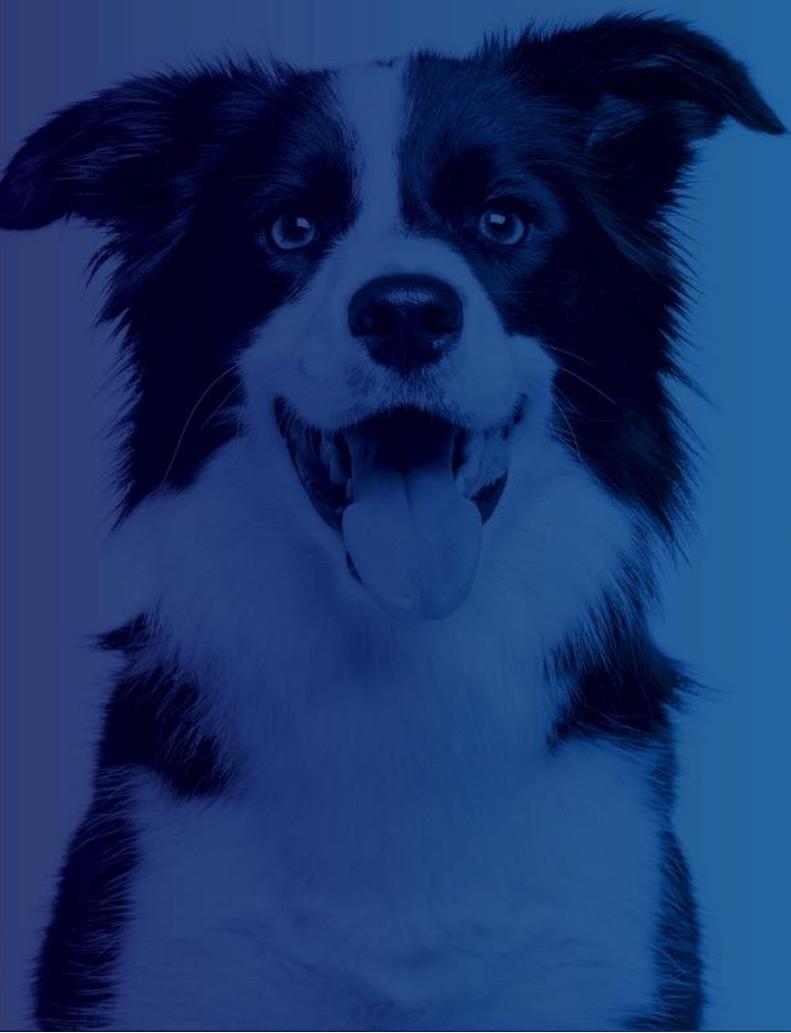




Resultados 2T20 e 6M20





Nosso Propósito

Reimaginando a
saúde animal

Destaques

Receita líquida consolidada da Companhia cresce 6% nos 6M20 somando R\$ 284 milhões;

Margem bruta dos 6M20 cresce 1 p.p. e alcança 50%;

Geração operacional de caixa de R\$ 79 milhões nos 6M20;

Dívida líquida reduz 21% no semestre e alavancagem está em 1,6x EBITDA.

Teleconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

07 de Agosto de 2020

15h (BRT) / 2pm (US EDT)

Telefones:

Brasil: +55 11 2188-0155

Outros países: +1 646 843-6054

Senha: Ourofino

Relações com Investidores

Marcelo da Silva

Bruno Menegazzo

Gelson Bascunan

Thiago Guimarães

Telefone

(16) 3518-2000

Site

ri.ourofino.com

Cravinhos, 06 de Agosto de 2020 – 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 2020 (2T20 e 6M20).

Mensagem da Administração

O compromisso com a execução do planejamento estratégico segue como prioridade da Companhia e de seus colaboradores, mesmo com os desafios trazidos pela pandemia da Covid-19.

O relacionamento próximo com ampla e diversificada base de clientes, construído por histórico de soluções oferecidas ao produtor e aos tutores de animais de companhia, permitiu que, no acumulado do semestre, a receita líquida apresentasse crescimento de 6% a./a. A margem bruta melhorou 1 p.p. para 50% a./a. e o EBITDA Ajustado cresceu 27% para R\$ 44 milhões. Ainda, como resultado da contenção e adiamento dos investimentos não estratégicos, do controle da inadimplência, que permaneceu nos níveis históricos, da forte geração de caixa operacional e das captações financeiras efetuadas no início da pandemia para garantir a liquidez, houve aumento do caixa para R\$ 133 milhões no final do semestre e redução da dívida líquida em 21% com alavancagem de 1,6x dívida líquida/EBITDA.

No trimestre, por sua vez, em linha com o esperado pela Companhia como efeitos de curto prazo da pandemia, houve retração da receita líquida em 3% pelo resultado de vendas fraco no mês de Abril e com ligeira melhora em Maio. Positivamente, o caráter essencial dos mercados em que estamos inseridos e todas as iniciativas do nosso time comercial, que foi atuante desde o primeiro momento para ativação e manutenção do atendimento remoto, permitiram os menores impactos no faturamento no trimestre e a retomada mais forte observada, principalmente, a partir de Junho.

