

# Nosso Propósito

Reimaginando a  
saúde animal

- Retomada dos níveis históricos de rentabilidade
- Geração de caixa operacional de R\$ 95 milhões no acumulado de 2017

## **Teleconferência**

### **Português com tradução simultânea para o Inglês**

10 de novembro de 2017

15h (BRT) / 12pm (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](http://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 2017 .....	13
Demonstração de Resultado .....	15
Demonstração de Fluxo de Caixa .....	16
Balanco Patrimonial .....	17



Cravinhos, 9 de novembro de 2017 – 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 setembro de 2017 (3T17 e 9M17).

## Mensagem da Administração

Após os resultados obtidos nesse trimestre, seguimos confiantes de que 2017 será um ano de retomada dos níveis históricos de rentabilidade da Companhia. Nossa margem bruta atingiu 55%, com margem EBITDA e margem líquida ajustadas de 23% e 10%, respectivamente, demonstrando melhora em nossos indicadores. A geração de caixa operacional segue robusta com acumulado de R\$ 95 milhões nos 9 meses de 2017, praticamente o dobro do mesmo período do ano anterior.

Em animais de produção, a margem bruta de 52,5% atingiu seu melhor nível desde o 3º trimestre de 2015, resultado dos trabalhos com foco em incremento de rentabilidade que vêm sendo realizados. Entretanto, o crescimento observado nas receitas do segmento foi impactado negativamente por uma concentração significativa de vendas no final do mês de setembro, não reconhecidas contabilmente no trimestre por falta de tempo hábil para entrega das mercadorias aos clientes. Ressaltamos que essas vendas já foram entregues e reconhecidas no início do mês de outubro e aparecerão no resultado do 4º trimestre.

Para animais de companhia destacamos o aumento de 40% da receita líquida e incremento de 6,6 pontos percentuais na margem bruta em relação ao 3º trimestre de 2016. Seguimos atentos à situação macroeconômica brasileira e aos níveis de estoque do canal para manter o crescimento sustentável.

Em operações internacionais, a margem bruta aumentou 3 pontos percentuais atingindo 56%, com crescimento de vendas na Colômbia e no México que compensou parcialmente uma redução de vendas em outros países, em que pese uma perda cambial significativa que vem ocorrendo ao longo do exercício.

As despesas com vendas, gerais e administrativas foram reduzidas em 10%, com diluição em relação à receita líquida de vendas de 5 pontos percentuais no trimestre. No acumulado de 9 meses, houve redução de 13% e diluição de 4 pontos percentuais, em linha com os esforços para otimização dos gastos que vem sendo implantados na Companhia.

Nesse trimestre, nosso endividamento líquido diminuiu ainda mais em função da geração de caixa operacional e amortização de dívidas indexadas ao CDI, conforme prevíamos e temos comunicado ao mercado desde o início do ano. Conseqüentemente, nosso custo de dívida foi reduzido para 7% em moeda local e nossa alavancagem voltou ao nível de 3,2x EBITDA (12 meses acumulados). Esperamos melhorar ainda mais esse indicador no próximo trimestre.

Mantemos nossa confiança em entregarmos um resultado do ano compatível com as nossas expectativas iniciais, bem como, na geração de valor aos acionistas com base nos excelentes *drivers* de crescimento da Companhia e dos mercados de atuação.

