



Earnings Release 4T15 e 2015

- Crescimento da Receita Líquida em 23,6% em 2015 totalizando R\$ 534,0 milhões contra R\$ 432,2 milhões em 2014
- Expansão do EBITDA para R\$ 119,1 milhões em 2015, um aumento de 21,3%
- Aumento do Lucro Líquido em 27,7%, totalizando R\$ 69,2 milhões em 2015
- Lançamento de 9 novos produtos no ano

Teleconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

23 de março de 2016

15h (BRT) / 14h (US EST)

Telefones:

Brasil: +55 11 2188 0155

Outros Países: +1 646 843 6054

Senha: Ourofino

Relações com Investidores

Fábio Lopes Júnior

Bruno Menegazzo

Isabel Leandro

Telefone

(16) 3518-2000

E-mail

ri@ourofino.com

Site

ri.ourofino.com



Earnings Release 4T15 e 2015

ÍNDICE

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO	3
Informações sobre as demonstrações financeiras.....	4
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	9
Endividamento.....	10
Lançamentos de Produtos	11
Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento.....	12
DESEMPENHO DA AÇÃO.....	13
Demonstração de resultado	14
Demonstrativo de fluxo de caixa	15
Balanco Patrimonial.....	16



Earnings Release 4T15 e 2015

Cravinhos, 22 de março de 2016 – A Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia” ou “Ouro Fino”) (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 2015 (4T15 e 2015).

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Encerramos o ano de 2015 obtendo o resultado esperado e com crescimento consistente. No ano, nossas receitas aumentaram 23,6% em relação ao período anterior, atingindo R\$ 534,0 milhões, tivemos um aumento de 21,3% do EBITDA, que somou R\$ 119,1 milhões, e um aumento de 27,7% no lucro líquido que totalizou R\$ 69,2 milhões.

O segmento de animais de produção teve um crescimento em suas receitas de 25,9% em 2015, para um total de R\$ 435,7 milhões, refletindo o ganho de *share* em várias linhas, bem como o incremento de faturamento dos 7 novos produtos lançados. Destacamos, em especial, os lançamentos, em agosto, do Voss Performa, um endectocida à base da molécula Eprinomectina com foco no período de terminação do gado, e, em novembro, do Superhion, um produto ectoparasiticida inovador que alia o efeito de *knock-out* da molécula Fipronil com a proteção duradoura da molécula Fluazuron.

Em animais de companhia, antecipamos para o fim de 2015 o projeto “Ourofino Distribuição Pet”, que consiste no atendimento direto aos *petshops* e clínicas das regiões sul e oeste da cidade de São Paulo. Além do atendimento, o projeto tem como objetivo ser referência de trabalho para os outros 42 distribuidores da rede atual, assim como promover treinamentos para aperfeiçoamento e práticas de gestão para diversos públicos do mercado de animais de companhia no Brasil.

Avançamos em 2015 no processo estratégico de internacionalização. No México, expandimos nossa operação, com aumento da equipe comercial e incremento da base de clientes. Na Colômbia, adquirimos o distribuidor local em operação concretizada em setembro, ampliamos a equipe comercial e iniciamos o processo de registro de novos produtos. Continuamos trabalhando para consolidar a nossa presença internacional e mostrar resultados consistentes ao longo dos próximos períodos.

Avançamos substancialmente na construção da nova planta de produtos biológicos e continuamos em linha com o planejamento para obter as licenças e começar a produção das novas vacinas no início de 2017.

Como consequência do nosso trabalho, fomos reconhecidos como a melhor empresa farmacêutica veterinária das Américas Latina e do Sul de 2015 em prêmio concedido pela Animal Pharm.

Seguimos entusiasmados com o nosso negócio e agradecemos a todos pela confiança depositada em nosso trabalho.

Dolivar Coraucci Neto
CEO

Fábio Lopes Júnior
CFO e Diretor de Relações com Investidores



Earnings Release 4T15 e 2015

Informações sobre as demonstrações financeiras

Tendo em vista que a Companhia foi constituída em 10 de abril de 2014, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas (“consolidado”) para o 4T15 e 2015 possuem informações de resultado comparativas que não representam de forma adequada a totalidade das operações do Grupo. Nesse contexto, para o 4T14 e 2014, a Administração optou por apresentar informações derivadas das demonstrações financeiras combinadas-consolidadas (“combinado”) das controladas da Companhia.

As informações financeiras combinadas, relativas ao 4T14 e 2014, também foram ajustadas para melhor refletir o lucro líquido das operações continuadas, ajustado por eventos extraordinários, em especial para considerar despesas da controladora, não incluídas no combinado, e para desconsiderar despesas específicas relacionadas ao processo de abertura de capital.

