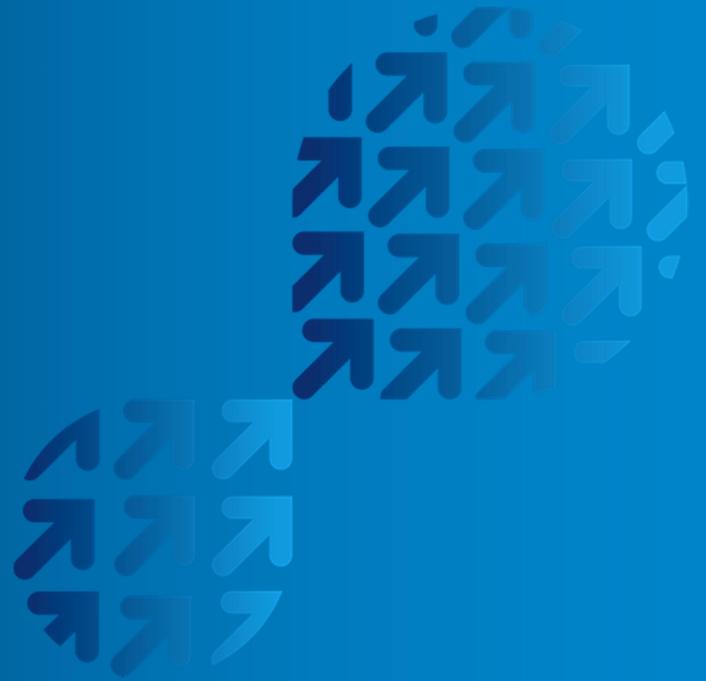




Resultados 2T19 e 6M19



Nosso Propósito

Reimaginando a
saúde animal

- Companhia cresce 10% em receitas no trimestre;
- Receitas de animais de companhia crescem 22% e alcançam R\$ 24 milhões, maior resultado trimestral histórico do segmento;
- Receitas de animais de produção alcançam R\$ 139 milhões no trimestre, maior resultado trimestral histórico;
- Geração de caixa operacional no trimestre em 2019 soma R\$ 26 milhões, 6x acima do mesmo período de 2018.

Teleconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

8 de Agosto de 2019

15h (BRT) / 2pm (EST)

Telefones:

Brasil: +55 11 2188-0155

Outros países: +1 646 843-6054

Senha: Ourofino

Relações com Investidores

Kleber Gomes

Bruno Menegazzo

Pedro Varoto

Thiago Guimarães

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 2019.....	13
Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento	14
Demonstração de Resultado	14
Demonstração de Fluxo de Caixa	16
Balanço Patrimonial	16



Cravinhos, 7 de Agosto 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 30 de junho de 2019 (2T19 e 6M19).

Mensagem da Administração

Entendemos que o cenário de produção pecuária no Brasil está iniciando uma nova fase ainda mais construtiva, impulsionada inclusive, mais recentemente, pela oportunidade do país aumentar suas exportações de proteína para a Ásia a partir da forte redução do plantel de suínos na China em decorrência do surto de Febre Suína Africana naquela região, e, ainda, pelos fundamentos macroeconômicos que devem continuar evoluindo progressivamente a partir do cenário de aprovações das reformas estruturais que o país requer. Assim, os produtores brasileiros devem se beneficiar de maiores volumes e de melhor rentabilidade, liberando investimentos e potencializando a adoção de tecnologia, incluindo medicamentos, vacinas e outros produtos veterinários. Nesse contexto, a Companhia espera um ciclo bastante positivo para seus negócios, tanto de animais de produção quanto de animais de companhia, pois está preparada para continuar apoiando os produtores na sua contínua e necessária melhoria de produtividade e os tutores dos pets a proverem os cuidados necessários para os cães e gatos e, conseqüentemente, continuar capturando resultados superiores.

