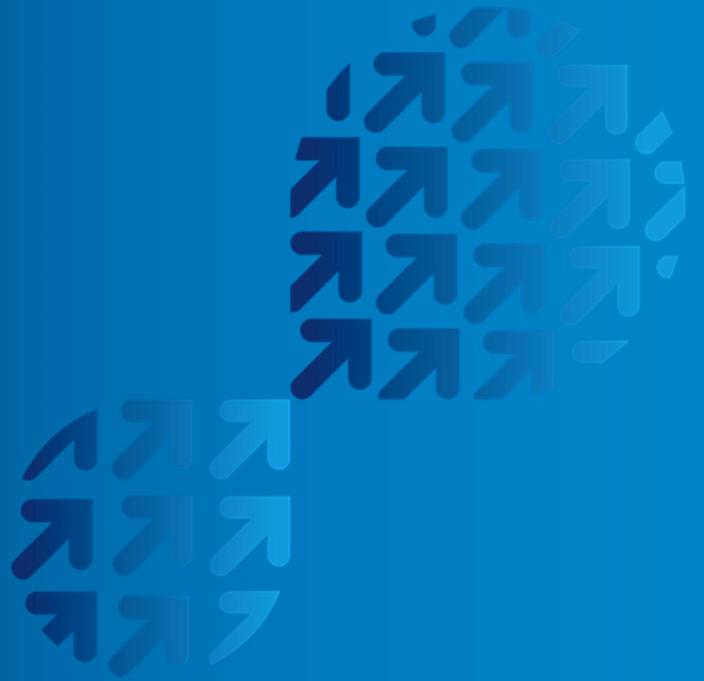




Resultados 4T18 e 2018



Nosso Propósito

Reimaginando a
saúde animal

- Melhor ano da história da Companhia em receitas e com aumento de rentabilidade
- Receita líquida cresce 17% em 2018 e alcança R\$ 589 milhões
- EBITDA ajustado do ano cresce 27% em 2018 e soma R\$ 132 milhões com margem de 22%
- Lucro líquido ajustado cresce 56% em 2018 e totaliza R\$ 71 milhões com margem de 12%

Teleconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

27 de fevereiro de 2019

15h (BRT) / 1pm (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

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	15
Balanço Patrimonial	17



Cravinhos, 26 de fevereiro de 2019 – 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 2018 (4T18 e 2018).

Mensagem da Administração

O ano 2018 foi o melhor ano da história da Ourofino e apresentou números e indicadores, em bases anuais, com expressivo crescimento, mesmo comparado ao forte ano de 2017. Nossas receitas líquidas totalizaram R\$ 589 milhões, crescendo 17%. O EBITDA ajustado alcançou R\$ 132 milhões, crescendo 27% e com margem de 22% e o lucro líquido ajustado cresceu 56%, somando R\$ 71 milhões com margem líquida de 12%. A alavancagem fechou o ano em 1,7x o EBITDA ajustado com geração de caixa nas operações de R\$ 82 milhões.

No segmento de animais de produção, as receitas líquidas cresceram 15% no ano e totalizaram R\$ 459 milhões, com margem bruta de 51% e 1 p.p. de incremento em comparação com 2017. Esses resultados refletiram o sucesso de nossa estratégia de precificação combinados com aumentos de volume decorrentes de um excelente trabalho de nossa equipe comercial, com nosso programa de geração de demanda com visitas às fazendas por todo o Brasil.

Em animais de companhia, tivemos um ano excepcional com crescimento de 24% em receitas líquidas que totalizaram R\$ 76 milhões, resultado de investimentos em geração de demanda com expansão do time de visitação aos veterinários que também faz diversas ações nos pontos de venda, trazendo maiores volumes e com maior preço. Além disso, nossa equipe permanece atenta aos níveis de estoques de nossos distribuidores, que seguem saudáveis e de acordo com os seus volumes de *sell-out*.