Jardel Massari  
Presidente

Kleber Gomes  
CFO e DRI

## Desempenho Financeiro

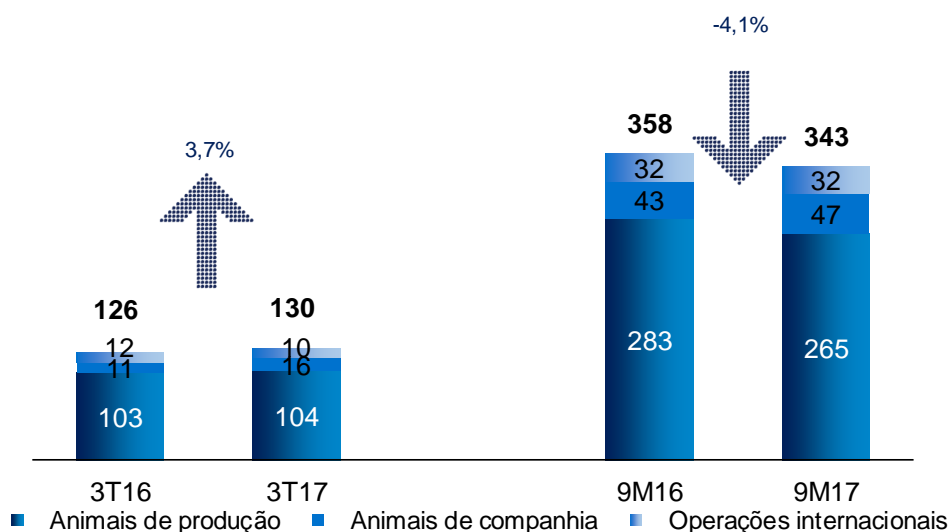
R\$ Milhões	3T16	3T17	Var %	9M16	9M17	Var %
Receita líquida	125,5	130,2	3,7%	358,1	343,3	-4,1%
Custo dos produtos vendidos	(62,9)	(58,9)	-6,4%	(174,4)	(160,6)	-7,9%
Lucro bruto	62,6	71,3	13,9%	183,7	182,7	-0,5%
(margem bruta)	49,9%	54,8%	4,9 p.p.	51,3%	53,2%	1,9 p.p.
Despesas*	(52,0)	(47,0)	-9,6%	(157,1)	(137,3)	-12,6%
Lucro operacional	10,6	24,3	129,2%	26,6	45,4	70,7%
(margem operacional)	8,4%	18,7%	10,3 p.p.	7,4%	13,2%	5,8 p.p.
Resultado financeiro líquido	(4,4)	(4,0)	-9,1%	(15,8)	(12,6)	-20,3%
Imposto de renda e contribuição social*	1,1	(6,8)	-718,2%	1,0	(10,3)	-1130,0%
Lucro ajustado	7,3	13,5	84,9%	11,8	22,5	90,7%
(margem lucro ajustado)	5,8%	10,4%	4,6 p.p.	3,3%	6,6%	3,3 p.p.
EBITDA ajustado	16,6	29,8	79,5%	43,4	63,0	45,2%
(margem EBITDA ajustado)	13,2%	22,9%	9,7 p.p.	12,1%	18,4%	6,3 p.p.

(\*) Nos 9M16, não considera despesas não recorrentes de PDD da Venezuela e rescisão de diretor estatutário. Nos 9M17, não considera despesas não recorrentes da consultoria Falconi, liquidação de auto de infração de exercício anterior e gastos com reestruturação, substancialmente rescisões de posições para as quais não haverá reposições, líquidos dos respectivos efeitos tributários.



# Receita Líquida

R\$ Milhões	3T16	3T17	Var %	9M16	9M17	Var %
Receita líquida das vendas	125,5	130,2	3,7%	358,1	343,3	-4,1%
Animais de produção	102,5	104,2	1,7%	283,1	264,5	-6,6%
Animais de companhia	11,2	15,7	40,2%	42,9	46,5	8,4%
Operações internacionais	11,8	10,3	-12,7%	32,1	32,3	0,6%



A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 130,2 milhões no 3T17, um crescimento de 3,7% comparado ao 3T16. Nos 9M17, a receita líquida foi de R\$ 343,3 milhões, com decréscimo de 4,1% em relação ao mesmo período de 2016. Seguem abaixo os comentários de desempenho dos segmentos:

- O segmento de Animais de Produção apresentou receita líquida de R\$ 104,2 milhões no 3T17, com crescimento de 1,7%, comparado ao 3T16. Para os 9M17 a receita líquida foi de R\$ 264,5 milhões, um recuo de 6,6% comparado ao mesmo período de 2016. Os períodos foram impactados pelo não reconhecimento das receitas, conforme comentado anteriormente.
- O segmento de Animais de Companhia obteve receita líquida de R\$ 15,7 milhões no 3T17, um crescimento de 40,2% em relação

ao 3T16. Nos 9M17, a receita líquida foi de R\$ 46,5 milhões com crescimento de 8,4% em relação ao mesmo período de 2016. Esses resultados refletem a recuperação do mercado com níveis de estoques saudáveis nos distribuidores.