Entretanto, devemos destacar que o primeiro semestre do ano ficou aquém de nossas expectativas no segmento de animais de produção que teve crescimento de 7% no trimestre e de 2% no semestre, retratando um mercado menos comprador, em nossa visão, em decorrência de um momento ainda de espera pelas definições dos pontos que mencionamos anteriormente, especialmente os macroeconômicos. Também destacamos que parte desse crescimento se deu em função de maiores vendas de vacinas contra febre aftosa na primeira campanha do ano, que combinado com maior ociosidade das plantas, inclusive pelo início da operação da nova fábrica de vacinas, com volumes apenas iniciais, pressionou a margem bruta do segmento, que foi de 45%.

Mesmo assim, em termos consolidados, o 2º trimestre apresentou um bom crescimento das receitas líquidas, que foram 10% superiores ao mesmo período do ano anterior, devido a aumentos de volume nos segmentos de animais de companhia e de operações internacionais, que cresceram respectivamente, 22% e 20%. Esses segmentos também tiveram, por outro lado, margens mais pressionadas pelos menores volumes produzidos, reduzindo a rentabilidade histórica. A redução da margem bruta consolidada, associada a um maior reconhecimento dos dispêndios em P&D como despesas, já previsto pela fase dos projetos, levou à redução do EBITDA ajustado da companhia em 6 p.p., atingindo R\$ 35 milhões. Positivamente, a geração de caixa operacional cresceu cerca de 6 vezes no 2º trimestre de 2019.

Como a sazonalidade normal de mercado sempre apresenta um segundo semestre mais forte pela maior concentração de feiras de negócios, da alta do período de reprodução bovina e pelas condições climáticas mais favoráveis à incidência de parasitas, combinado com as excelentes perspectivas do cenário de produção pecuária do Brasil como mencionado inicialmente, acreditamos que o potencial aumento do volume de operações resultará em maior diluição dos custos e despesas e conseqüentemente um fechamento de ano de acordo com nossas expectativas iniciais.

Com o propósito de continuar sempre Reimaginando a Saúde Animal, firmamos no trimestre parceria com a AgTech Garage, *hub* de startups orientado para desenvolvimento do agronegócio, sendo escolhidos como o único parceiro de inovação de nosso setor, nos permitindo acesso a inovações que visam aumentar a produtividade e facilitar a vida do homem no campo.

Jardel Massari
Presidente

Kleber Gomes
CFO e DRI

Desempenho Financeiro

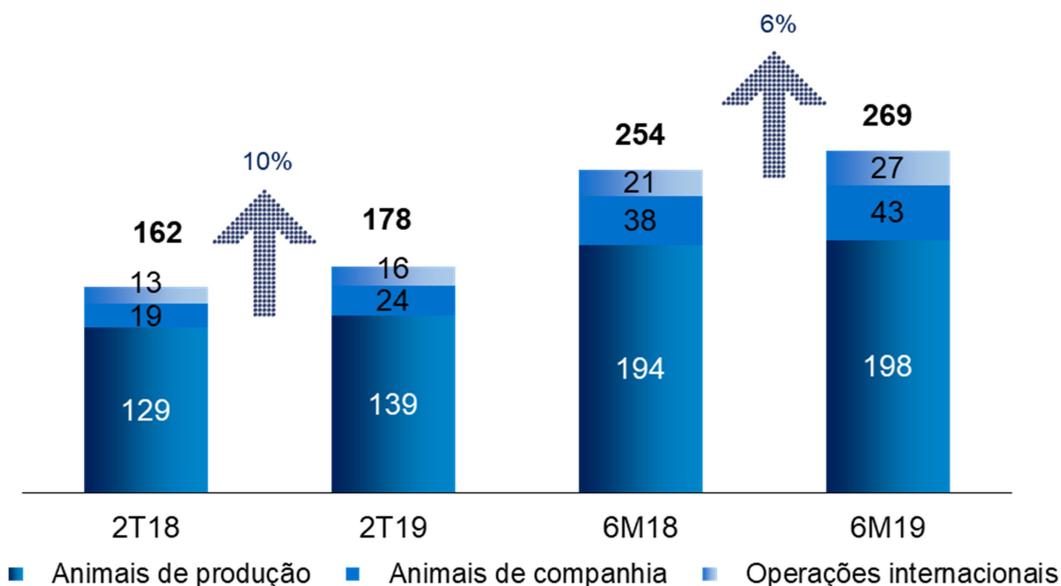
R\$ Milhões	2T18	2T19	Var %	6M18	6M19	Var %
Receita líquida	161,6	177,7	10,0%	253,5	268,7	6,0%
Custo dos produtos vendidos	(75,3)	(89,4)	18,7%	(114,6)	(136,4)	19,0%
Lucro bruto	86,3	88,3	2,3%	138,9	132,3	-4,8%
(margem bruta)	53,4%	49,7%	-3,7 p.p.	54,8%	49,2%	-5,6 p.p.
Despesas líquidas*	(52,4)	(60,3)	15,1%	(98,1)	(109,8)	11,9%
Lucro operacional	33,9	28,0	-17,4%	40,8	22,5	-44,9%
(margem operacional)	21,0%	15,8%	-5,2 p.p.	16,1%	8,4%	-7,7 p.p.
Resultado financeiro líquido	(3,8)	(3,4)	-10,5%	(7,3)	(7,0)	-4,1%
Imposto de renda e contribuição social	(9,0)	(9,3)	3,3%	(8,8)	(6,6)	-25,0%
Lucro ajustado	21,1	15,3	-27,5%	24,7	8,9	-64,0%
(margem lucro ajustado)	13,1%	8,6%	-4,5 p.p.	9,7%	3,3%	-6,4 p.p.
EBITDA ajustado	40,7	34,6	-15,0%	53,1	34,6	-34,8%
(margem EBITDA ajustado)	25,2%	19,5%	-5,7 p.p.	20,9%	12,9%	-8,0 p.p.