Em operações internacionais, a receita líquida total de 2018 foi de R\$ 55 milhões, crescendo 18% em relação a 2017. México e Colômbia, em bases anuais, cresceram 55% e atingiram R\$ 37 milhões de faturamento, representando 68% do total do segmento. É importante destacar que o crescimento apresentado ocorreu substancialmente em moeda local.

No projeto de biológicos, foi alcançado um importante marco em novembro com o lançamento técnico da vacina contra circovírus Safesui que é a primeira vacina do mercado a imunizar para a cepa PCV2b desse vírus que é um importante desafio na criação de suínos no Brasil. Adicionalmente, no começo de fevereiro, os primeiros lotes comerciais foram faturados pela equipe comercial.

Em função dos excelentes resultados trazidos pelo time, a administração premiou todos os colaboradores da Companhia com um salário extra de bônus que trouxe impacto extraordinário nas despesas de R\$ 6 milhões no 4º trimestre. Entendemos que as pessoas são protagonistas em resultados como os apresentados no ano de 2018 e que devemos motivá-las para que alcancemos nossas metas de crescimento dos anos subsequentes e as engajando para 2019. Seguimos trabalhando arduamente e direcionados pelo nosso propósito de “Reimaginar a saúde animal”, sempre em busca das melhores soluções que atendam todos os nossos clientes. Agradecemos aos acionistas pela confiança depositada para a realização do nosso trabalho.

Jardel Massari
Presidente

Kleber Gomes
CFO e DRI

Desempenho Financeiro

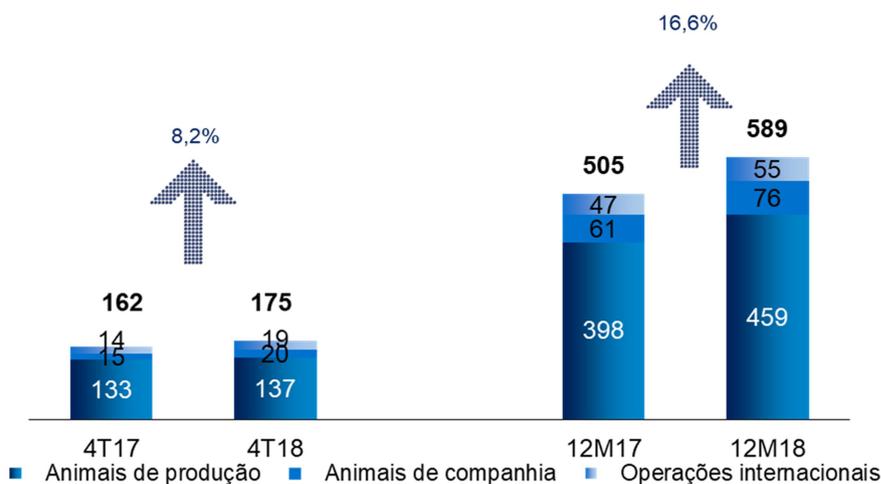
R\$ Milhões	4T17	4T18	Var %	12M17	12M18	Var %
Receita líquida	162,0	175,3	8,2%	505,3	589,2	16,6%
Custo dos produtos vendidos	(75,9)	(81,2)	7,0%	(236,5)	(265,1)	12,1%
Lucro bruto	86,1	94,1	9,3%	268,8	324,1	20,6%
(margem bruta)	53,1%	53,7%	0,6 p.p.	53,2%	55,0%	1,8 p.p.
Despesas*	(53,7)	(68,6)	27,7%	(191,0)	(222,7)	16,6%
Lucro operacional	32,4	25,5	-21,3%	77,8	101,4	30,3%
(margem operacional)	20,0%	14,5%	-5,5 p.p.	15,4%	17,2%	1,8 p.p.
Resultado financeiro líquido	(4,2)	(4,8)	14,3%	(16,8)	(15,2)	-9,5%
Imposto de renda e contribuição social*	(5,3)	0,8	-115,1%	(15,6)	(15,2)	-2,6%
Lucro ajustado	22,9	21,5	-6,1%	45,4	71,0	56,4%
(margem lucro ajustado)	14,1%	12,3%	-1,8 p.p.	9,0%	12,1%	3,1 p.p.
EBITDA ajustado	40,7	36,5	-10,3%	103,7	131,7	27,0%
(margem EBITDA ajustado)	25,1%	20,8%	-4,3 p.p.	20,5%	22,4%	1,9 p.p.