- O segmento de Operações Internacionais apresentou receita líquida de R\$ 10,3 milhões no 3T17, um decréscimo de 12,7% comparado ao 3T16. Destaca-se que houve vendas significativas de vacinas contra febre aftosa para o Paraguai não recorrentes no 3T16. Para os 9M17 a receita líquida foi de R\$ 32,3 milhões, um aumento de 0,6% comparado ao mesmo período de 2016. Houve impacto significativo de perdas cambiais nos preços apesar dos crescimentos em volume no acumulado dos 9 meses.

## Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	3T16	3T17	Var %	9M16	9M17	Var %
Lucro bruto	62,6	71,3	13,9%	183,7	182,7	-0,5%
(margem bruta)	49,9%	54,8%	4,9 p.p.	51,3%	53,2%	1,9 p.p.
Lucro bruto para animais de produção	49,3	54,7	11,0%	133,5	133,0	-0,4%
(margem bruta para animais de produção)	48,1%	52,5%	4,4 p.p.	47,2%	50,3%	3,1 p.p.
Lucro bruto para animais de companhia	7,0	10,8	54,3%	30,5	32,7	7,2%
(margem bruta para animais de companhia)	62,5%	68,8%	6,3 p.p.	71,1%	70,3%	-0,8 p.p.
Lucro bruto para operações internacionais	6,3	5,8	-7,9%	19,7	17,0	-13,7%
(margem bruta para operações internacionais)	53,4%	56,3%	2,9 p.p.	61,4%	52,6%	-8,8 p.p.

A margem bruta no 3T17 foi de 54,8%, um aumento de 4,9 p.p. em relação ao 3T16. Nos 9M17, a margem bruta alcançou 53,2%, um aumento de 1,9 p.p. em relação ao mesmo período de 2016.

○ O segmento de Animais de Produção apresentou margem bruta de 52,5% no 3T17 com aumento de 4,4 p.p. em comparação com o 3T16. Para os 9M17, a margem bruta foi de 50,3%, um aumento de 3,1 p.p. em relação ao mesmo período de 2016. As expansões de margem devem-se aos melhores preços da linha de bovinos, em geral, ao melhor *mix* em suínos e redução de volumes de produtos de menor margem para aves, os quais foram descontinuados.

○ O segmento de Animais de Companhia apresentou margem bruta de 68,8% no 3T17 com aumento de 6,3 p.p. em relação ao 3T16, impactado por melhor *mix*. Nos 9M17, a margem bruta foi de 70,3%, um recuo de 0,8 p.p. em relação ao mesmo período de 2016, com reflexo de provisão para perdas de estoque.

○ O segmento de Operações Internacionais apresentou margem bruta de 56,3% no 3T17 com aumento de 2,9 p.p. em comparação com o 3T16 por consequência de melhor *mix*. Para os 9M17, a margem bruta foi de 52,6%, um recuo de 8,8 p.p. em relação ao mesmo período de 2016. Essa queda decorre substancialmente de perdas de preço por efeito cambial no período.





## Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	3T16	3T17	Var %	9M16	9M17	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(52,0)	(47,0)	-9,6%	(157,1)	(137,3)	-12,6%
Percentuais sobre receita líquida	41,4%	36,1%	-5,3 p.p.	43,9%	40,0%	-3,9 p.p.

