



# Earnings Release 3T15 e 9M15

- Crescimento da Receita Líquida em 24,4% nos 9M15 contra 9M14 totalizando R\$ 369,2 milhões
- Aumento do Lucro Líquido em 33,9% somando R\$ 45,4 milhões nos 9M15
- Lançamento de 7 novos produtos nos 9 meses acumulados

## Teleconferência

### Português com tradução simultânea para o Inglês

27 de outubro de 2015

15h (BRT) / 13h (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](mailto:ri@ourofino.com)

### Site

[ri.ourofino.com](http://ri.ourofino.com)



## Earnings Release 3T15 e 9M15

### ÍNDICE

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO .....	3
Informações sobre as demonstrações financeiras.....	4
DESEMPENHO FINANCEIRO.....	4
Receita Líquida .....	5
Custo dos Produtos Vendidos, Lucro Bruto e Margem Bruta .....	7
Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas .....	8
EBITDA e Margem EBITDA .....	8
Resultado Financeiro .....	9
Imposto de Renda e Contribuição Social.....	9
Lucro Líquido .....	9
Endividamento.....	10
Lançamentos de Produtos .....	11
Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento.....	12
DESEMPENHO DA AÇÃO.....	13
Demonstração de resultado .....	14
Demonstração do fluxo de caixa .....	15
Balanco Patrimonial.....	16



## Earnings Release 3T15 e 9M15

**Cravinhos, 26 de outubro de 2015** – 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 30 de setembro de 2015 (3T15 e 9M15).

### MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

É com satisfação que apresentamos os resultados dos 9 meses de 2015 que mostram o crescimento consistente da companhia em linha com a nossa estratégia de geração de valor aos acionistas.

Crescemos nestes 9 meses de 2015 24% em receitas em relação ao ano anterior, com destaque para 3º trimestre em que crescemos 44%. Tivemos ainda um aumento da lucratividade com crescimento de 21% no EBITDA acumulado e de 58% no 3º trimestre, com o lucro líquido aumentando 34% no acumulado e 53% no 3º trimestre.

Esse crescimento reflete o desempenho de uma estratégia comercial diferenciada aliada aos resultados da nossa estratégia de investimentos em inovação, que permitiu agregar ao nosso portfólio 7 novos produtos.

Em operações internacionais concluímos o processo de aquisição do nosso distribuidor local na Colômbia, com objetivo de ampliar a presença da companhia nesse país. Também fortalecemos a nossa presença no México com a ampliação da equipe comercial e aumento da base de clientes. E como resultado destas ações já registramos receitas em setembro na Colômbia e aumentamos em aproximadamente 70% as vendas do México no acumulado de 9 meses.

No segmento de animais de produção, houve um aumento de 25% nas receitas acumuladas, crescimento que alcançou 41% no 3º trimestre. Lançamos 5 produtos, dentre os quais gostaríamos de ressaltar o Voss Performa, um produto moderno à base de eprinomectina que possui período de carência baixo e será complementar ao nosso portfólio de parasiticidas, com foco no período de terminação do gado.

Avançamos em animais de companhia com crescimento de 14% no acumulado das receitas e 27% no 3º trimestre, com a contribuição de 2 novos produtos, bem como a consolidação dos lançamentos do fim de 2014, como a coleira Leevre.

Agradecemos a todos pela confiança depositada em nosso trabalho e reafirmamos o nosso compromisso com o crescimento sustentável dos nossos negócios.

Dolivar Coraucci Neto  
CEO

Fábio Lopes Júnior  
CFO e Diretor de Relações com Investidores



## Earnings Release 3T15 e 9M15

### 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 3T15 e 9M15 possuem informações de resultado comparativas que não representam de forma adequada a totalidade das operações do Grupo. Nesse contexto, a Administração optou por apresentar neste Earnings Release, quando aplicável, informações comparativas derivadas das demonstrações financeiras combinadas-consolidadas (“combinado”) das controladas da Companhia para os períodos referidos.

As informações financeiras combinadas relativas ao 3T14 e aos 9M14 apresentadas neste Earnings Release foram ajustadas para melhor refletir o lucro líquido e o EBITDA das operações continuadas nos referidos períodos.