DESEMPENHO FINANCEIRO

R\$ Milhões	4T14	4T15	Var %	2014	2015	Var %
Receita líquida	135,4	164,8	21,7%	432,2	534,0	23,6%
Custo dos produtos vendidos	(57,8)	(77,6)	34,3%	(171,9)	(236,6)	37,6%
Lucro bruto	77,6	87,2	12,4%	260,3	297,4	14,3%
<i>(margem bruta)</i>	<i>57,3%</i>	<i>52,9%</i>	<i>-4,4 p.p.</i>	<i>60,2%</i>	<i>55,7%</i>	<i>-4,5 p.p.</i>
Despesas (*)	(49,8)	(53,7)	7,8%	(179,6)	(199,5)	11,1%
Lucro operacional	27,8	33,5	20,5%	80,7	97,9	21,3%
<i>(margem operacional)</i>	<i>20,5%</i>	<i>20,3%</i>	<i>-0,2 p.p.</i>	<i>18,7%</i>	<i>18,3%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>
Resultado financeiro	(1,0)	(2,8)	180,0%	(11,4)	(10,6)	-7,0%
Imposto de renda e contribuição social	(6,5)	(6,9)	6,2%	(15,1)	(18,1)	19,9%
Lucro das operações continuadas ajustado	20,3	23,8	17,2%	54,2	69,2	27,7%
<i>(margem lucro ajustado)</i>	<i>15,0%</i>	<i>14,4%</i>	<i>-0,6 p.p.</i>	<i>12,5%</i>	<i>13,0%</i>	<i>0,5 p.p.</i>
EBITDA ajustado	32,4	39,6	22,2%	98,2	119,1	21,3%
<i>(margem EBITDA ajustado)</i>	<i>23,9%</i>	<i>24,0%</i>	<i>0,1 p.p.</i>	<i>22,7%</i>	<i>22,3%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>

(*) em 2014 considera ajustes relativos a despesas operacionais da controladora, não incluídas no combinado, e despesas relacionadas ao IPO.

Receita Líquida

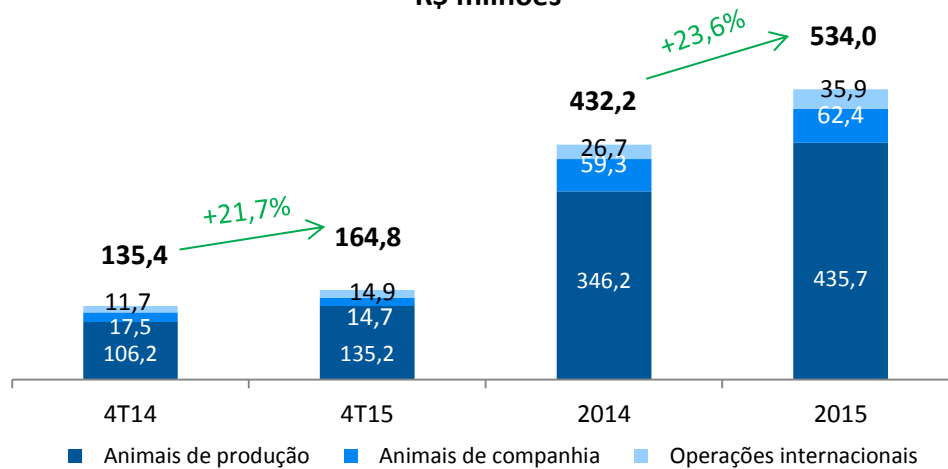
R\$ Milhões	4T14	4T15	Var %	2014	2015	Var %
Receita líquida das vendas	135,4	164,8	21,7%	432,2	534,0	23,6%
Animais de produção	106,2	135,2	27,3%	346,2	435,7	25,9%
Animais de companhia	17,5	14,7	-16,0%	59,3	62,4	5,2%
Operações internacionais	11,7	14,9	27,4%	26,7	35,9	34,5%

A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 164,8 milhões no 4T15, o que representa um crescimento de 21,7% frente ao mesmo período de 2014. Em 2015, a receita líquida avançou 23,6%, alcançando R\$ 534,0 milhões.