As despesas com vendas, gerais e administrativas do 3T17 somaram R\$ 47,0 milhões, com recuo de 9,6% em relação ao 3T16. Para os 9M17 elas somaram R\$ 137,3 milhões, um decréscimo de 12,6% em relação ao mesmo período de 2016.

Adicionalmente, notam-se uma diluição de 5,3 p.p. no trimestre e de 3,9 p.p. no acumulado dos 9 meses que continuam a refletir os esforços para otimização de despesas na Companhia.

## EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões	3T16	3T17	Var %	9M16	9M17	Var %
Lucro líquido ajustado	7,3	13,5	84,9%	11,8	22,5	90,7%
(+) Despesas não recorrentes, líquidas IR/CS*	(1,6)	(4,3)	168,8%	(5,0)	(7,2)	44,0%
Lucro líquido do período	5,7	9,2	61,4%	6,8	15,3	125,0%
(+) Resultado financeiro líquido	4,4	4,0	-9,1%	15,8	12,6	-20,3%
(+) Imposto de renda e contribuição social	(1,9)	4,6	-342,1%	(2,6)	6,6	-353,8%
(+) Depreciação e amortização	5,5	5,5	0,0%	16,2	17,9	10,5%
EBITDA	13,7	23,3	70,1%	36,2	52,4	44,8%
(+) Despesas não recorrentes*	2,4	6,5	170,8%	6,6	10,9	65,2%
(+) Outros	0,5	0,0	-100,0%	0,6	(0,3)	-150,0%
EBITDA Ajustado	16,6	29,8	79,5%	43,4	63,0	45,2%
Receitas líquidas das vendas	125,5	130,2	3,7%	358,1	343,3	-4,1%
margem EBITDA	10,9%	17,9%	7,0 p.p.	10,1%	15,3%	5,2 p.p.
margem EBITDA Ajustado	13,2%	22,9%	9,7 p.p.	12,1%	18,4%	6,3 p.p.

(\*) Nos 9M16, não considera despesas não recorrentes de PDD da Venezuela e rescisão de diretor estatutário. Nos 9M17, não considera despesas não recorrentes da consultoria Falconi, liquidação de auto de infração de exercício anterior e gastos com reestruturação, substancialmente rescisões de posições para as quais não haverá reposições, líquidos dos respectivos efeitos tributários.

O EBITDA ajustado no 3T17 totalizou R\$ 29,8 milhões com margem de 22,9%, um aumento de 9,7 p.p. em relação ao 3T16. Nos 9M17, o EBITDA ajustado foi de R\$ 63,0 milhões com margem de 18,4%, um aumento de 6,3 p.p. em relação ao mesmo

período de 2016. Os aumentos da margem bruta e diluição das despesas com vendas, gerais e administrativas são os responsáveis para a melhora do EBITDA, apesar do impacto que houve em função do não reconhecimento de receitas ao fim do 3º trimestre (*cut-off*).

## Resultado Financeiro

R\$ Milhões	3T16	3T17	Var %	9M16	9M17	Var %
Resultado financeiro líquido	(4,4)	(4,0)	-9,1%	(15,8)	(12,6)	-20,3%

A despesa financeira líquida do 3T17 ficou em R\$ 4,0 milhões, um decréscimo de 9,1% em relação ao 3T16. Nos 9M17, foi de R\$ 12,6 milhões, um decréscimo de 20,3%. Esses resultados ocorreram em virtude da maior geração de caixa no acumulado de 9 meses, consequência do ajuste nas políticas de prazo

de recebimento das vendas e dos menores níveis de despesas, combinados com menor pressão de CAPEX. Com isso, houve redução na dívida líquida, que havia atingido R\$ 264,6 milhões no 4T16 e alcançou R\$ 205,2 milhões no 3T17.

## Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	3T16	3T17	Var %	9M16	9M17	Var %
Imposto de renda e contribuição social	1,1	(6,8)	-718,2%	1,0	(10,3)	-1130,0%
Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS	17,7%	-33,5%	-51,2 p.p.	9,3%	-31,4%	-40,7 p.p.