### DESEMPENHO FINANCEIRO

R\$ Milhões	3T14	3T15	Var %	9M14	9M15	Var %
Receita líquida	103,7	149,5	44,2%	296,8	369,2	24,4%
Custo dos produtos vendidos	(37,1)	(63,4)	70,9%	(114,1)	(159,0)	39,4%
<b>Lucro bruto</b>	<b>66,6</b>	<b>86,1</b>	<b>29,3%</b>	<b>182,7</b>	<b>210,2</b>	<b>15,1%</b>
<i>(margem bruta)</i>	<i>64,2%</i>	<i>57,6%</i>	<i>-6,6 p.p.</i>	<i>61,6%</i>	<i>56,9%</i>	<i>-4,7 p.p.</i>
Despesas	(46,1)	(54,4)	18,0%	(129,8)	(145,8)	12,3%
<b>Lucro operacional</b>	<b>20,5</b>	<b>31,7</b>	<b>54,6%</b>	<b>52,9</b>	<b>64,4</b>	<b>21,7%</b>
<i>(margem operacional)</i>	<i>19,8%</i>	<i>21,2%</i>	<i>1,4 p.p.</i>	<i>17,8%</i>	<i>17,4%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>
Resultado financeiro	(5,2)	(5,3)	1,9%	(10,4)	(7,8)	-25,0%
Imposto de renda e contribuição social	(3,3)	(7,4)	124,2%	(8,6)	(11,2)	30,2%
<b>Lucro das operações continuadas ajustado</b>	<b>12,0</b>	<b>19,0</b>	<b>58,3%</b>	<b>33,9</b>	<b>45,4</b>	<b>33,9%</b>
<i>(margem lucro ajustado)</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,7%</i>	<i>1,1 p.p.</i>	<i>11,4%</i>	<i>12,3%</i>	<i>0,9 p.p.</i>
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>24,5</b>	<b>37,5</b>	<b>53,1%</b>	<b>65,7</b>	<b>79,5</b>	<b>21,0%</b>
<i>(margem EBITDA ajustado)</i>	<i>23,6%</i>	<i>25,1%</i>	<i>1,5 p.p.</i>	<i>22,1%</i>	<i>21,5%</i>	<i>-0,6 p.p.</i>



## Earnings Release 3T15 e 9M15

### Receita Líquida

R\$ Milhões	3T14	3T15	Var %	9M14	9M15	Var %
<b>Receita líquida das vendas</b>	<b>103,7</b>	<b>149,5</b>	<b>44,2%</b>	<b>296,8</b>	<b>369,2</b>	<b>24,4%</b>
Animais de produção	85,3	120,3	41,0%	240,0	300,5	25,2%
Animais de companhia	13,9	17,6	26,6%	41,8	47,7	14,1%
Operações internacionais	4,5	11,6	157,8%	15,0	21,0	40,0%

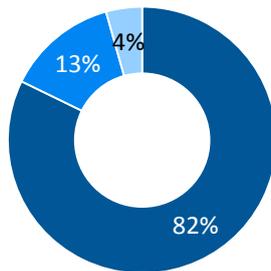
A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 149,5 milhões no 3T15, o que representa um crescimento de 44,2% em comparação ao mesmo período de 2014. Nos 9M15, a receita líquida avançou 24,4%, alcançando R\$ 369,2 milhões.