Earnings Release 4T15 e 2015

Receita Líquida Evolução R\$ milhões



- O segmento de **Animais de Produção** apresentou uma receita líquida de R\$ 135,2 milhões no 4T15 com crescimento de 27,3% em relação ao mesmo período de 2014. Em 2015, a receita alcançou R\$ 435,7 milhões com 25,9% de aumento em relação a 2014. Destacam-se, em 2015, a receita incremental, relativa aos 7 novos produtos lançados, o crescimento de vendas na atual linha de produtos com ganho de *share* em várias classes terapêuticas, principalmente na linha de antiparasitários.
- O segmento de **Animais de Companhia** obteve receita líquida de R\$ 14,7 milhões no 4T15 com recuo de 16,0% em relação ao 4T14. Em 2015, houve crescimento de 5,2% em relação a 2014, alcançando uma receita líquida de R\$ 62,4 milhões. O desempenho abaixo das performances históricas reflete principalmente a decisão da Companhia de antecipar o projeto “Ourofino Distribuição Pet” que fará atendimento direto aos *petshops* e clínicas das regiões sul e oeste da cidade de São Paulo e também tem como objetivo ser referência de trabalho para os outros 42 distribuidores da rede atual, com vendas já realizadas no 1º trimestre de 2016.
- O segmento de **Operações Internacionais** apresentou receita líquida de R\$ 14,9 milhões no 4T15 com crescimento de 27,4% no comparativo com o 4T14. Em 2015, a receita cresceu 34,5% com total de R\$ 35,9 milhões contra R\$ 26,7 milhões em 2014. Esse crescimento deve-se substancialmente ao aumento das vendas da filial do México, que cresceram 72,2% em pesos mexicanos em relação ao ano anterior, refletindo o resultado da ampliação da equipe com expansão da base de clientes. Destaca-se, ainda, a retomada das vendas na Colômbia, após a aquisição do antigo distribuidor local no mês de setembro.

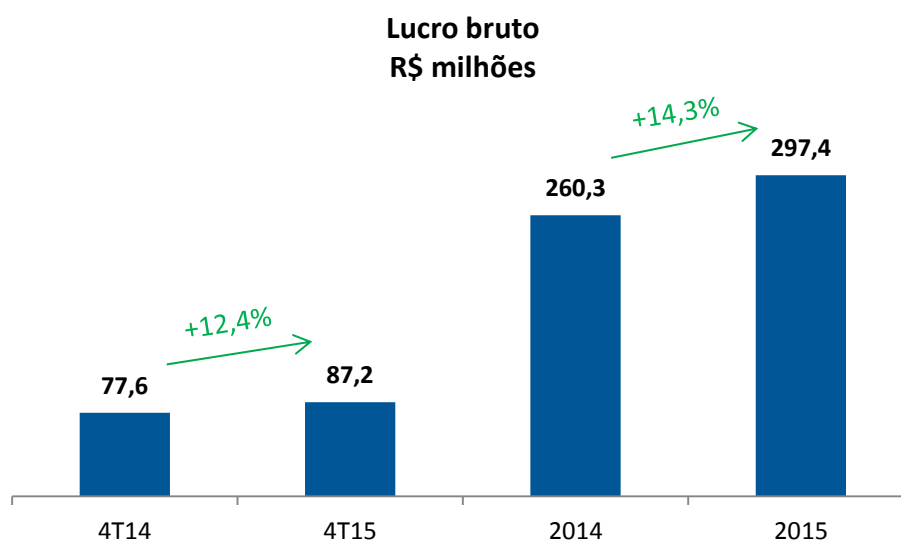


Earnings Release 4T15 e 2015

Custo dos Produtos Vendidos, Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	4T14	4T15	Var %	2014	2015	Var %
Custo dos produtos vendidos	(57,8)	(77,6)	34,3%	(171,9)	(236,6)	37,6%
Lucro bruto	77,6	87,2	12,4%	260,3	297,4	14,3%
<i>(margem bruta)</i>	57,3%	52,9%	-4,4 p.p.	60,2%	55,7%	-4,5 p.p.

O Lucro Bruto alcançou R\$ 87,2 milhões no 4T15, um aumento de 12,4% em comparação com o mesmo período de 2014. Em 2015, o valor foi de R\$ 297,4 milhões, um crescimento de 14,3% em relação a 2014. A redução da margem bruta nos períodos apresentados decorre, substancialmente, do não repasse integral aos preços dos aumentos de custos pela apreciação do dólar e inflação de 2015, da estratégia de priorização de ganho de *share* em alguns produtos, da comercialização de um *mix* menos favorável com maior participação de aves e suínos e por um pior cenário de preços das vacinas contra febre aftosa.





Earnings Release 4T15 e 2015

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	4T14	4T15	Var %	2014	2015	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(49,8)	(53,7)	7,8%	(179,6)	(199,5)	11,1%
<i>Percentuais sobre receita líquida</i>	36,8%	32,6%	-4,2 p.p.	41,6%	37,4%	-4,2 p.p.