(*) Em 2017, não considera despesas não recorrentes da consultoria Falconi, liquidação de auto de infração de exercícios anteriores e gastos com reestruturação. Em 2018, não considera provisão para contingências e créditos tributários extemporâneos (ambos de exercícios anteriores). Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários.



Receita Líquida

R\$ Milhões	4T17	4T18	Var %	12M17	12M18	Var %
Receita líquida das vendas	162,0	175,3	8,2%	505,3	589,2	16,6%
Animais de produção	133,2	137,0	2,9%	397,7	458,6	15,3%
Animais de companhia	14,5	19,7	35,9%	61,0	75,6	23,9%
Operações internacionais	14,3	18,6	30,1%	46,6	55,0	18,0%



A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 175,3 milhões no 4T18, crescimento de 8,2% comparado ao 4T17. Nos 12M18, a receita líquida foi de R\$ 589,2 milhões, um aumento de 16,6% em relação aos 12M17.

- O segmento de Animais de Produção apresentou receita líquida de R\$ 137,0 milhões no 4T18, expandindo 2,9%, comparado ao 4T17, com impacto de menores vendas de vacinas contra febre aftosa na 2ª campanha de 2018. Nos 12M18, a receita líquida foi de R\$ 458,6 milhões, crescendo 15,3%, impactados por aumentos de volume e preço ocorridos em 2018.
- O segmento de Animais de Companhia obteve receita líquida de R\$ 19,7 milhões no 4T18, crescendo 35,9% em relação ao 4T17.

Nos 12M18, a receita líquida foi de R\$ 75,6 milhões, crescendo 23,9% em relação ao mesmo período de 2017. Os crescimentos ocorreram substancialmente com aumentos de volume.

- O segmento de Operações Internacionais apresentou receita líquida de R\$ 18,6 milhões no 4T18, um aumento de 30,1% comparado ao 4T17. Nos 12M18, a receita líquida foi de R\$ 55,0 milhões, um crescimento de 18%. Esses resultados ocorreram substancialmente por crescimento em moeda local e com favorecimento do câmbio e foram impactados por decréscimos de vendas para outros países, substancialmente por vendas de vacinas contra febre aftosa ocorridas em 2017.

Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	4T17	4T18	Var %	12M17	12M18	Var %
Lucro bruto	86,1	94,1	9,3%	268,8	324,1	20,6%
(margem bruta)	53,1%	53,7%	0,6 p.p.	53,2%	55,0%	1,8 p.p.
Lucro bruto para animais de produção	69,2	69,1	-0,1%	202,2	236,0	16,7%
(margem bruta para animais de produção)	52,0%	50,4%	-1,6 p.p.	50,8%	51,5%	0,7 p.p.
Lucro bruto para animais de companhia	10,0	13,6	36,0%	42,7	53,2	24,6%
(margem bruta para animais de companhia)	69,0%	69,0%	0,0 p.p.	70,0%	70,4%	0,4 p.p.
Lucro bruto para operações internacionais	6,9	11,5	66,7%	23,9	34,9	46,0%
(margem bruta para operações internacionais)	48,3%	61,8%	13,5 p.p.	51,3%	63,5%	12,2 p.p.