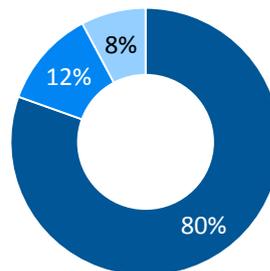


## Earnings Release 3T15 e 9M15

**Receita Líquida - 3T14  
contribuição**

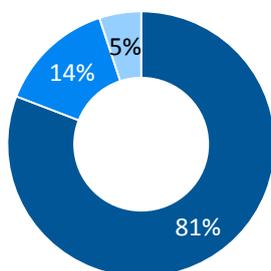


**Receita Líquida - 3T15  
contribuição**

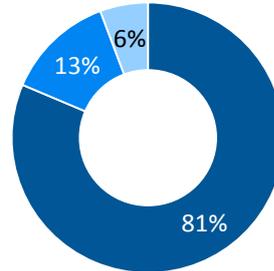


- Animais de produção
- Animais de companhia
- Operações internacionais

**Receita Líquida - 9M14  
contribuição**



**Receita Líquida - 9M15  
contribuição**



- Animais de produção
- Animais de companhia
- Operações internacionais

- O segmento de **Animais de Produção** apresentou uma receita líquida de R\$ 120,3 milhões no 3T15, com crescimento de 41,0% em relação ao mesmo período de 2014. Nos 9M15, a receita alcançou R\$ 300,5 milhões com 25,2% de aumento em relação aos 9M14. Destacam-se, nos 9M15 e no 3T15 em relação ao ano anterior, a volta do Master LP com aumento de suas vendas, o lançamento do Voss Performa e ganho de *share* em vários produtos.
- O segmento de **Animais de Companhia** obteve receita líquida de R\$ 17,6 milhões no 3T15 com crescimento de 26,6% em relação ao 3T14. Nos 9M15, a receita líquida alcançou R\$ 47,7 milhões com aumento de 14,1% em relação ao mesmo período de 2014. Salienta-se a consolidação dos lançamentos de 2014, em especial a coleira Leevre, bem como a contribuição dos produtos Neo Pet e Protetor Pet, que são ectoparasiticidas.
- O segmento de **Operações Internacionais** apresentou receita líquida de R\$ 11,6 milhões no 3T15 com crescimento de 157,8% no comparativo com o 3T14. Ressaltam-se a contribuição do México que cresceu 145% e da Colômbia que cresceu 142% no período. Nos 9M15, a receita foi de R\$ 21,0 milhões, com aumento de 40,0% em relação aos 9M14, cabendo destacar a participação do México que cresceu 67,3% no acumulado, como resultado da estratégia de intensificar a presença local da Ourofino.

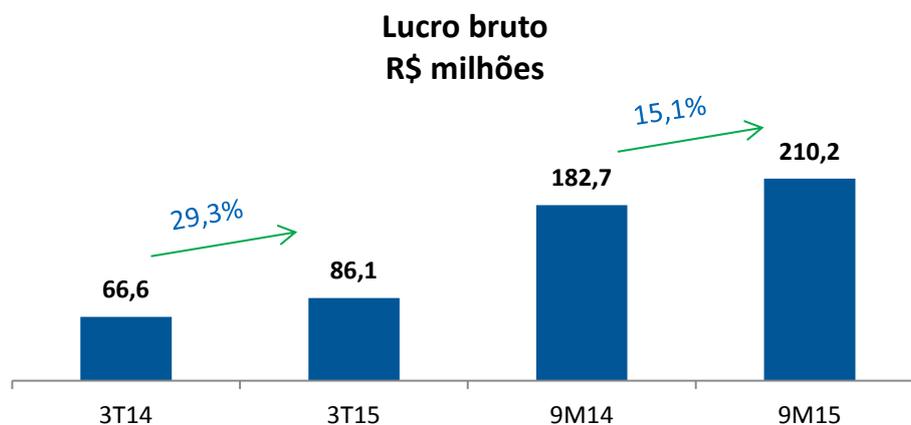


## Earnings Release 3T15 e 9M15

### Custo dos Produtos Vendidos, Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	3T14	3T15	Var %	9M14	9M15	Var %
<b>Custo dos produtos vendidos</b>	(37,1)	(63,4)	70,9%	(114,1)	(159,0)	39,4%
<b>Lucro bruto</b>	<b>66,6</b>	<b>86,1</b>	<b>29,3%</b>	<b>182,7</b>	<b>210,2</b>	<b>15,1%</b>
<i>(margem bruta)</i>	64,2%	57,6%	-6,6 p.p.	61,6%	56,9%	-4,7 p.p.

O Lucro Bruto alcançou R\$ 86,1 milhões no 3T15, um aumento de 29,3% na comparação com o mesmo período de 2014. Nos 9M15, o valor foi de R\$ 210,2 milhões, um crescimento de 15,1% em relação aos 9M14. A redução da margem nos períodos apresentados reflete a comercialização de um *mix* menos favorável, a priorização do crescimento acima do mercado e o repasse de preços que vem sendo feito ao longo dos períodos.





## Earnings Release 3T15 e 9M15

### Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	3T14	3T15	Var %	9M14	9M15	Var %
<b>Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras</b>	<b>(46,1)</b>	<b>(54,4)</b>	<b>18,0%</b>	<b>(129,8)</b>	<b>(145,8)</b>	<b>12,3%</b>
<i>Percentuais sobre receita líquida</i>	44,5%	36,4%	-8,1 p.p.	43,7%	39,5%	-4,2 p.p.

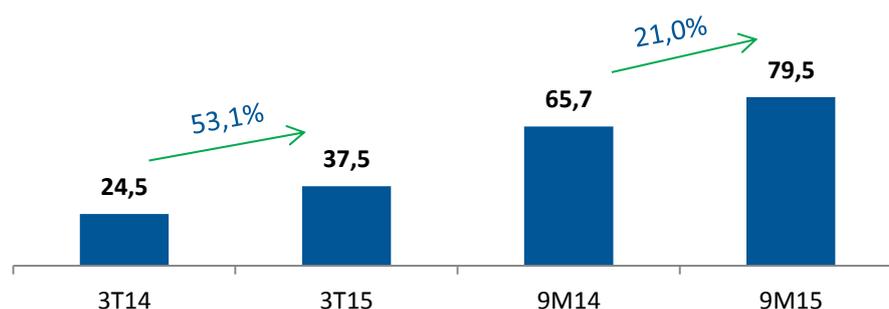
O total das despesas com vendas, gerais e administrativas no 3T15 e nos 9M15 cresceu em proporção menor que as receitas líquidas refletindo os esforços da companhia em manter a diluição. No 3T15, o SG&A foi de R\$ 54,4 milhões, uma diluição de 8,1 p.p. sobre a receita líquida. Nos 9M15, o total foi R\$ 145,8 milhões, uma diluição de 4,2 p.p.

### EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões	3T14	3T15	Var %	9M14	9M15	Var %
<b>Lucro das operações continuadas</b>	<b>12,0</b>	<b>19,0</b>	<b>58,3%</b>	<b>33,9</b>	<b>45,4</b>	<b>33,9%</b>
(-) Operações descontinuadas	(0,6)		-100,0%	(1,1)		-100,0%
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>11,4</b>	<b>19,0</b>	<b>66,7%</b>	<b>32,8</b>	<b>45,4</b>	<b>38,4%</b>
(+) Resultado financeiro líquido	5,3	5,3	0,0%	10,3	7,8	-24,3%
(+) Imposto de renda e contribuição social	3,3	7,4	124,2%	8,6	11,2	30,2%
(+) Depreciação e amortização	3,9	5,1	30,8%	12,1	14,4	19,0%
<b>EBITDA</b>	<b>23,9</b>	<b>36,8</b>	<b>54,0%</b>	<b>63,8</b>	<b>78,8</b>	<b>23,5%</b>
(+) Operações descontinuadas	0,6		-100,0%	1,1		-100,0%
(+) Outros		0,7		0,8	0,7	-12,5%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>24,5</b>	<b>37,5</b>	<b>53,1%</b>	<b>65,7</b>	<b>79,5</b>	<b>21,0%</b>
Receitas líquidas das vendas	103,7	149,5	44,2%	296,8	369,2	24,4%
<b>margem EBITDA</b>	<b>23,0%</b>	<b>24,6%</b>	<b>1,6 p.p.</b>	<b>21,5%</b>	<b>21,3%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>
<b>margem EBITDA Ajustado</b>	<b>23,6%</b>	<b>25,1%</b>	<b>1,5 p.p.</b>	<b>22,1%</b>	<b>21,5%</b>	<b>-0,6 p.p.</b>

O EBITDA Ajustado no 3T15 apresentou um crescimento de 53,1% em relação ao 3T14 com margem EBITDA Ajustado de 25,1%, alcançando R\$ 37,5 milhões. Nos 9M15, o EBITDA Ajustado apresentou um aumento de 21,0% em relação aos 9M14 com margem EBITDA Ajustado de 21,5% e um total de R\$ 79,5 milhões. Nos dois períodos, esse resultado reflete o crescimento das receitas e a diluição do SG&A, que compensaram o recuo da margem bruta.

### EBITDA Ajustado





## Earnings Release 3T15 e 9M15

### Resultado Financeiro

R\$ Milhões	3T14	3T15	Var %	9M14	9M15	Var %
<b>Resultado financeiro</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>-24,3%</b>

No resultado financeiro, o 3T15 ficou em linha com o 3T14. Os 9M15 apresentaram uma melhora de 24% com relação ao mesmo período de 2014, com impacto da capitalização do IPO e liquidação de dívidas indexadas em CDI.

### Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	3T14	3T15	Var %	9M14	9M15	Var %
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>3,3</b>	<b>7,4</b>	<b>124,2%</b>	<b>8,6</b>	<b>11,2</b>	<b>30,2%</b>
<i>Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS</i>	<i>21,6%</i>	<i>28,0%</i>	<i>6,4 p.p.</i>	<i>20,2%</i>	<i>19,8%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>

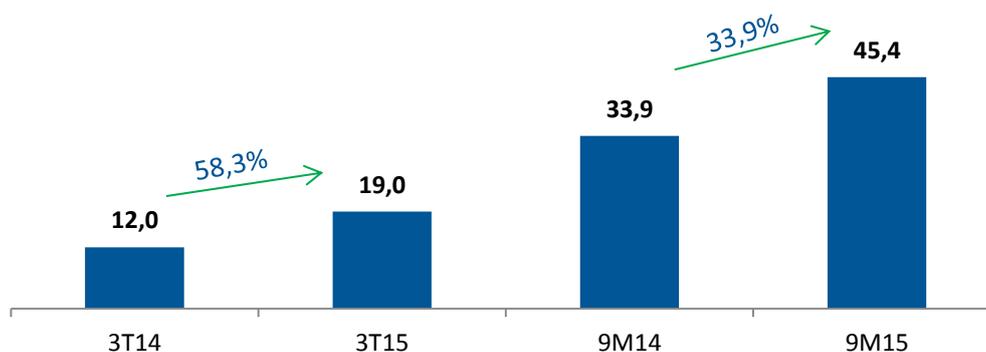
O Imposto de Renda e Contribuição Social do 3T15 foi de R\$ 7,4 milhões, contra R\$ 3,3 milhões do 3T14. Esta variação reflete o aumento do lucro tributado no período e a utilização dos benefícios da Lei do Bem em proporção menor ao crescimento do lucro. Nos 9M15, a alíquota efetiva de 19,8% que fica em linha com os 9M14.