Refletindo os esforços da Companhia para ter mais eficiência nas operações e reduzir gastos, o total das despesas com vendas, gerais e administrativas no 4T15 e 2015 cresceu em proporção menor que as receitas líquidas com diluição das despesas. No 4T15, o SG&A foi de R\$ 53,7 milhões, uma diluição de 4,2 p.p. sobre a receita líquida. Em 2015, o total foi R\$ 199,5 milhões, uma diluição de 4,2 p.p.

EBITDA e Margem EBITDA

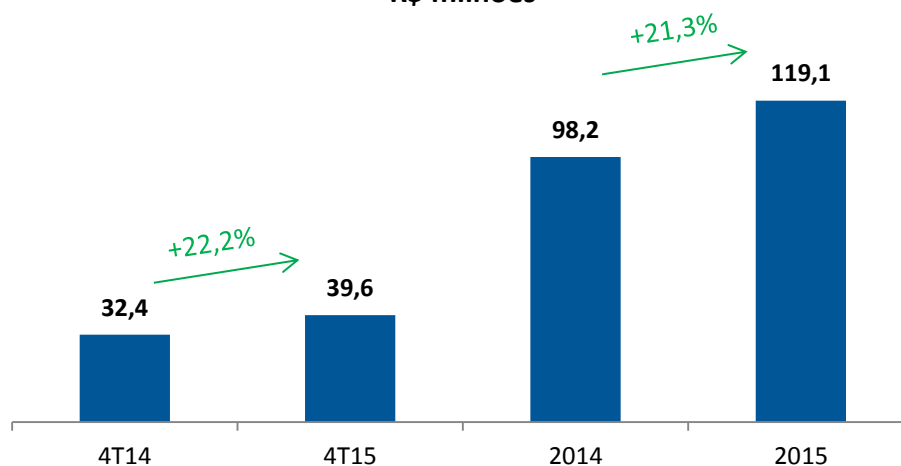
R\$ Milhões	4T14	4T15	Var %	2014	2015	Var %
Lucro das operações continuadas	20,3	23,8	17,2%	54,2	69,2	27,7%
(-) Operações descontinuadas	(0,1)		-100,0%	(1,2)		-100,0%
(+) Despesas operacionais da controladora	7,1		-100,0%	7,1		-100,0%
(-) Despesas relacionadas ao IPO	(8,8)		-100,0%	(8,8)		-100,0%
Lucro líquido do período	18,5	23,8	28,6%	51,3	69,2	34,9%
(+) Resultado financeiro líquido	1,0	2,8	180,0%	11,4	10,6	-7,0%
(+) Imposto de renda e contribuição social	6,5	6,9	6,2%	15,1	18,1	19,9%
(+) Depreciação e amortização	4,6	5,7	23,9%	16,7	20,1	20,4%
EBITDA	30,6	39,2	28,1%	94,5	118,0	24,9%
(+) Operações descontinuadas	0,1		-100,0%	1,2		-100,0%
(-) Despesas operacionais da controladora	(7,1)		-100,0%	(7,1)		-100,0%
(+) Despesas relacionadas ao IPO	8,8		-100,0%	8,8		-100,0%
(+) Outros		0,4		0,8	1,1	37,5%
EBITDA Ajustado	32,4	39,6	22,2%	98,2	119,1	21,3%
Receitas líquidas das vendas	135,4	164,8	21,7%	432,2	534,0	23,6%
margem EBITDA	22,6%	23,8%	1,2 p.p.	21,9%	22,1%	0,2 p.p.
margem EBITDA Ajustado	23,9%	24,0%	0,1 p.p.	22,7%	22,3%	-0,4 p.p.

O EBITDA Ajustado no 4T15 apresentou um crescimento de 22,2% em relação ao 4T14 com margem EBITDA Ajustado de 24,0%, alcançando R\$ 39,6 milhões. Em 2015, o EBITDA Ajustado apresentou um aumento de 21,3% em relação a 2014 com margem EBITDA Ajustado de 22,3% e um total de R\$ 119,1 milhões. Nos dois períodos, esse resultado reflete o crescimento das receitas e a diluição do SG&A, que compensaram o recuo da margem bruta.