A margem bruta no 4T18 foi de 53,7%, um aumento de 0,6 p.p. em relação ao 4T17. Nos 12M18, a margem bruta foi de 55,0%, crescendo 1,8 p.p. em relação ao mesmo período de 2017.

- O segmento de Animais de Produção apresentou margem bruta de 50,4% no 4T18 com diminuição de 1,6 p.p. em comparação com o 4T17, com impacto nos custos pela premiação dada às equipes da indústria no valor de R\$ 2 milhões. Nos 12M18, a margem bruta foi de 51,5%, um aumento de 0,7 p.p., refletindo ganhos em preço na linha no acumulado do ano.
- O segmento de Animais de Companhia apresentou margem bruta de 69,0% no

4T18, mantendo o mesmo resultado em relação ao 4T17. Nos 12M18, a margem bruta foi de 70,4%, um aumento de 0,4 p.p., refletindo ganhos de preço no acumulado de 2018.

- O segmento de Operações Internacionais apresentou margem bruta de 61,8% no 4T18 com crescimento de 13,5 p.p. em comparação com o 4T17. Nos 12M18, a margem bruta foi de 63,5%, um crescimento de 12,2 p.p.. Esses resultados refletem o melhor *mix* nos períodos e ganhos com câmbio favorável.



Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	4T17	4T18	Var %	12M17	12M18	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(53,7)	(68,6)	27,7%	(191,0)	(222,7)	16,6%
Percentuais sobre receita líquida	33,1%	39,1%	6,0 p.p.	37,8%	37,8%	0,0 p.p.

As despesas com vendas, gerais e administrativas do 4T18 somaram R\$ 68,6 milhões, com aumento de 6,0 p.p. em relação ao 4T17. Nos 12M18, as despesas somaram R\$ 222,7 milhões, mantendo o mesmo percentual sobre receita do mesmo período de 2017. O aumento das despesas no 4T18 ocorreu substancialmente em função da

decisão da administração de premiar as equipes pelos excelentes resultados do ano com impacto de R\$ 4 milhões nas despesas e de revisar projetos do *pipeline* de lançamentos provisionando o *impairment* desses ativos intangíveis, no valor de R\$ 5 milhões. Além disso, o dissídio de 2017 apresentou menor reajuste percentual que o realizado em 2018.

EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões	4T17	4T18	Var %	12M17	12M18	Var %
Lucro líquido ajustado	22,9	21,5	-6,1%	45,4	71,0	56,4%
(+) Resultados não recorrentes, líquidas IR/CS*	(0,3)	(2,5)	733,3%	(7,5)	(2,2)	-70,7%
Lucro líquido do período	22,6	19,0	-15,9%	37,9	68,8	81,5%
(+) Resultado financeiro líquido	4,2	4,8	14,3%	16,8	15,2	-9,5%
(+) Imposto de renda e contribuição social	5,1	(2,1)	-141,2%	11,7	14,0	19,7%
(+) Depreciação e amortização	7,0	6,2	-11,4%	24,9	25,5	2,4%
EBITDA	38,9	27,9	-28,3%	91,3	123,5	35,3%
(+) Efeitos não recorrentes*	0,5	3,8	660,0%	11,4	3,4	-70,2%
(+) Outros	1,3	4,8	269,2%	1,0	4,8	380,0%
EBITDA Ajustado	40,7	36,5	-10,3%	103,7	131,7	27,0%
Receitas líquidas das vendas	162,0	175,3	8,2%	505,3	589,2	16,6%
margem EBITDA	24,0%	15,9%	-8,1 p.p.	18,1%	21,0%	2,9 p.p.
margem EBITDA Ajustado	25,1%	20,8%	-4,3 p.p.	20,5%	22,4%	1,9 p.p.

(*) Em 2017, não considera despesas não recorrentes da consultoria Falconi, liquidação de auto de infração de exercícios anteriores e gastos com reestruturação. Em 2018, não considera provisão para contingências e créditos tributários extemporâneos (ambos de exercícios anteriores). Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários.