(*) No 6M18 não considera créditos tributários extemporâneos de exercícios anteriores. No 6M19 não considera despesas não recorrentes da consultoria EY, despesas com defesa de auto de infração de 2014 e créditos tributários extemporâneos de exercícios anteriores. Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários.



Receita Líquida

R\$ Milhões	2T18	2T19	Var %	6M18	6M19	Var %
Receita líquida das vendas	161,6	177,7	10,0%	253,5	268,7	6,0%
Animais de produção	129,4	138,7	7,2%	194,4	198,4	2,1%
Animais de companhia	19,3	23,5	21,8%	38,3	43,1	12,5%
Operações internacionais	12,9	15,5	20,2%	20,8	27,2	30,8%



A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 177,7 milhões no 2T19, crescimento de 10,0% comparado ao 2T18. Nos 6M19, a receita líquida foi de R\$ 268,7 milhões, um aumento de 6% em relação aos 6M18.

- O segmento de Animais de Produção apresentou receita líquida de R\$ 138,7 milhões no 2T19, expandindo 7,2%, comparado ao 2T18 e com crescimento de volume. Nos 6M19, a receita líquida foi de R\$ 198,4 milhões, crescendo 2,1%, substancialmente por aumento de volume e com menor contribuição de preço.
- O segmento de Animais de Companhia obteve receita líquida de R\$ 23,5 milhões no

2T19, crescendo 21,8% em relação ao 2T18. Nos 6M19, a receita líquida foi de R\$ 43,1 milhões, crescendo 12,5% em relação ao mesmo período de 2018. Esses resultados ocorreram em função de aumentos dos volumes em maior medida e ganhos de preço pela linha.

- O segmento de Operações Internacionais apresentou receita líquida de R\$ 15,5 milhões no 2T19, um aumento de 20,2% comparado ao 2T18. Nos 6M19, a receita líquida foi de R\$ 27,2 milhões, um crescimento de 30,8%. Os crescimentos ocorreram em sua maior parte por ganhos de volume por toda a linha.

Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	2T18	2T19	Var %	6M18	6M19	Var %
Lucro bruto	86,3	88,3	2,3%	138,9	132,3	-4,8%
(margem bruta)	53,4%	49,7%	-3,7 p.p.	54,8%	49,2%	-5,6 p.p.
Lucro bruto para animais de produção	63,2	62,7	-0,8%	97,4	86,6	-11,1%
(margem bruta para animais de produção)	48,8%	45,2%	-3,6 p.p.	50,1%	43,6%	-6,5 p.p.
Lucro bruto para animais de companhia	14,3	16,6	16,1%	27,8	30,1	8,3%
(margem bruta para animais de companhia)	74,1%	70,6%	-3,5 p.p.	72,6%	69,8%	-2,8 p.p.
Lucro bruto para operações internacionais	8,7	9,0	3,4%	13,6	15,6	14,7%
(margem bruta para operações internacionais)	67,4%	58,1%	-9,3 p.p.	65,4%	57,4%	-8,0 p.p.

A margem bruta no 2T19 foi de 49,7%, uma diminuição de 3,7 p.p. em relação ao 2T18. Nos 6M19, a margem bruta foi de 49,2%, diminuindo 5,6 p.p. em relação ao mesmo período de 2018.

- O segmento de Animais de Produção apresentou margem bruta de 45,2% no 2T19 com diminuição de 3,6 p.p. em comparação com o 2T18. Nos 6M19, a margem bruta foi de 43,6%, diminuição de 6,5 p.p. Esses resultados refletem os impactos de custos pela reforma da fábrica no 1T19 combinados com *mix* menos favorável no 2T19 com maior participação de vacinas contra febre aftosa, além de menores volumes produzidos na fábrica, conforme comentário anterior.
- O segmento de Animais de Companhia apresentou margem bruta de 70,6% no 2T19

com recuo de 3,5 p.p. em relação ao 2T18. Nos 6M19, a margem bruta foi de 69,8%, decréscimo de 2,8 p.p.. Esses resultados demonstram maior custo de produção que impactou o 2T19 e os 6M19, devido a uma maior ociosidade da fábrica e menores volumes produzidos para diluição dos custos fixos.

- O segmento de Operações Internacionais apresentou margem bruta de 58,1% no 2T19 com recuo de 9,3 p.p. em comparação com o 2T18 e refletem o pior *mix* nos períodos e perdas cambiais na Colômbia. Nos 6M19, a margem bruta foi de 57,4%, recuo de 8,0 p.p. e refletindo pior *mix*, além dos menores volumes produzidos na fábrica afetarem a sua diluição de custos fixos.



Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	2T18	2T19	Var %	6M18	6M19	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(52,4)	(60,3)	15,1%	(98,1)	(109,8)	11,9%
Percentuais sobre receita líquida	32,4%	33,9%	1,5 p.p.	38,7%	40,9%	2,2 p.p.

As despesas com vendas, gerais e administrativas do 2T19 somaram R\$ 60,3 milhões, aumento de 1,5 p.p. em relação ao 2T18. Nos 6M19, as despesas somaram R\$ 109,8 milhões, aumento sobre receita de 2,2 p.p. em relação ao mesmo período de 2018. Esses resultados refletem uma

participação maior das despesas de P&D que acumularam R\$ 13 milhões nos 6M19 em comparação com R\$ 6 milhões nos 6M18. Essa inversão do *mix* de P&D segue a safra dos projetos que estão prestes a ser lançados versus novas linhas de pesquisa e estava contemplada em nosso planejamento.

EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões	2T18	2T19	Var %	6M18	6M19	Var %
Lucro líquido ajustado	21,1	15,3	-27,5%	24,7	8,9	-64,0%
(+) Resultados não recorrentes*	3,2	(1,4)	-143,8%	3,2	(0,4)	-112,5%
Lucro líquido do período	24,3	13,9	-42,8%	27,9	8,5	-69,5%
(+) Resultado financeiro líquido	3,8	3,4	-10,5%	7,3	7,0	-4,1%
(+) Imposto de renda e contribuição social	10,6	8,6	-18,9%	10,4	5,9	-43,3%
(+) Depreciação e amortização	6,8	6,6	-2,9%	12,3	12,1	-1,6%
EBITDA	45,5	32,5	-28,6%	57,9	33,5	-42,1%
(+) Efeitos não recorrentes*	(4,8)	2,1	-143,8%	(4,8)	1,1	-122,9%
EBITDA Ajustado	40,7	34,6	-15,0%	53,1	34,6	-34,8%
Receitas líquidas das vendas	161,6	177,7	10,0%	253,5	268,7	6,0%
margem EBITDA	28,2%	18,3%	-9,9 p.p.	22,8%	12,5%	-10,3 p.p.
margem EBITDA Ajustado	25,2%	19,5%	-5,7 p.p.	20,9%	12,9%	-8,0 p.p.