### Lucro Líquido

R\$ Milhões	3T14	3T15	Var %	9M14	9M15	Var %
<b>Lucro das operações continuadas</b>	<b>12,0</b>	<b>19,0</b>	<b>58,3%</b>	<b>33,9</b>	<b>45,4</b>	<b>33,9%</b>
<i>(margem lucro)</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,7%</i>	<i>1,1 p.p.</i>	<i>11,4%</i>	<i>12,3%</i>	<i>0,9 p.p.</i>

O lucro líquido das operações continuadas no 3T15 cresceu 58,3% em relação ao 3T14 e atingiu R\$ 19,0 milhões. Nos 9M15, o lucro líquido cresceu 33,9% com relação ao mesmo período de 2014 e alcançou R\$ 45,4 milhões. Nos dois períodos, há reflexo do crescimento do resultado das operações e do resultado financeiro favorável.

### Lucro das operações continuadas R\$ milhões





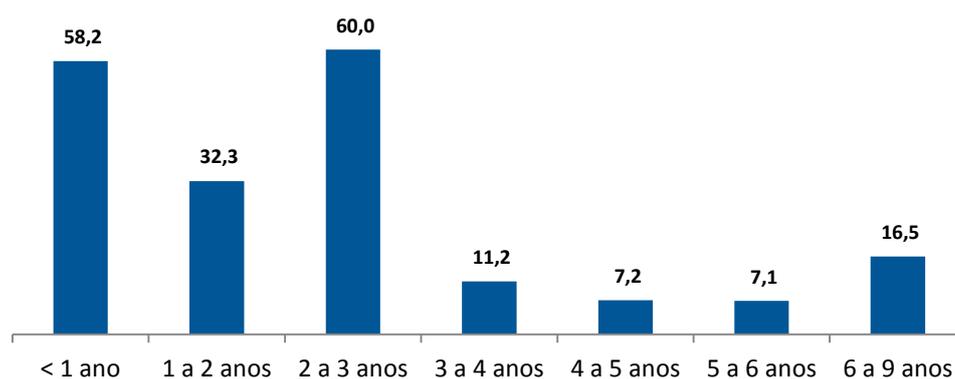
## Earnings Release 3T15 e 9M15

### Endividamento

Em R\$ milhões	30 de setembro de 2014	30 de setembro de 2015
Circulante	98,4	58,2
Não circulante	122,0	134,3
<b>Dívida Bruta</b>	<b>220,4</b>	<b>192,5</b>
(-) Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	5,8	0,6
<b>Dívida Líquida de derivativos</b>	<b>214,6</b>	<b>191,9</b>
(-) Caixa e equivalentes de caixa <sup>1</sup>	22,1	26,8
<b>Dívida Líquida</b>	<b>192,5</b>	<b>165,1</b>
<b>Custo médio da dívida (ano)<sup>2</sup></b>	<b>7,03%</b>	<b>6,75%</b>
<b>Dívida líquida/EBITDA anual ajustado</b>	<b>2,04</b>	<b>1,48</b>

Notas: <sup>1</sup> Contempla o caixa de R\$ 6,1 da holding não incluído nas demonstrações combinadas.  
<sup>2</sup> 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 outubro e 30 de setembro do ano seguinte.



## Earnings Release 3T15 e 9M15

### Lançamentos de Produtos

Dos 121 produtos veterinários que a Ourofino detém, 7 foram lançados nos 9M15. Para os próximos anos, a expectativa é de lançar mais 35 produtos que já estão em nosso pipeline.