O imposto de renda e contribuição social no 3T17 foi de R\$ 6,8 milhões. Nos 9M17, foi de

R\$ 10,3 milhões. O efeito apurado é consequência da maior rentabilidade.

## Lucro Líquido

R\$ Milhões	3T16	3T17	Var %	9M16	9M17	Var %
Lucro ajustado	7,3	13,5	84,9%	11,8	22,5	90,7%
margem de lucro	5,8%	10,4%	4,6 p.p.	3,3%	6,6%	3,3 p.p.

O lucro líquido ajustado do 3T17 foi R\$ 13,5 milhões, um aumento de 84,9% em relação ao 3T16. Nos 9M17, o lucro líquido ajustado foi de R\$ 22,5 milhões, um aumento de 90,7% em relação ao mesmo período de 2016.

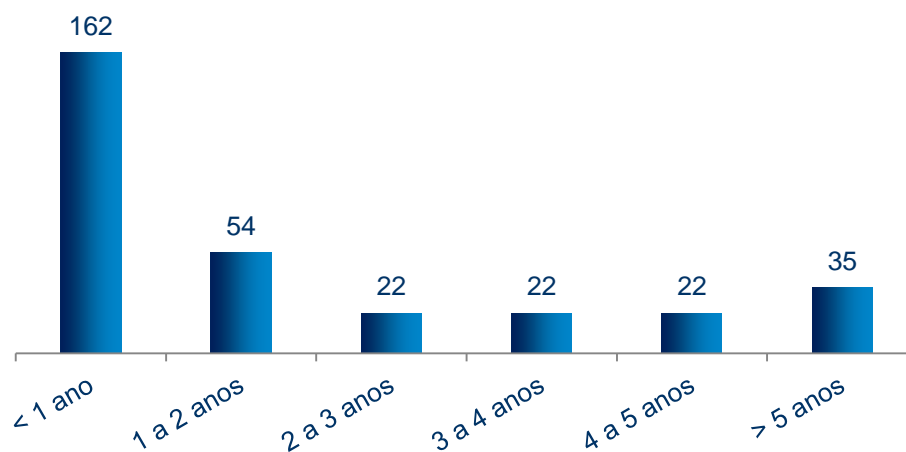
Esses resultados são reflexos do crescimento do EBITDA ajustado pelos fatores comentados anteriormente somados à redução observada na despesa financeira líquida.

# Endividamento

R\$ Milhões	30/09/2016	31/12/2016	30/09/2017
Circulante	78,7	73,6	151,1
Não circulante	202,5	241,9	150,8
Dívida bruta	281,2	315,5	301,9
Instrumentos financeiros derivativos vinculados	17,0	19,4	15,1
Dívida bruta com derivativos vinculados	298,2	334,9	317,0
(-) Caixa e equivalentes de caixa	60,8	70,3	111,8
Dívida líquida	237,4	264,6	205,2
Custo médio da dívida (anual) <sup>1</sup>	9,61%	8,80%	7,02%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado (LTM)	2,86	5,96	3,21