Earnings Release 4T15 e 2015

EBITDA Ajustado R\$ milhões



Resultado Financeiro

R\$ Milhões	4T14	4T15	Var %	2014	2015	Var %
Resultado financeiro	(1,0)	(2,8)	180,0%	(11,4)	(10,6)	-7,0%

A despesa financeira líquida do 4T15 ficou em R\$ 2,8 milhões contra R\$ 1,0 milhão do 4T14, uma vez que em 2014 a dívida líquida era menor em decorrência do aporte de recursos do IPO realizado em outubro de 2014. O referido aporte, que foi utilizado parcialmente para liquidação das dívidas indexadas em CDI, contribuiu ainda para um melhor resultado financeiro em 2015 em relação a 2014.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	4T14	4T15	Var %	2014	2015	Var %
Imposto de renda e contribuição social	6,5	6,9	6,2%	15,1	18,1	19,9%
Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS	24,3%	22,5%	-1,8 p.p.	21,8%	20,7%	-1,1 p.p.

O Imposto de Renda e Contribuição Social do 4T15 foi de R\$ 6,9 milhões, com alíquota efetiva de 22,5% e redução de 1,8 pontos percentuais em relação ao mesmo período de 2014. Em 2015, o total foi de R\$ 18,1 milhões, com alíquota efetiva de 20,7%.



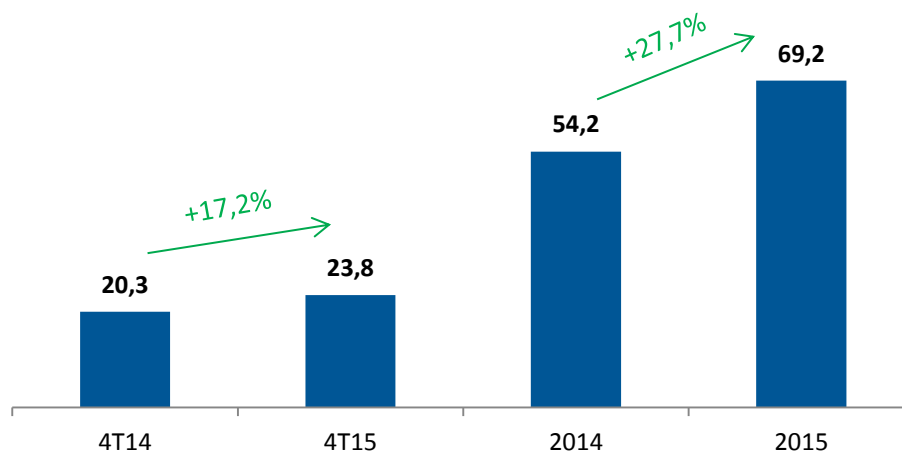
Earnings Release 4T15 e 2015

Lucro Líquido

R\$ Milhões	4T14	4T15	Var %	2014	2015	Var %
Lucro das operações continuadas	20,3	23,8	17,2%	54,2	69,2	27,7%
<i>(margem lucro)</i>	<i>15,0%</i>	<i>14,4%</i>	<i>-0,6 p.p.</i>	<i>12,5%</i>	<i>13,0%</i>	<i>0,5 p.p.</i>

O lucro líquido no 4T15 totalizou R\$ 23,8 milhões com o crescimento de 17,2% em relação ao 4T14, refletindo substancialmente a melhora do EBITDA Ajustado do período. Em 2015, o lucro líquido cresceu 27,7% com relação a 2014 e alcançou R\$ 69,2 milhões, refletindo o melhor desempenho dos negócios no ano.

Lucro das operações continuadas
R\$ milhões





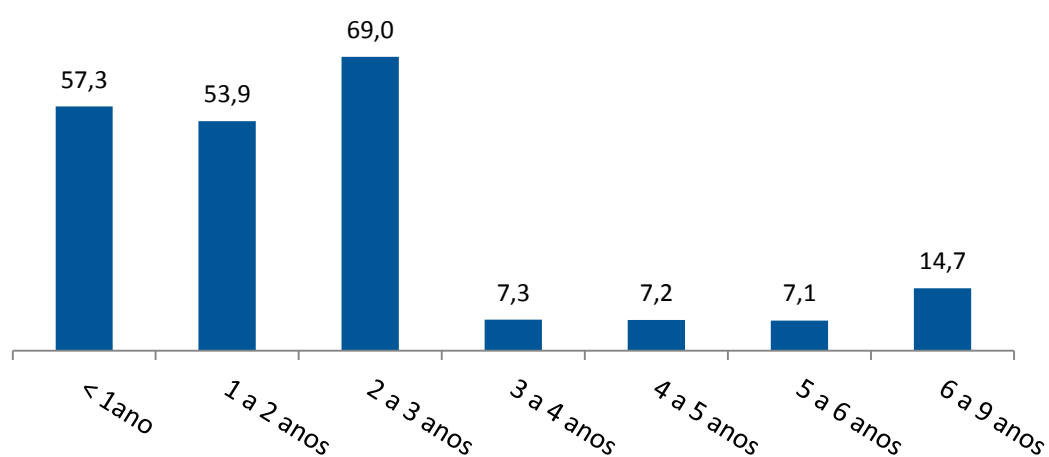
Earnings Release 4T15 e 2015

Endividamento

Em R\$ milhões	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2015
Circulante	103,1	57,3
Não circulante	112,6	159,2
Dívida Bruta	215,7	216,5
(-) Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	9,2	0,4
Dívida Líquida de derivativos	206,5	216,1
(-) Caixa e equivalentes de caixa ¹	72,5	23,4
Dívida Líquida	134,0	192,7
Custo médio da dívida (em dezembro)²	7,54%	7,98%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado	1,37	1,62

