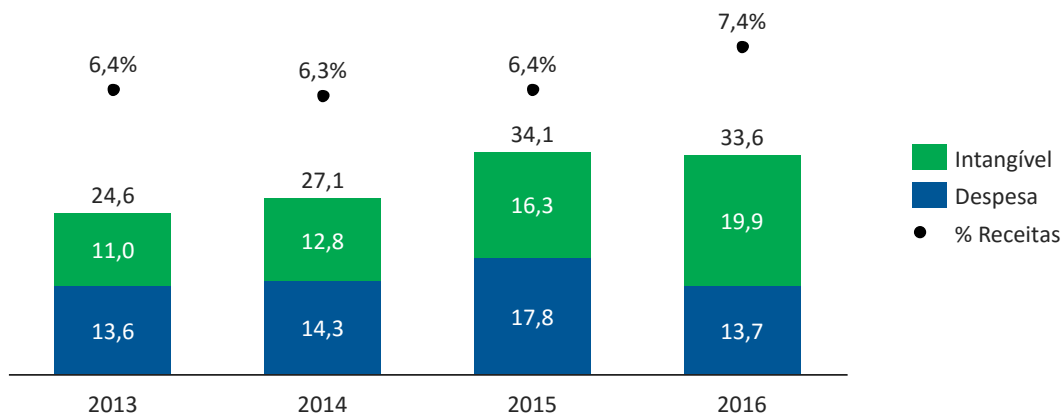
	NOME	Indicação	Classe terapêutica	Segmento	Mês Lançado
	Saligold	Produto granulado à base de Salinomicina. Maximiza o desempenho zootécnico das aves, controlando os desafios de coccidiose.	Antimicrobiano	Animais de Produção	nov/16
	Nicargold	Maximiza o desempenho zootécnico das aves pelo controle dos desafios de coccidiose	Antimicrobiano	Animais de Produção	out/16
	Gallipro	Aditivo probiótico que contribui para o equilíbrio da microbiota intestinal dos animais. Indicado para ganho de peso, melhora da eficiência alimentar em frangos de corte e reprodutoras.	Nutricional	Animais de Produção	out/16
	Mgold 20	Com 20% de concentração de monensina, previne de forma segura e efetiva a coccidiose em frangos de corte e em frangas de reposição com carência zero.	Antimicrobiano	Animais de Produção	ago/16
	Mgold 40	Previne a coccidiose em frangos de corte e em frangas de reposição e maximiza o desempenho zootécnico das aves. À base de monensina com 40% de concentração tem carência zero.	Antimicrobiano	Animais de Produção	jul/16
	Evol	Endectocida de amplo espectro para bovinos, à base de Ivermectina e Sulfóxido de Albendazol	Endectocida	Animais de Produção	jun/16
	Nulli	Analgésico oral à base de Tramadol para cães e gatos	Terapêutico	Animais de Companhia	abr/16
	Resolutor	Antibiótico com foco em problemas respiratórios indicado para o tratamento dos animais de maneira rápida com ação após 30 minutos da aplicação	Antimicrobiano	Animais de Produção	fev/16
	Ourovac Raiva	Vacina contra a raiva bovina	Biológicos	Animais de Produção	jan/16



Earnings Release 4T16 e 2016

Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Em 2016, foram investidos 7,4% da receita líquida em P&D, totalizando R\$ 33,6 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos totais da Companhia em P&D de 2013 até 2016.



Desempenho da Ação

A Ourofino iniciou a negociação de suas ações na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&F Bovespa) no dia 21 de outubro de 2014, sob o ticker OFSA3, com cotação inicial de R\$ 27,00. No gráfico abaixo, é possível acompanhar o retorno comparativo entre o Ibovespa e a ação da Ourofino, ambas em base 100, entre o primeiro dia de negociação (21/10/14) e o último dia do período do 4T16 (31/12/16).





Earnings Release 4T16 e 2016

Demonstração do resultado (R\$ milhares)	4T15	4T16	12M15	12M16
Receita	164.880	98.506	534.045	456.587
Custo das vendas	(77.696)	(56.086)	(236.684)	(230.504)
Lucro bruto	87.184	42.420	297.361	226.083
Despesas com vendas*	(44.041)	(41.409)	(161.618)	(168.307)
Despesas gerais e administrativas*	(11.515)	(8.012)	(39.882)	(36.492)
Outras receitas, líquidas	1.921	(755)	2.041	(2.519)
Lucro operacional	33.549	(7.756)	97.902	18.765
Receitas financeiras	665	1.324	4.707	4.487
Despesas financeiras	(2.653)	(3.714)	(10.695)	(12.280)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(205)	(3.045)	11.098	(28.050)
Variações cambiais, líquidas	(638)	(1.002)	(15.745)	13.643
Resultado financeiro	(2.831)	(6.437)	(10.635)	(22.200)
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	30.718	(14.193)	87.267	(3.435)
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos*	(6.833)	4.715	(18.060)	5.696
Lucro líquido (Prejuízo) ajustado	23.885	(9.478)	69.207	2.261

(*) Não considera despesas não recorrentes (PDD da Venezuela, rescisão de diretores estatutários e reestruturação realizada) e seus correspondentes efeitos tributários.