(*) No 6M18 não considera créditos tributários extemporâneos de exercícios anteriores. No 6M19 não considera despesas não recorrentes da consultoria EY, despesas com defesa de auto de infração de 2014 e créditos tributários extemporâneos de exercícios anteriores. Os eventos tiveram seus respectivos efeitos tributários.

O EBITDA ajustado no 2T19 totalizou R\$ 34,6 milhões com margem de 19,5%, uma diminuição de 5,7 p.p. em relação ao 2T18. Nos 6M19, o EBITDA ajustado foi de R\$ 34,6 milhões com margem de 12,9%, um

decréscimo de 8,0 p.p. em relação ao mesmo período de 2018. Esses resultados refletem as quedas de margens brutas conforme explicado anteriormente além da perda de diluição pela mudança do *mix* das despesas de P&D.

Resultado Financeiro

R\$ Milhões	2T18	2T19	Var %	6M18	6M19	Var %
Resultado financeiro líquido	(3,8)	(3,4)	-10,5%	(7,3)	(7,0)	-4,1%

A despesa financeira líquida do 2T19 somou R\$ 3,4 milhões, uma redução de 10,5% em relação ao 2T18. Nos 6M19, a despesa financeira líquida somou R\$ 7,0 milhões, uma

redução de 4,1% em relação ao mesmo período de 2018. O custo médio de dívida foi de 7,1% a.a. no 2T18 para 7,0% a.a. no 2T19.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	2T18	2T19	Var %	6M18	6M19	Var %
Imposto de renda e contribuição social	(9,0)	(9,3)	3,3%	(8,8)	(6,6)	-25,0%
Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS	-29,9%	-37,8%	-7,9 p.p.	-26,3%	-42,6%	-16,3 p.p.

O imposto de renda e contribuição social no 2T19 foi de R\$ 9,3 milhões comparado a R\$ 9,0 milhões no 2T18. Nos 6M19, o IR e CS foi de R\$ 6,6 milhões, contra R\$ 8,8 milhões nos

6M18. Deve-se notar que a apuração de IR e CS é realizada sobre bases fiscais que divergem do resultado contábil.

Lucro Líquido

R\$ Milhões	2T18	2T19	Var %	6M18	6M19	Var %
Lucro ajustado	21,1	15,3	-27,5%	24,7	8,9	-64,0%
margem de lucro	13,1%	8,6%	-4,5 p.p.	9,7%	3,3%	-6,4 p.p.

O lucro líquido ajustado do 2T19 somou R\$ 15,3 milhões com margem líquida de 8,6%, uma diminuição de 4,5 p.p. em relação ao 2T18. Nos 6M19, o lucro líquido ajustado foi de R\$ 8,9 milhões com margem líquida de 3,3%, uma diminuição de 6,4 p.p. em relação ao