O EBITDA ajustado no 4T18 totalizou R\$ 36,5 milhões com margem de 20,8%, uma diminuição de 4,3 p.p. em relação ao 4T17, refletindo a reversão da diluição das despesas gerais e administrativas, conforme comentário

anterior. Nos 12M18, o EBITDA ajustado foi de R\$ 131,7 milhões com margem de 22,4%, um crescimento de 1,9 p.p. em relação ao mesmo período de 2017, refletindo ganhos de margem bruta ao longo de 2018.

Resultado Financeiro

R\$ Milhões	4T17	4T18	Var %	12M17	12M18	Var %
Resultado financeiro líquido	(4,2)	(4,8)	14,3%	(16,8)	(15,2)	-9,5%

A despesa financeira líquida do 4T18 somou R\$ 4,8 milhões, um aumento de 14,3% em relação ao 4T17. Nos 12M18, a despesa financeira líquida somou R\$ 15,2 milhões, uma redução de 9,5% em relação ao mesmo período

de 2017. O custo médio de dívida foi de 7,22% a.a. no 4T18 contra 6,84% a.a. no 4T17 e reflete os desembolsos de financiamentos da FINEP com custos mais alinhados aos praticados no mercado.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	4T17	4T18	Var %	12M17	12M18	Var %
Imposto de renda e contribuição social	(5,3)	0,8	-115,1%	(15,6)	(15,2)	-2,6%
Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS	-18,8%	3,9%	22,7 p.p.	-25,6%	-17,6%	8,0 p.p.

O imposto de renda e contribuição social no 4T18 apresentou crédito R\$ 0,8 milhões comparado a despesa de R\$ 5,3 milhões no 4T17. Nos 12M18, o IR e CS foi de

R\$ 15,2 milhões, contra R\$ 15,6 milhões nos 12M17. Deve-se notar que a apuração de IR e CS é realizada sobre bases fiscais que divergem do resultado contábil.

Lucro Líquido

R\$ Milhões	4T17	4T18	Var %	12M17	12M18	Var %
Lucro ajustado	22,9	21,5	-6,1%	45,4	71,0	56,4%
margem de lucro	14,1%	12,3%	-1,8 p.p.	9,0%	12,1%	3,1 p.p.

O lucro líquido ajustado do 4T18 somou R\$ 21,5 milhões com margem líquida de 12,3%, uma diminuição de 1,8 p.p. em relação ao 4T17, com reflexo da diminuição da margem EBITDA ajustado, mas compensado por efeitos tributários. Nos 12M18, o lucro líquido ajustado

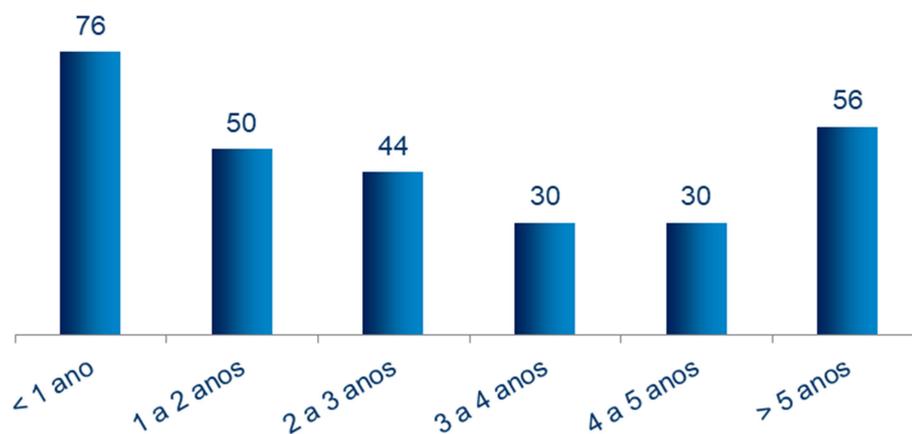
foi de R\$ 71 milhões com margem líquida de 12,1%, um crescimento de 3,1 p.p. em relação ao mesmo período de 2017, refletindo ganhos em margem EBITDA ajustado, combinados com menor percentual de impostos sobre lucro antes de IR e CS.