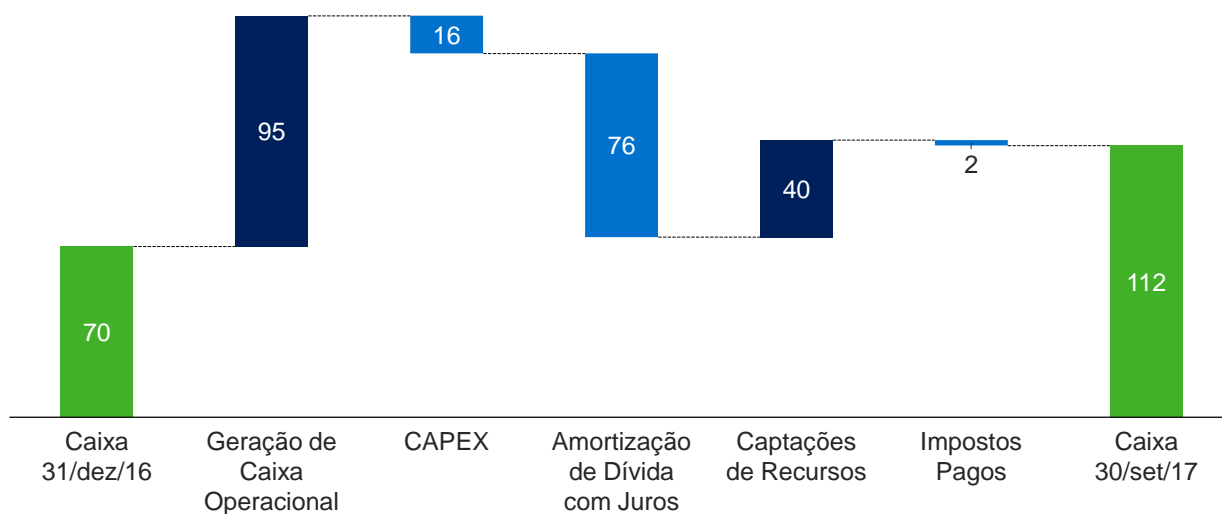
<sup>1</sup> Dívida líquida bancária considerando derivativos vinculados

## Aging do endividamento bancário\*



\*Considera o período entre 1º de outubro e 30 de setembro e dívidas acrescidas de derivativos.

## Posição de Caixa



Durante os 9M17, houve geração operacional de caixa de R\$ 95,0 milhões, em linha com os esforços da companhia para redução dos prazos médios de recebimento das vendas que recuaram para 101 dias, comparados aos 148 dias dos 9M16.

Destacam-se, ainda, a amortização de dívidas e pagamentos de juros totalizando R\$ 75,6 milhões, além de captações de R\$ 39,9 milhões com impacto no custo médio de dívida que recuou de 8,80% em 31 de dezembro de 2016 para 7,02% em 30 de setembro de 2017.



## Lançamentos em 2017

Como resultado dos nossos esforços de P&D, há os lançamentos em linha com nosso pipeline, como o Regepil, para animais de companhia, e

o Superhion em embalagem de 5 litros, para animais de produção.



### Regepil

Indicação: Feridas gerais, crônicas e localizadas em regiões de difícil cicatrização; Feridas cirúrgicas auxiliando na redução do índice de deiscência de pontos; Contribuir e acelerar o processo de cicatrização em animais com comprometimento fisiológico do mesmo por uma doença pré-existente.

Classe Terapêutica:  
Dermatológica

Segmento:  
Animais de companhia

Mês lançado:  
Junho de 2017



### Superhion 5L

Indicação: Superhion é um ectoparasiticida *pour on* para bovinos, composto pela associação entre Fipronil e Fluzaron, indicado no controle estratégico de carrapatos e mosca-dos-chifres, e para o tratamento contra bernes e míases.