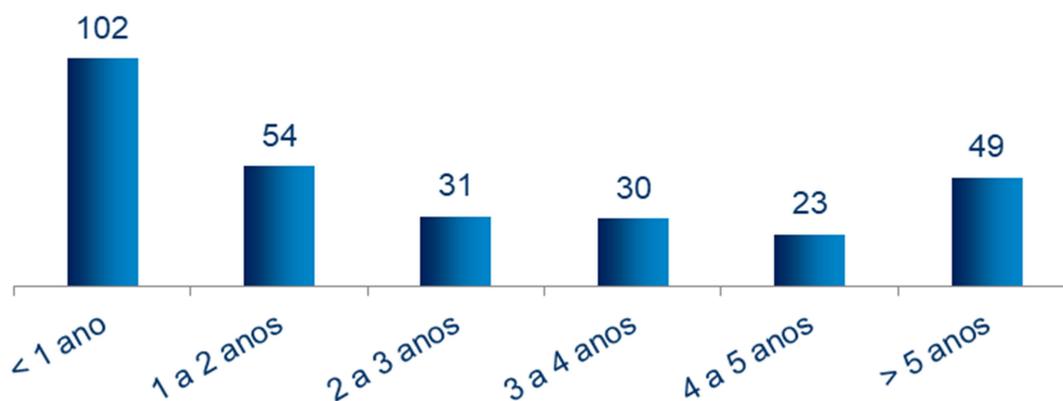
mesmo período de 2018. Esses resultados são reflexos da queda do EBITDA pelos fatores comentados anteriormente, pela maior alíquota de IR e CS apurada e parcialmente revertidos pela redução observada na despesa financeira líquida nos períodos.

Endividamento

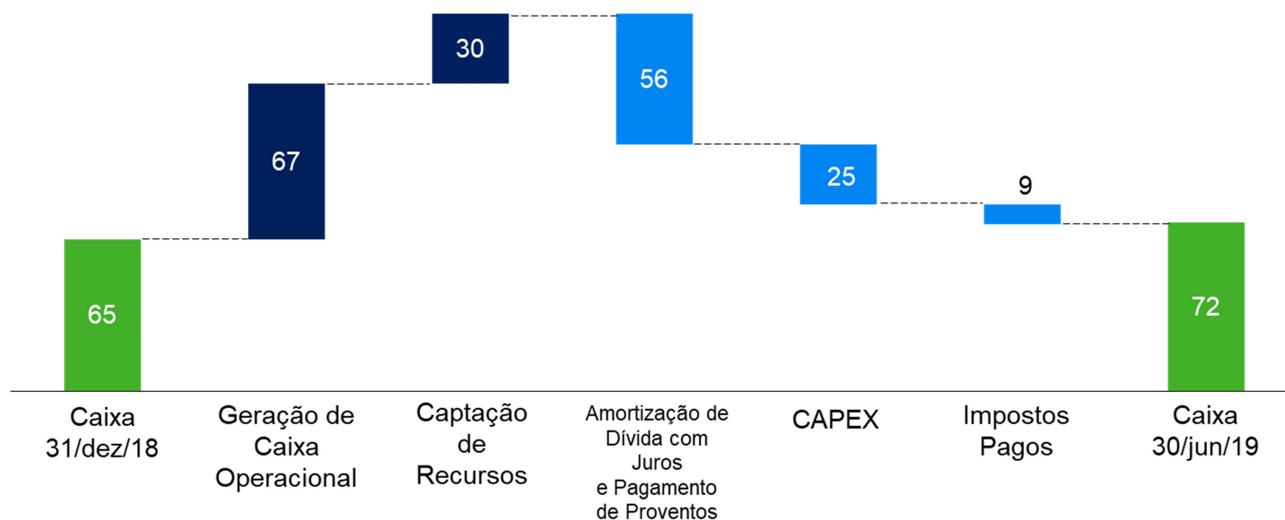
Em R\$ milhões	30 de junho de 2018	30 de junho de 2019
Circulante	164,5	102,4
Não circulante	200,8	185,7
Dívida Bruta	365,3	288,1
Instrumentos financeiros derivativos vinculados	(1,8)	0,8
Dívida Bruta considerando derivativos vinculados	363,5	288,9
(-) Caixa e equivalentes de caixa	135,5	72,4
Dívida Líquida	228,0	216,5
Custo médio da dívida (ano) ¹	7,14%	7,02%
Dívida Líquida/EBITDA anual ajustado LTM	1,84	1,91

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

Aging do endividamento bancário*



Posição de Caixa



Nos 6M19, houve geração operacional de caixa de R\$ 67 milhões (R\$ 26 milhões no 2T19), com amortização de dívidas, pagamentos de juros, e de proventos totalizando R\$ 56 milhões. As captações somaram R\$ 30 milhões e o perfil de

endividamento é de 2/3 total da dívida bruta. O custo médio de dívida em 30 de junho de 2019 é de 7,02% 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



A inovação também é um dos nossos pilares.