#### Lançamentos dos 9 meses de 2015

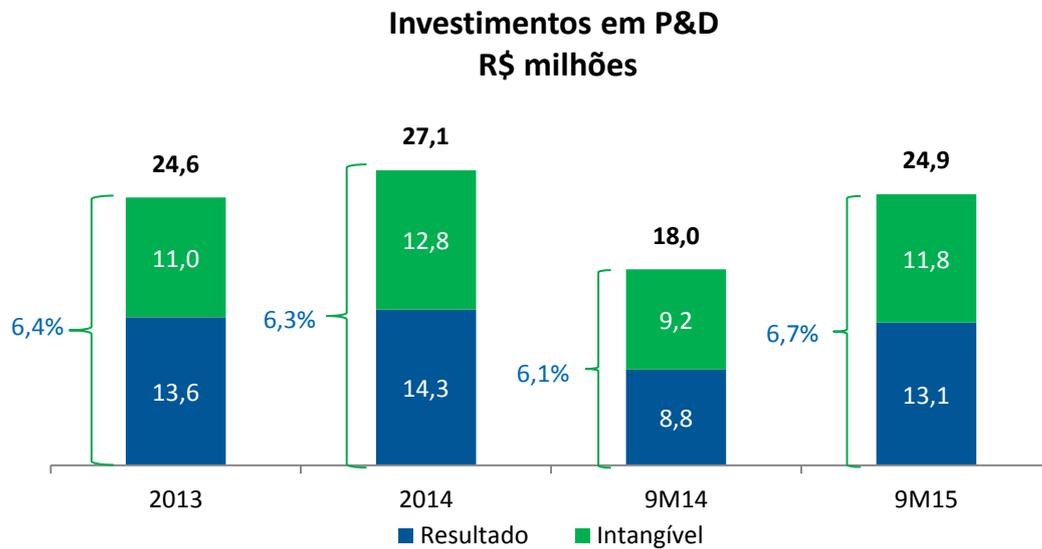
	NOME	Indicação	Categoria	Linha	Mês Lançado
	<b>Voss Performa</b>	Endectocida de amplo espectro à base de Eprinomectina para bovinos	Parasiticida	Animais de Produção	ago/15
	<b>Enfrent</b>	Indicado para o tratamento e profilaxia da tristeza parasitária bovina (TPB)	Parasiticida	Animais de Produção	ago/15
	<b>Isocox</b>	Ajuda no tratamento de um problema conhecido como diarreia negra	Outros	Animais de Produção	abr/15
	<b>Lactofur</b>	Combate as principais infecções que acometem bovinos (corte e leite) e suínos	Antimicrobiano	Animais de Produção	mar/15
	<b>Ciprolac</b> <i>Vaca Seca</i>	Indicado para a cura e prevenção da 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
	<b>Doxifin Tabs</b>	Antimicrobiano palatável à base de doxiciclina para cães e gatos	Antimicrobiano	Animais de Companhia	ago/15
	<b>Trissulfin SID</b>	Indicado para o tratamento de infecções dos tratos 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



## Earnings Release 3T15 e 9M15

### Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Nos 9M15, foram investidos aproximadamente 6,7% da receita líquida em P&D, totalizando cerca de R\$ 24,9 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos da Companhia em P&D de 1º de janeiro de 2013 até 30 de setembro de 2015.