Endividamento

Em R\$ milhões	31 de dezembro de 2017	31 de dezembro de 2018
Circulante	190,2	76,4
Não circulante	122,9	211,1
Dívida Bruta	313,1	287,5
Instrumentos financeiros derivativos vinculados	10,5	-
Dívida Bruta considerando derivativos vinculados	323,6	287,5
(-) Caixa e equivalentes de caixa	123,4	65,2
Dívida Líquida	200,2	222,3
Custo médio da dívida (ano) ¹	6,84%	7,22%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado LTM	1,93	1,69

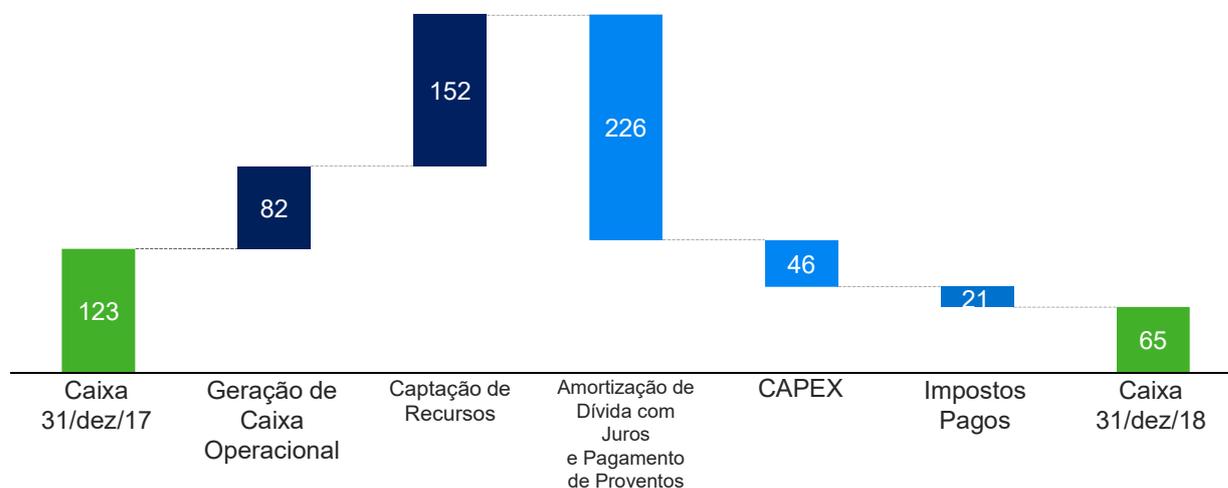
¹ Dívida líquida bancária considerando derivativos vinculados e custos de fianças bancárias.

Aging do endividamento bancário*



*Considera o período entre 1º de janeiro e 31 de dezembro e dívidas acrescidas de derivativos.

Posição de Caixa



Nos 12M18, houve geração operacional de caixa de R\$ 82 milhões, que foi impactada por aumento nos volumes de estoques em função de maiores compras de insumos na China. Destacam-se, ainda, a amortização de dívidas, pagamentos de juros, e de proventos totalizando R\$ 226 milhões. As captações

somaram R\$ 152 milhões com rolagem da dívida e melhoria de seu perfil com endividamento de longo prazo chegando a 3/4 do total da dívida bruta. O custo médio de dívida em 30 de dezembro de 2018 é de 7,22% a.a., contabilizando os custos de derivativos e fianças associadas.



Lançamentos em 2018

Pareun

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



A primeira Amicacina para uso veterinário do País.