Classe Terapêutica:  
Ectoparasiticida

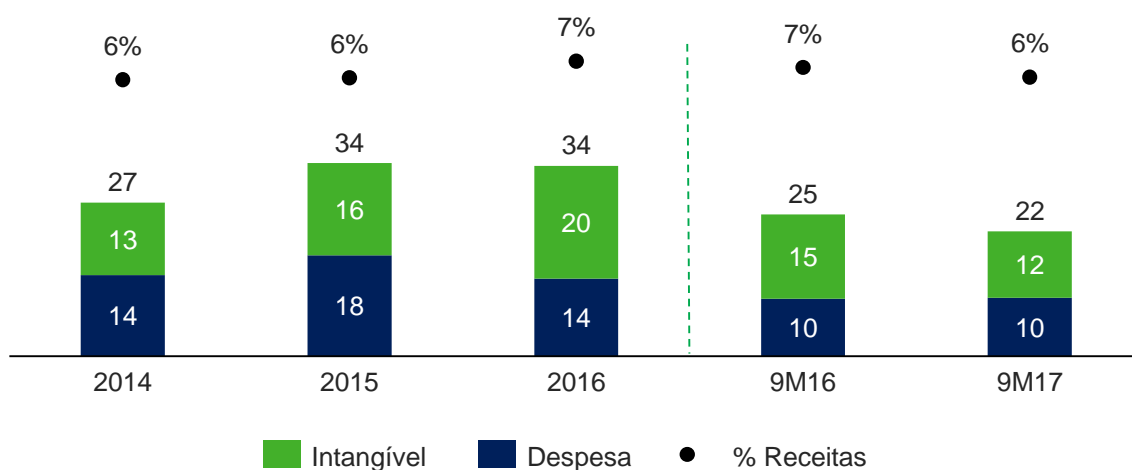
Segmento:  
Animais de Produção

Mês lançado:  
Agosto de 2017

## Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Nos 9M7, foram investidos 6% da receita líquida em P&D, totalizando R\$ 22 milhões. No gráfico

abaixo, é possível verificar os investimentos totais da Companhia em P&D de 2014 até 2017.



Demonstração do resultado ajustada (R\$ milhares)	3T16	3T17	9M16	9M17
Receita líquida	125.460	130.138	358.081	343.256
Custo dos produtos vendidos*	(62.878)	(58.907)	(174.418)	(160.637)
Lucro bruto	62.582	71.231	183.663	182.619
Despesas com vendas*	(42.084)	(38.399)	(126.898)	(113.780)
Despesas gerais e administrativas*	(8.570)	(8.241)	(28.480)	(25.595)
Outras despesas, líquidas*	(1.297)	(371)	(1.764)	2.103
Lucro operacional	10.631	24.220	26.521	45.347
Receitas financeiras	1.541	2.586	3.163	5.689
Despesas financeiras	(3.276)	(4.401)	(8.566)	(12.834)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(2.651)	(4.729)	(25.005)	(7.790)
Variações cambiais, líquidas	69	2.614	14.645	2.382
Resultado financeiro	(4.317)	(3.930)	(15.763)	(12.553)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	6.314	20.290	10.758	32.794
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos*	1.043	(6.825)	981	(10.284)
Lucro líquido do período ajustado	7.357	13.465	11.739	22.510

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

Demonstração do resultado - societária (R\$ milhares)	3T16	3T17	9M16	9M17
Receita líquida	125.460	130.138	358.081	343.256
Custo dos produtos vendidos*	(62.878)	(58.907)	(174.418)	(161.629)
Lucro bruto	62.582	71.231	183.663	181.627
Despesas com vendas	(43.074)	(38.399)	(130.247)	(113.780)
Despesas gerais e administrativas	(9.975)	(8.917)	(31.650)	(29.715)
Outras despesas, líquidas*	(1.297)	(6.187)	(1.764)	(3.713)
Lucro operacional	8.236	17.728	20.002	34.419
Receitas financeiras	1.541	2.586	3.163	5.689
Despesas financeiras	(3.276)	(4.401)	(8.566)	(12.834)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(2.651)	(4.729)	(25.005)	(7.790)
Variações cambiais, líquidas	69	2.614	14.645	2.382
Resultado financeiro	(4.317)	(3.930)	(15.763)	(12.553)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	3.919	13.798	4.239	21.866
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos	1.857	(4.617)	2.597	(6.568)
Lucro líquido do período	5.776	9.181	6.836	15.298