Notas: ¹ Em 2014, contempla o caixa de R\$ 6,1 da holding não incluído nas demonstrações combinadas.
² Custo médio apurado levando em consideração os instrumentos financeiros derivativos de proteção.

Aging do endividamento bancário



Aging do endividamento considera o ano entre 1º de janeiro e 30 de dezembro.



Earnings Release 4T15 e 2015

Lançamentos de Produtos

Foram 9 produtos lançados em 2015.

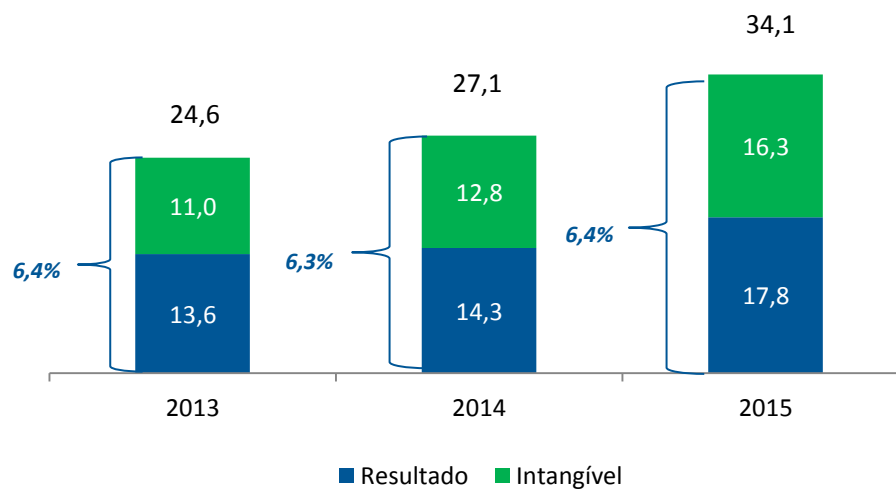
Lançamentos de 2015					
	NOME	Indicação	Categoria	Linha	Mês Lançado
	Lactofur	Combate as principais infecções que acometem bovinos (corte e leite) e suínos.	Antimicrobiano	Animais de Produção	mar/15
	Ciprolac <i>Vaca Seca</i>	Indicado para a cura e prevenção a mastite (inflamação da glândula mamária) no período seco para que o rebanho produza mais leite e de melhor qualidade.	Antimicrobiano	Animais de Produção	mar/15
	Isocox	Ajuda no tratamento da diarreia negra.	Outros	Animais de Produção	abr/15
	Trissulfin SID	Indicada para o tratamento de infecções dos trato intestinal, urinário, respiratório, infecções de pele e ouvidos e ainda no tratamento das isosporoses caninas, causadas por agentes sensíveis a seu espectro de ação.	Antibiótico & Terapêutico	Animais de Companhia	jun/15
	Enfrent	Indicado para o tratamento e profilaxia da tristeza parasitária bovina (TPB).	Parasitíca	Animais de Produção	ago/15
	Voss Performa	Endectocida de amplo espectro à base de Eprinomectina para bovinos	Parasitíca	Animais de Produção	ago/15
	Doxifin Tabs	Antimicrobiano palatável à base de doxiciclina para cães e gatos	Antimicrobiano	Animais de Companhia	ago/15
	Superhion	Reúne os dois princípios-ativos mais modernos do mercado, Fluazuron e Fipronil, que agem no combate aos parasitas externos, carrapatos, bernes e mosca-dos-chifres	Parasitíca	Animais de Produção	nov/15
	Colosso Avicultura	Indicado para o controle das pragas nos galpões avícolas e associa ativos de alta segurança	Parasitíca	Animais de Produção	dez/15



Earnings Release 4T15 e 2015

Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Em 2015, foram investidos aproximadamente 6,4% da receita líquida em P&D, totalizando R\$ 34,1 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos totais da Companhia em P&D de 2013 até 2015.