Classe Terapêutica:

Antimicrobiano

Segmento:

Equinos

Mês lançado:

Fevereiro de 2018

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

SiloSolve® MC

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



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

Classe Terapêutica:

Nutricional

Segmento:

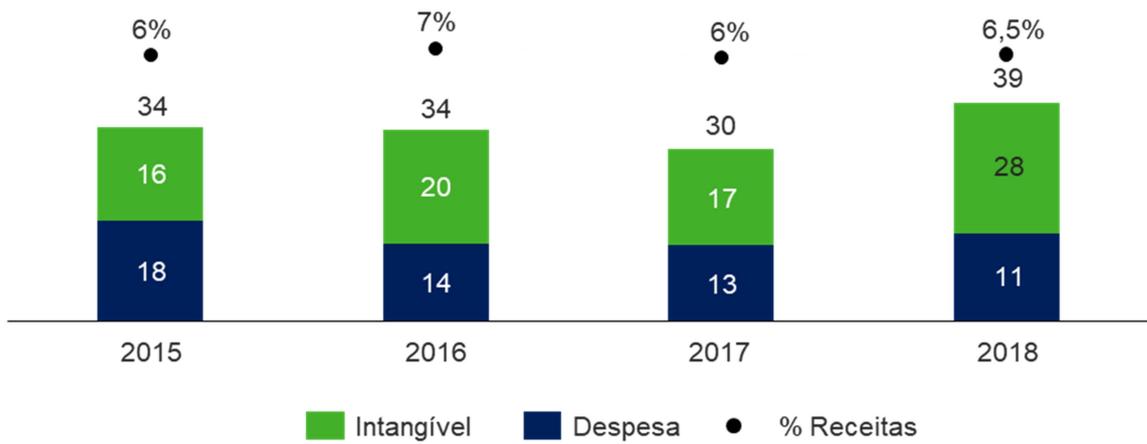
Bovinos

Mês lançado:

Junho de 2018

Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Nos 12M18, foram investidos 6,5% da receita líquida em P&D, totalizando R\$ 39 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)	4T17	12M17	4T18	12M18
Receita	162.025	505.281	175.318	589.215
Custo das vendas*	(75.875)	(236.512)	(81.163)	(265.085)
Lucro bruto	86.150	268.769	94.155	324.130
Despesas com vendas*	(41.854)	(155.634)	(50.584)	(173.528)
Despesas gerais e administrativas*	(9.661)	(35.256)	(13.307)	(43.259)
Outras receitas (despesas), líquidas*	(2.207)	(104)	(4.828)	(5.966)
Lucro operacional	32.428	77.775	25.436	101.377
Receitas financeiras	2.227	7.916	1.011	6.021
Despesas financeiras	(5.351)	(18.185)	(5.237)	(20.959)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	2.110	(5.680)	(1.176)	4.562
Variações cambiais, líquidas	(3.226)	(844)	692	(4.774)
Resultado financeiro	(4.240)	(16.793)	(4.710)	(15.150)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	28.188	60.982	20.726	86.227
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos*	(5.257)	(15.541)	894	(15.114)
Lucro líquido do período ajustado	22.931	45.441	21.620	71.113

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

Demonstração do resultado - societária (R\$ milhares)	4T17	12M17	4T18	12M18
Receita	162.025	505.281	175.318	589.215
Custo das vendas	(75.875)	(237.504)	(81.163)	(265.085)
Lucro bruto	86.150	267.777	94.155	324.130
Despesas com vendas	(41.854)	(155.634)	(50.584)	(173.528)
Despesas gerais e administrativas	(10.157)	(39.872)	(13.307)	(43.259)
Outras receitas (despesas), líquidas	(2.207)	(5.920)	(8.627)	(9.369)
Lucro operacional	31.932	66.351	21.637	97.974
Receitas financeiras	2.227	7.916	1.011	6.021
Despesas financeiras	(5.351)	(18.185)	(5.237)	(20.959)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	2.110	(5.680)	(1.176)	4.562
Variações cambiais, líquidas	(3.226)	(844)	692	(4.774)
Resultado financeiro	(4.240)	(16.793)	(4.710)	(15.150)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	27.692	49.558	16.927	82.824
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos	(5.089)	(11.657)	2.186	(13.957)
Lucro líquido do período	22.603	37.901	19.113	68.867