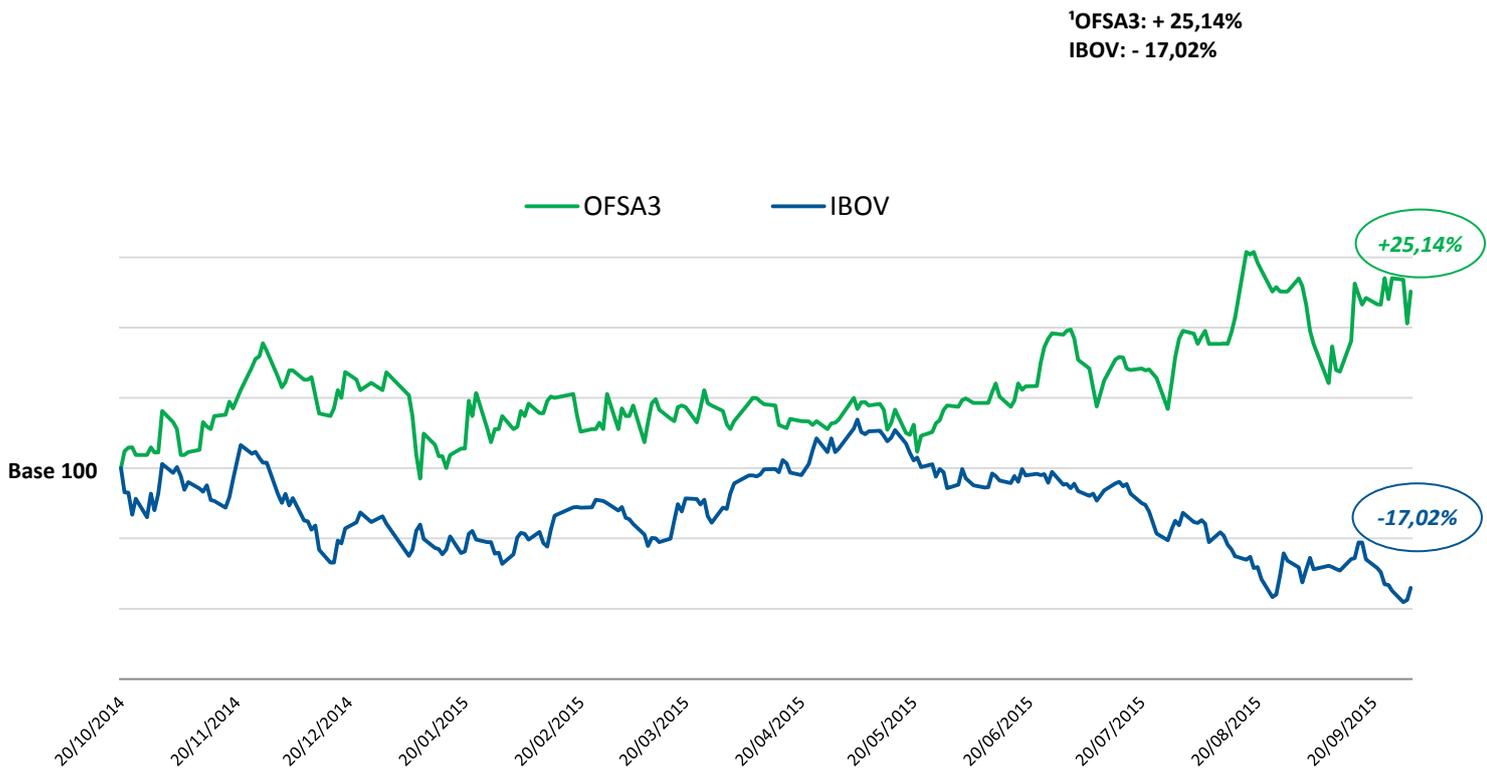


## Earnings Release 3T15 e 9M15

### 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 3T15 (30/09/15).

A OFSA3 fechou o dia 30/09/15 cotada em R\$33,50, com variação<sup>1</sup> de 25,14% desde o início da negociação. No mesmo período, o Ibovespa apresentou desvalorização de 17,02%. A média de volume diário negociado desde o IPO foi de R\$ 1,1 milhão.



<sup>1</sup>Considerando distribuição de Dividendos



## Earnings Release 3T15 e 9M15

Demonstra&eacoe;do resultado (R\$ milhares)	3T15 <sup>1</sup>	3T14 <sup>2</sup>	9M15 <sup>1</sup>	9M14 <sup>2</sup>
<b>Opera&amp;eacoe;es continuadas</b>				
Receita	149.425	103.706	369.165	296.794
Custo das vendas	(63.432)	(37.144)	(158.988)	(114.121)
<b>Lucro bruto</b>	<b>85.993</b>	<b>66.562</b>	<b>210.177</b>	<b>182.673</b>
Despesas com vendas	(43.345)	(37.261)	(117.577)	(104.823)
Despesas gerais e administrativas	(10.261)	(8.835)	(28.367)	(24.811)
Outras receitas, l&iacute;quidas	(749)	82	120	(168)
<b>Lucro operacional</b>	<b>31.638</b>	<b>20.548</b>	<b>64.353</b>	<b>52.871</b>
Receitas financeiras	8.043	7.577	25.085	16.649
Despesas financeiras	(13.353)	(12.849)	(32.889)	(26.982)
Resultado financeiro	(5.310)	(5.272)	(7.804)	(10.333)
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribui&amp;eacoe;o social</b>	<b>26.328</b>	<b>15.276</b>	<b>56.549</b>	<b>42.538</b>
Imposto de renda e contribui&eacoe;o social - Correntes	(6.097)	(2.248)	(16.701)	(6.101)
Imposto de renda e contribui&eacoe;o social - Diferidos	(1.296)	(1.031)	5.474	(2.489)
<b>Lucro do per&amp;iacute;odo das opera&amp;eacoe;es continuadas</b>	<b>18.935</b>	<b>11.997</b>	<b>45.322</b>	<b>33.948</b>
Opera&eacoe;es descontinuadas				
Preju&iacute;zo do exerc&iacute;cio de opera&eacoe;es descontinuadas		(555)		(1.135)
<b>Lucro l&amp;iacute;quido do per&amp;iacute;odo</b>	<b>18.935</b>	<b>11.442</b>	<b>45.322</b>	<b>32.813</b>