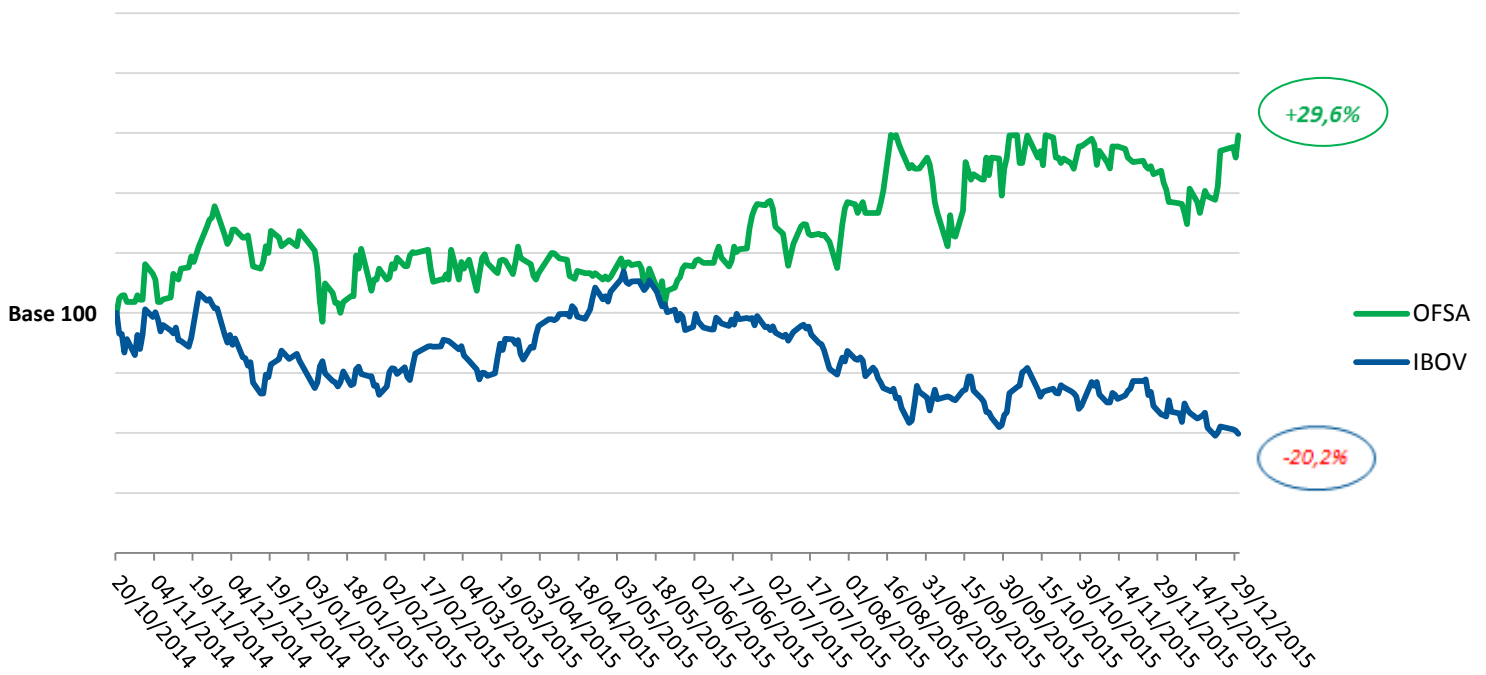
Earnings Release 4T15 e 2015

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 comportamento da ação entre o primeiro dia de negociação (21/10/14) e o último dia do período do 4T15 (30/12/15).

A OFSA3 fechou o dia 30/12/15 cotada a R\$ 34,99, uma variação de 29,6% desde o início da sua negociação. No mesmo período, o Ibovespa apresentou desvalorização de 20,2%.

OFSA3: + 29,6%
IBOV: - 20,2%





Earnings Release 4T15 e 2015

Demonstração do resultado (R\$ milhares)	4T14 ²	4T15 ¹	12M14 ²	12M15 ¹
Operações continuadas				
Receita	135.447	164.880	432.241	534.045
Custo das vendas	(57.809)	(77.696)	(171.930)	(236.684)
Lucro bruto	77.638	87.184	260.311	297.361
Despesas com vendas	(41.853)	(44.041)	(146.676)	(161.618)
Despesas gerais e administrativas	(8.324)	(11.515)	(33.135)	(39.882)
Outras receitas, líquidas	379	1.921	211	2.041
Lucro operacional	27.840	33.549	80.711	97.902
Receitas financeiras	10.318	1.787	26.967	26.872
Despesas financeiras	(11.428)	(4.618)	(38.410)	(37.507)
Resultado financeiro	(1.110)	(2.831)	(11.443)	(10.635)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	26.730	30.718	69.268	87.267
Imposto de renda e contribuição social	(6.468)	(6.833)	(15.058)	(18.060)
Lucro do período das operações continuadas	20.262	23.885	54.210	69.207
Operações descontinuadas				
Prejuízo do exercício de operações descontinuadas	(76)	-	(1.211)	
Lucro líquido do período	20.186	23.885	52.999	69.207