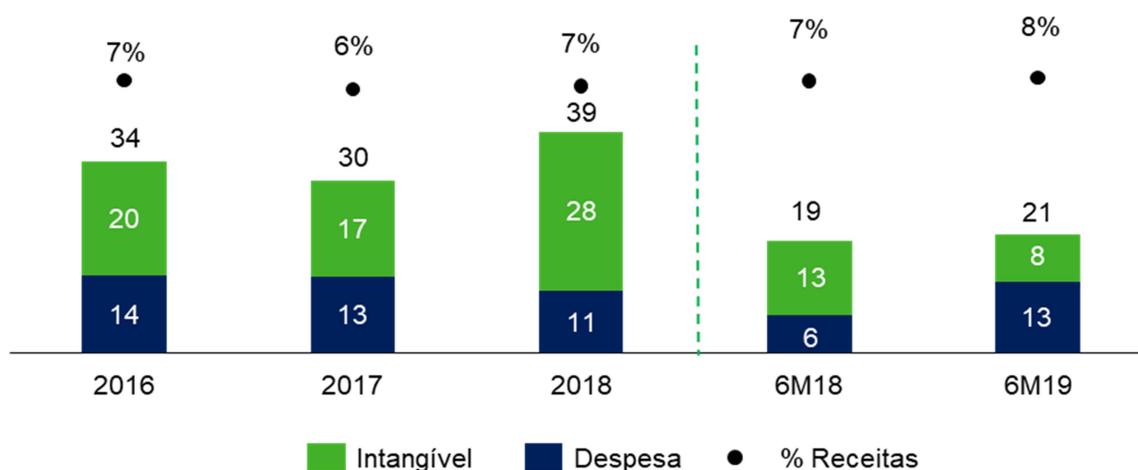
Para fazer parte do que há de mais inovador no segmento, em Abril nos tornamos parceiros da AgTech Garage de Piracicaba (SP), considerado o maior centro de inovação do agronegócio da América Latina. O propósito é fomentar a conexão entre empresas, startups e produtores, com soluções que possam ser aplicadas dentro da empresa.



AgTechGarage

Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Nos 6M19, foram investidos 8% da receita líquida em P&D, totalizando R\$ 21 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos totais da Companhia em P&D de 2016 até 2018.



Demonstração do resultado ajustada (R\$ milhares)	2T18	6M18	2T19	6M19
Receita	161.603	253.541	177.726	268.704
Custo das vendas*	(75.231)	(114.616)	(89.370)	(136.384)
Lucro bruto	86.372	138.925	88.356	132.320
Despesas com vendas*	(42.151)	(77.593)	(50.034)	(90.678)
Despesas gerais e administrativas*	(9.862)	(20.020)	(10.548)	(19.365)
Outras receitas (despesas), líquidas*	(394)	(460)	417	321
Lucro operacional	33.965	40.852	28.191	22.598
Receitas financeiras	1.364	3.500	1.145	2.238
Despesas financeiras	(5.220)	(10.451)	(4.008)	(8.184)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	6.329	5.014	(948)	(1.353)
Variações cambiais, líquidas	(6.307)	(5.403)	381	272
Resultado financeiro	(3.834)	(7.340)	(3.430)	(7.027)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	30.131	33.512	24.761	15.571
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos*	(9.052)	(8.809)	(9.378)	(6.644)
Lucro líquido do período ajustado	21.079	24.703	15.383	8.927