<sup>1</sup> Demonstra&eacoe;o de resultado consolidado

<sup>2</sup> Demonstra&eacoe;o de resultado combinado-consolidado



## Earnings Release 3T15 e 9M15

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	9M15 <sup>1</sup>	9M14 <sup>2</sup>
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social, incluindo operações descontinuadas</b>	<b>56.549</b>	<b>41.403</b>
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	27	203
Provisão para perdas e baixas de estoques	(700)	(139)
Provisão para perdas de adiantamentos		242
Depreciação e amortização	14.406	12.068
Provisão para impairment do ativo intangível		776
Ganho na alienação de imobilizado	(167)	(642)
Variações monetárias cambiais e juros, líquidos	20.911	14.889
Instrumentos financeiros derivativos não realizados	(11.303)	(2.931)
Provisão (reversão) de provisão de contingências	139	(181)
Opções de ações outorgadas	1.119	
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	(15.320)	(4.928)
Estoques	(47.325)	(35.602)
Tributos a recuperar	(6.436)	7.458
Outros ativos	481	(549)
Fornecedores	24.574	(7.456)
Tributos e taxas a recolher	(259)	(3.087)
Outros passivos	4.323	9.390
<b>Caixa gerado pelas operações</b>	<b>41.019</b>	<b>30.914</b>
Juros pagos	(6.177)	(9.482)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(12.663)	(3.099)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<b>22.179</b>	<b>18.333</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(13.894)	(12.881)
Compras de imobilizado	(22.738)	(15.587)
Valor recebido pela venda de imobilizado	903	12.704
Aquisição de investimento	(387)	
Caixa adquirido por investimento	385	
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos</b>	<b>(35.731)</b>	<b>(15.764)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	63.905	61.369
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(103.173)	(70.511)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	19.899	
Obtenção de recursos de partes relacionadas - mútuo		13.600
Pagamento de partes relacionadas - mútuo		(13.780)
Recebimento de adiantamentos para futuro aumento de capital		3.950
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(12.889)	(19.815)
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos</b>	<b>(32.258)</b>	<b>(25.187)</b>
<b>Aumento de caixa e equivalentes de caixa, líquidos</b>	<b>(45.810)</b>	<b>(22.618)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>72.453</b>	<b>38.423</b>
<b>Ganhos (perdas) cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>185</b>	<b>156</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	<b>26.828</b>	<b>15.961</b>

<sup>1</sup> Demonstração de fluxo de caixa consolidado

<sup>2</sup> Demonstração de fluxo de caixa combinado-consolidado



## Earnings Release 3T15 e 9M15

Balço Patrimonial (R\$ milhares)	30/09/2015 <sup>1</sup>	31/12/2014 <sup>1</sup>
<b>Ativo</b>		
<b>Ativo Circulante</b>	<b>372.181</b>	<b>365.616</b>
Caixa e equivalentes de caixa	26.828	72.453
Contas a receber de clientes	195.511	178.111
Instrumentos financeiros derivativos	9	10.376
Estoques	135.286	86.848
Tributos a recuperar	6.734	6.905
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	737	2.486
Partes relacionadas	1.182	998
Outros ativos	5.894	7.439
<b>Ativo Não circulante</b>	<b>297.020</b>	<b>261.645</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>37.007</b>	<b>24.710</b>
Instrumentos financeiros derivativos	1.927	
Tributos a recuperar	29.649	22.529
Imposto de renda e contribuição social diferidos	4.032	1.920
Outros ativos	1.399	261
<b>Permanente</b>	<b>260.013</b>	<b>236.935</b>
Intangível	75.258	66.300
Imobilizado	184.755	170.635
<b>Total do ativo</b>	<b>669.201</b>	<b>627.261</b>
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>		
<b>Passivo Circulante</b>	<b>157.594</b>	<b>176.904</b>
Fornecedores	50.610	22.390
Instrumentos financeiros derivativos	1.331	12
Empréstimos e financiamentos	58.247	103.093
Salários e encargos sociais	27.097	24.912
Tributos a recolher	4.614	5.638
Imposto de renda e contribuição social a pagar	3.236	763
Dividendos e juros sobre o capital próprio		8.959
Partes relacionadas	305	
Comissões sobre as vendas	6.525	5.669
Outros passivos	5.629	5.468
<b>Passivo Não circulante</b>	<b>138.257</b>	<b>120.200</b>
Instrumentos financeiros derivativos		1.164
Empréstimos e financiamentos	134.250	112.560
Provisão para contingências	4.007	2.664
Imposto de renda e contribuição social diferidos		3.812
<b>Total do passivo</b>	<b>295.851</b>	<b>297.104</b>
<b>Total Patrimônio líquido</b>	<b>373.219</b>	<b>330.069</b>
Participação dos não controladores	131	88
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<b>669.201</b>	<b>627.261</b>

<sup>1</sup> Balço patrimonial consolidado