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	2017	2018
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	49.558	82.824
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	987	419
Provisão para perdas e baixas de estoques	11.055	11.798
Reversão de provisão de devoluções sobre vendas	(2.221)	(453)
Provisão (reversão) de provisão de bonificações a clientes	451	(303)
Depreciação e amortização	24.859	25.532
Provisão para <i>impairment</i> e baixa de ativo intangível	990	4.839
Reversão de provisão de descontos sobre vendas de vacinas contra febre aftosa	(2.443)	
Resultado nas baixas de imobilizado	(277)	13
Resultado nas baixas de ativo intangível	(1.456)	(73)
Variações monetárias, cambiais e juros, líquidos	16.657	25.656
Instrumentos financeiros derivativos	5.679	(4.562)
Provisão de contingências	62	4.094
Opções de ações outorgadas	1.053	662
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	9.052	(12.818)
Estoques	5.696	(57.422)
Tributos a recuperar	(6.522)	(8.052)
Outros ativos	901	1.426
Fornecedores	3.886	(842)
Tributos a recolher	(897)	(467)
Outros passivos	2.769	9.801
Caixa gerado pelas operações	119.839	82.072
Juros pagos	(13.640)	(18.806)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(6.696)	(20.458)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	99.503	42.808
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(17.649)	(23.697)
Aquisição de imobilizado	(14.197)	(24.627)
Valor recebido pela venda de imobilizado	729	1.699
Valor recebido pela venda de ativos intangíveis	5.876	220
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(25.241)	(46.405)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	59.950	151.879
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(66.534)	(189.943)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio		(10.847)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	(14.633)	(5.861)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(21.217)	(54.772)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquido	53.045	(58.369)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	70.325	123.360
Perdas cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	(10)	192
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	123.360	65.183

Balço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2017	31/12/2018
Ativo		
Ativo Circulante	407.296	413.107
Caixa e equivalentes de caixa	123.360	65.183
Contas a receber de clientes	160.663	174.694
Estoques	108.578	153.159
Tributos a recuperar	4.748	5.840
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4.177	8.295
Partes relacionadas	256	636
Outros ativos	5.514	5.300
Ativo Não circulante	402.931	432.900
Realizável a longo prazo	69.343	78.469
Tributos a recuperar	49.664	56.368
Imposto de renda e contribuição social diferidos	12.412	15.963
Estoques	5.137	5.422
Outros ativos	2.130	716
Permanente	333.588	354.431
Intangível	86.721	93.799
Imobilizado	246.867	260.632
Total do ativo	810.227	846.007
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo Circulante	276.517	170.836
Fornecedores	27.915	27.100
Instrumentos financeiros derivativos	9.179	28
Empréstimos e financiamentos	190.233	76.439
Salários e encargos sociais	22.180	32.890
Tributos a recolher	4.153	5.097
Imposto de renda e contribuição social a pagar	578	763
Dividendos e juros sobre o capital próprio	9.051	16.351
Partes relacionadas	168	145
Comissões sobre as vendas	4.931	5.446
Outros passivos	8.129	6.577
Passivo Não circulante	128.074	219.204
Instrumentos financeiros derivativos	1.272	
Empréstimos e financiamentos	122.867	211.090
Provisão para contingências	3.935	8.114
Total do passivo	404.591	390.040
Total Patrimônio líquido	405.879	455.936
Participação dos não controladores	(243)	31
Total do passivo e do patrimônio líquido	810.227	846.007