¹ Demonstração de resultado consolidado

² Demonstração de resultado combinado-consolidado



Earnings Release 4T15 e 2015

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	2014 ²	2015 ¹
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social, incluindo operações descontinuadas	66.361	87.267
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	490	1.105
Provisão para perdas e baixas de estoques	1.531	(679)
Depreciação e amortização	16.624	20.132
Provisão para impairment do ativo intangível	776	407
Ganho na alienação de imobilizado e ativo intangível	(265)	(1.855)
Variações monetárias cambiais e juros, líquidos	22.842	22.310
Instrumentos financeiros derivativos não realizados	(6.598)	(11.098)
Provisão (reversão) de provisão de contingências	(471)	(27)
Opções de ações outorgadas		1.491
Outras perdas	(84)	(377)
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	(37.064)	(48.164)
Estoques	(23.544)	(22.723)
Tributos a recuperar	9.329	(9.841)
Outros ativos	(3.320)	(175)
Fornecedores	(8.906)	4.864
Tributos e taxas a recolher	(2.268)	976
Outros passivos	4.229	1.504
Caixa gerado pelas operações	39.662	45.117
Juros pagos	(11.082)	(7.785)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(7.017)	(21.823)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	21.563	15.509
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(20.607)	(21.965)
Compras de imobilizado	(23.440)	(35.087)
Valor recebido pela venda de imobilizado	15.819	1.056
Aquisição de investimento		(387)
Caixa adquirido por investimento		385
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(28.228)	(55.998)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	61.369	97.158
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(80.797)	(112.888)
Instrumentos financeiros derivativos realizados		19.860
Obtenção de recursos de partes relacionadas - mútuo	13.600	
Pagamento de partes relacionadas - mútuo	(32.640)	
Recebimento de adiantamentos para futuro aumento de capital	104.260	
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(24.990)	(12.889)
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	40.802	(8.759)
Aumento de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	34.137	(49.248)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	38.423	72.453
Ganhos (perdas) cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	(118)	175
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	72.442	23.380
¹ Demonstração de fluxo de caixa consolidado		
² Demonstração de fluxo de caixa combinado-consolidado		



Earnings Release 4T15 e 2015

Balço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2015 ¹	31/12/2014 ¹
Ativo		
Ativo Circulante	378.377	365.616
Caixa e equivalentes de caixa	23.380	72.453
Contas a receber de clientes	225.740	178.111
Instrumentos financeiros derivativos	22	10.376
Estoques	109.263	86.848
Tributos a recuperar	7.471	6.905
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	1.020	2.486
Partes relacionadas	1.870	998
Outros ativos	9.611	7.439
Ativos não circulantes mantidos para venda		
Ativo Não circulante	314.994	261.645
Realizável a longo prazo	42.209	24.710
Contas a receber de clientes		
Instrumentos financeiros derivativos	1.713	
Tributos a recuperar	32.322	22.529
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.558	1.920
Outros ativos	2.616	261
Permanente	272.785	236.935
Intangível	78.690	66.300
Imobilizado	194.095	170.635
Total do ativo	693.371	627.261
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo Circulante	149.994	176.904
Fornecedores	29.450	22.390
Instrumentos financeiros derivativos	1.297	12
Empréstimos e financiamentos	57.260	103.093
Salários e encargos sociais	24.333	24.912
Tributos a recolher	6.585	5.638
Imposto de renda e contribuição social a pagar	1.873	763
Dividendos e juros sobre o capital próprio	16.433	8.959
Partes relacionadas	660	
Comissões sobre as vendas	7.313	5.669
Outros passivos	4.790	5.468
Passivos relacionados a ativos não circulantes mantidos para venda		
Passivo Não circulante	163.068	120.200
Instrumentos financeiros derivativos		1.164
Empréstimos e financiamentos	159.227	112.560
Provisão para contingências	3.841	2.664
Imposto de renda e contribuição social diferidos		3.812
Partes relacionadas		
Total do passivo	313.062	297.104
Total Patrimônio líquido	380.181	330.069
Participação dos não controladores	128	88
Total do passivo e do patrimônio líquido	693.371	627.261

¹ Balço patrimonial consolidado