Demonstração do resultado (R\$ milhares) - sem ajustes	4T15	4T16	12M15	12M16
Receita	164.880	98.506	534.045	456.587
Custo das vendas	(77.696)	(56.086)	(236.684)	(230.504)
Lucro bruto	87.184	42.420	297.361	226.083
Despesas com vendas	(44.041)	(41.409)	(161.618)	(171.656)
Despesas gerais e administrativas	(11.515)	(11.408)	(39.882)	(43.058)
Outras receitas, líquidas	1.921	(755)	2.041	(2.519)
Lucro operacional	33.549	(11.152)	97.902	8.850
Receitas financeiras	665	1.324	4.707	4.487
Despesas financeiras	(2.653)	(3.714)	(10.695)	(12.280)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(205)	(3.045)	11.098	(28.050)
Variações cambiais, líquidas	(638)	(1.002)	(15.745)	13.643
Resultado financeiro	(2.831)	(6.437)	(10.635)	(22.200)
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	30.718	(17.589)	87.267	(13.350)
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos	(6.833)	5.402	(18.060)	7.999
Lucro líquido (Prejuízo) do período	23.885	(12.187)	69.207	(5.351)



Earnings Release 4T16 e 2016

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	12M15	12M16
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	87.267	(13.350)
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.105	7.423
Provisão para perdas e baixas de estoques	(679)	8.637
Provisão de devoluções sobre vendas		2.761
Provisão de bonificações a clientes		780
Reversão de provisão de descontos sobre vendas	(752)	(1.280)
Depreciação e amortização	20.132	21.927
Provisão para <i>impairment</i> do ativo intangível	407	3.721
Resultado na alienação de imobilizado e intangível	(1.855)	460
Variações monetárias cambiais e juros, líquidos	22.310	(4.698)
Instrumentos financeiros derivativos não realizados	(11.098)	28.050
Provisão para contingências	(27)	157
Opções de ações outorgadas	1.491	1.585
Outras perdas	(377)	
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	(47.412)	49.820
Estoques	(22.723)	(32.047)
Tributos a recuperar	(9.841)	(9.701)
Outros ativos	(175)	4.867
Fornecedores	4.864	(2.277)
Tributos e taxas a recolher	976	(2.288)
Outros passivos	1.504	(4.915)
Caixa gerado pelas operações	45.117	59.632
Juros pagos	(7.785)	(10.516)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(21.823)	(6.914)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	15.509	42.202
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(21.965)	(22.954)
Compras de imobilizado	(35.087)	(65.146)
Valor recebido pela venda de imobilizado	1.056	1.281
Aquisição de investimento	(387)	
Caixa adquirido por investimento	385	
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(55.998)	(86.819)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Aumento de capital		218
Obtenção de empréstimos e financiamentos	97.158	191.041
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(112.888)	(73.854)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	19.860	(8.208)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(12.889)	(16.433)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(8.759)	92.764
Aumento de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(49.248)	48.147
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	72.453	23.380
Ganhos (perdas) cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	175	(1.202)
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	23.380	70.325



Earnings Release 4T16 e 2016

Balço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2015	31/12/2016
Ativo		
Ativo Circulante	378.377	379.922
Caixa e equivalentes de caixa	23.380	70.325
Contas a receber de clientes	225.740	162.478
Instrumentos financeiros derivativos	22	
Estoques	109.263	131.303
Tributos a recuperar	7.471	4.877
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	1.020	5.107
Partes relacionadas	1.870	303
Outros ativos	9.611	5.529
Ativo Não circulante	314.994	395.654
Realizável a longo prazo	42.209	62.695
Instrumentos financeiros derivativos	1.713	
Tributos a recuperar	32.322	42.643
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.558	17.081
Partes relacionadas		165
Outros ativos	2.616	2.806
Permanente	272.785	332.959
Intangível	78.690	87.158
Imobilizado	194.095	245.801
Total do ativo	693.371	775.576
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo Circulante	149.994	142.959
Fornecedores	29.450	23.316
Instrumentos financeiros derivativos	1.297	8.820
Empréstimos e financiamentos	57.260	73.550
Salários e encargos sociais	24.333	17.299
Tributos a recolher	6.585	4.053
Imposto de renda e contribuição social a pagar	1.873	1.056
Dividendos e juros sobre o capital próprio	16.433	
Partes relacionadas	660	355
Comissões sobre as vendas	7.313	6.070
Outros passivos	4.790	8.440
Passivo Não circulante	163.068	256.322
Instrumentos financeiros derivativos		10.584
Empréstimos e financiamentos	159.227	241.888
Provisão para contingências	3.841	3.850
Total do passivo	313.062	399.281
Total Patrimônio líquido	380.181	376.334
Participação dos não controladores	128	(39)
Total do passivo e do patrimônio líquido	693.371	775.576