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	9M16	9M17
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	4.239	21.866
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	6.739	431
Provisão para perdas e baixas de estoques	5.252	5.898
Reversão de provisão de devoluções sobre vendas		(3.073)
Provisão (reversão) de bonificações a clientes	1.777	(379)
Reversão de descontos sobre vendas de vacinas contra febre aftosa	(2.517)	(2.443)
Depreciação e amortização	16.178	17.945
Provisão para (reversão de) impairment do ativo intangível	609	(279)
Resultado na alienação e baixas de imobilizado	(100)	(6)
Resultado na alienação e baixas de intangível	481	(1.472)
Variações monetárias cambiais e juros, líquidos	(8.704)	9.504
Instrumentos financeiros derivativos	25.005	7.790
Provisão (reversão) para contingências	(242)	(185)
Opções de ações outorgadas	1.219	854
<b>Variação no capital circulante</b>		
Contas a receber de clientes	23.217	41.338
Estoques	(39.214)	(4.596)
Tributos a recuperar	(7.335)	(6.518)
Outros ativos	5.446	(2.035)
Fornecedores	15.481	2.257
Tributos e taxas a recolher	(2.659)	(158)
Outros passivos	2.162	8.253
<b>Caixa gerado pelas operações</b>	<b>47.034</b>	<b>94.992</b>
Juros pagos	(7.517)	(10.287)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(5.726)	(2.263)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>33.791</b>	<b>82.442</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(17.040)	(12.339)
Compras de imobilizado	(38.963)	(9.532)
Valor recebido pela venda de imobilizado	1.168	656
Valor recebido pela venda de ativos intangíveis		5.711
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<b>(54.835)</b>	<b>(15.504)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Aumento de capital	218	
Obtenção de empréstimos e financiamentos	138.726	39.950
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(55.397)	(53.201)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	(7.529)	(12.133)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(16.433)	
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>	<b>59.585</b>	<b>(25.384)</b>
<b>Aumento de caixa e equivalentes de caixa, líquidos</b>	<b>38.541</b>	<b>41.554</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>	<b>23.380</b>	<b>70.325</b>
<b>Perdas cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(1.164)</b>	<b>(84)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do período</b>	<b>60.757</b>	<b>111.795</b>



Balço patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2016	30/09/2017
<b>Ativo</b>		
<b>Ativo Circulante</b>	<b>379.922</b>	<b>381.307</b>
Caixa e equivalentes de caixa	70.325	111.795
Contas a receber de clientes	162.478	127.918
Estoques	131.303	125.988
Tributos a recuperar	4.877	4.687
Imposto de renda e contribuio social a recuperar	5.107	3.878
Partes relacionadas	303	232
Outros ativos	5.529	6.809
<b>Ativo No circulante</b>	<b>395.654</b>	<b>402.966</b>
Realizvel a longo prazo	62.695	70.801
Tributos a recuperar	42.643	48.694
Imposto de renda e contribuio social diferidos	17.081	14.850
Partes relacionadas	165	
Estoques		4.913
Outros ativos	2.806	2.344
<b>Permanente</b>	<b>332.959</b>	<b>332.165</b>
Intangvel	87.158	86.708
Imobilizado	245.801	245.457
<b>Total do ativo</b>	<b>775.576</b>	<b>784.273</b>
<b>Passivo e patrimnio lquido</b>		
<b>Passivo Circulante</b>	<b>142.959</b>	<b>233.445</b>
Fornecedores	23.316	26.070
Instrumentos financeiros derivativos	8.820	10.999
Emprstimos e financiamentos	73.550	151.141
Salrios e encargos sociais	17.299	26.990
Tributos a recolher	4.053	3.902
Imposto de renda e contribuio social a pagar	1.056	1.183
Partes relacionadas	355	234
Comissoes sobre as vendas	6.070	4.477
Outros passivos	8.440	8.449
<b>Passivo No circulante</b>	<b>256.322</b>	<b>158.490</b>
Instrumentos financeiros derivativos	10.584	4.062
Emprstimos e financiamentos	241.888	150.770
Provisao para contingncias	3.850	3.658
<b>Total do passivo</b>	<b>399.281</b>	<b>391.935</b>
<b>Total Patrimnio lquido</b>	<b>376.334</b>	<b>392.555</b>
Participao dos no controladores	(39)	(217)
<b>Total do passivo e do patrimnio lquido</b>	<b>775.576</b>	<b>784.273</b>