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

Demonstração do resultado societária (R\$ milhares)	2T18	6M18	2T19	6M19
Receita	161.603	253.541	177.726	268.704
Custo das vendas	(75.231)	(114.616)	(89.370)	(136.384)
Lucro bruto	86.372	138.925	88.356	132.320
Despesas com vendas	(42.151)	(77.593)	(50.034)	(90.678)
Despesas gerais e administrativas	(9.862)	(20.020)	(12.655)	(21.472)
Outras receitas, líquidas	4.416	4.350	417	1.361
Lucro operacional	38.775	45.662	26.084	21.531
Receitas financeiras	1.364	3.500	1.145	2.238
Despesas financeiras	(5.220)	(10.451)	(4.008)	(8.184)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	6.329	5.014	(948)	(1.353)
Variações cambiais, líquidas	(6.307)	(5.403)	381	272
Resultado financeiro	(3.834)	(7.340)	(3.430)	(7.027)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	34.941	38.322	22.654	14.504
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos	(10.687)	(10.444)	(8.662)	(5.928)
Lucro líquido do período	24.254	27.878	13.992	8.576

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	6M18	6M19
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	38.322	14.504
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	125	255
Provisão para perdas e baixas de estoques	5.166	2.052
Provisão (reversão) de devoluções sobre vendas	167	(124)
Reversão de provisão de bonificações a clientes	(967)	(808)
Depreciação e amortização	12.109	11.997
Provisão para <i>impairment</i> e baixa de ativo intangível		140
Resultado nas baixas de imobilizado	110	(143)
Resultado nas baixas de ativo intangível	170	
Variações monetárias, cambiais e juros, líquidos	16.189	7.658
Instrumentos financeiros derivativos	(5.014)	1.353
Provisão de contingências	(206)	138
Opções de ações outorgadas	361	325
Varição no capital circulante		
Contas a receber de clientes	18.106	27.954
Estoques	(57.510)	(5.073)
Tributos a recuperar	(10.626)	(1.049)
Outros ativos	(805)	(991)
Fornecedores	14.570	14.187
Tributos a recolher	(1.993)	(1.667)
Outros passivos	1.017	(4.036)
Caixa gerado pelas operações	29.291	66.672
Juros pagos	(9.149)	(8.127)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(7.247)	(8.532)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	12.895	50.013
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(13.132)	(9.095)
Aquisição de imobilizado	(9.764)	(16.370)
Valor recebido pela venda de imobilizado	969	888
Valor recebido pela venda de ativos intangíveis	220	
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(21.707)	(24.577)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	105.353	30.000
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(66.487)	(31.234)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	(10.847)	(16.351)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	(7.282)	(581)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	20.737	(18.166)
Aumento de caixa e equivalentes de caixa, líquido	11.925	7.270
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	123.360	65.183
Perdas cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	166	(43)
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	135.451	72.410

Balço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2018	30/06/2019
Ativo		
Ativo Circulante	413.107	399.489
Caixa e equivalentes de caixa	65.183	72.410
Contas a receber de clientes	174.694	146.570
Estoques	153.159	156.983
Tributos a recuperar	5.840	8.944
Imposto de renda e contribuio social a recuperar	8.295	7.566
Partes relacionadas	636	638
Outros ativos	5.300	6.378
Ativo No circulante	432.900	446.395
Realizvel a longo prazo	78.469	77.496
Tributos a recuperar	56.368	53.858
Imposto de renda e contribuio social diferidos	15.963	17.782
Estoques	5.422	5.290
Outros ativos	716	566
Permanente	354.431	368.899
Intangvel	93.799	98.788
Imobilizado	260.632	270.111
Total do ativo	846.007	845.884
Passivo e patrimnio lquido		
Passivo Circulante	170.836	185.612
Fornecedores	27.100	40.777
Instrumentos financeiros derivativos	28	800
Emprstimos e financiamentos	76.439	101.071
Salrios e encargos sociais	32.890	28.175
Tributos a recolher	5.097	3.101
Imposto de renda e contribuio social a pagar	763	773
Dividendos e juros sobre o capital prprio	16.351	
Partes relacionadas	145	326
Comissoes sobre as vendas	5.446	3.428
Outros passivos	6.577	7.161
Passivo No circulante	219.204	195.231
Emprstimos e financiamentos	211.090	186.978
Provisao para contingncias	8.114	8.253
Total do passivo	390.040	380.843
Total Patrimnio lquido	455.936	465.011
Participao dos no controladores	31	30
Total do passivo e do patrimnio lquido	846.007	845.884