Em animais de produção, o produtor segue incentivado a investir em saúde animal na busca por produtividade, dado o cenário do mercado de proteína animal com perspectivas positivas, pelo aumento dos preços e dos volumes de exportação. As restrições não desanimaram nosso time comercial, que manteve contato com os clientes durante todo o período, seja remotamente, seja presencialmente, na medida em que as flexibilizações ocorreram. Assim, no trimestre, houve redução da receita líquida de apenas 2%, acumulando crescimento de 4% no semestre, com destaque para a recuperação dos volumes de vendas em Maio e Junho.

No segmento de animais de companhia, por sua vez, houve redução da receita líquida em 23% no trimestre e de 9% nos 6M20, mesmo com a retomada da efetivação dos volumes de vendas previstos a partir do final do período. Positivamente, ressalta-se o crescimento de dois dígitos do *sell out* no acumulado do semestre (a./a.), sobretudo pelo trabalho continuado no nosso time, com atendimento a mais de 4.500 veterinários mensalmente para geração de demanda. Adicionalmente, como um dos direcionadores de crescimento do mercado, houve aumento na procura e adoção de animais de companhia, com impactos positivos esperados na busca por produtos e medicamentos veterinários.

Em operações internacionais, as receitas líquidas aumentaram 20% no trimestre e acumularam 40% de crescimento nos 6M20 (a./a.). Dentre os fatores, destacam-se o impacto positivo do câmbio e o desempenho excepcional das exportações para outros países, que não México e Colômbia. Nestes últimos, a Companhia observou impactos mais significativos nas vendas resultantes da restrição de circulação de pessoas pela pandemia, mesmo com os ganhos de preços e melhoria da margem bruta.

Ao final do 2º trimestre, reconheceu-se provisão para perda de saldo de intangível em R\$ 19 milhões, valor substancialmente relativo a um projeto de produto eficaz, mas, que por ter apresentado efeito adverso no animal, teve seu lançamento inviabilizado. A Companhia trabalha atualmente em outra rota tecnológica de desenvolvimento para viabilização deste produto. Optou-se também, por decisão comercial, pelo não lançamento de outro projeto que compõe o montante, ainda que o produto correspondente também fosse considerado eficaz. A Companhia ressalta, no entanto, que essa decisão não altera o plano de crescimento para os próximos anos, fundamentado na expansão de portfólio, principalmente em biológicos, conforme delineado no planejamento estratégico.

Seguimos confiantes na capacidade de adaptação da Companhia e, por oferecer soluções aos seus clientes e parceiros, criar soluções inovadoras de cuidado aos animais de produção e companhia, além da preocupação constante com os funcionários, ser reconhecida como a melhor empresa de saúde animal latino-americana.

Kleber Gomes
Diretor Presidente

Marcelo da Silva
Diretor Financeiro e de
Relações com Investidores

Desempenho Financeiro

R\$ Milhões	2T19	2T20	Var %	6M19	6M20	Var %
Receita líquida	177,7	172,5	-2,9%	268,7	284,4	5,8%
Custo dos produtos vendidos*	(89,4)	(82,2)	-8,1%	(136,4)	(142,8)	4,7%
Lucro bruto	88,3	90,3	2,3%	132,3	141,6	7,0%
(margem bruta)	49,7%	52,3%	2,6 p.p.	49,2%	49,8%	0,6 p.p.
Despesas líquidas*	(60,3)	(77,6)	28,7%	(109,8)	(130,2)	18,6%
Lucro operacional	28,0	12,7	-54,6%	22,5	11,4	-49,3%
(margem operacional)	15,8%	7,4%	-8,4 p.p.	8,4%	4,0%	-4,4 p.p.
Resultado financeiro líquido	(3,4)	(0,6)	-82,4%	(7,0)	(2,1)	-70,0%
Imposto de renda e contribuição social*	(9,3)	3,1	-133,3%	(6,6)	2,8	-142,4%
Lucro ajustado	15,3	15,2	-0,7%	8,9	12,1	36,0%
(margem lucro ajustado)	8,6%	8,8%	0,2 p.p.	3,3%	4,3%	1,0 p.p.
EBITDA ajustado**	34,6	38,6	11,6%	34,6	43,8	26,6%
(margem EBITDA ajustado)	19,5%	22,4%	2,9 p.p.	12,9%	15,4%	2,5 p.p.

(*) Nos 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. Nos 6M20, não considera despesas não recorrentes da consultoria EY e gastos com *Follow on*. Foram considerados os respectivos efeitos tributários destes eventos.

(**) Nos 6M20, também não considera despesas relacionadas a projetos de ativos intangíveis.



Receita Líquida

R\$ Milhões	2T19	2T20	Var %	6M19	6M20	Var %
Receita líquida das vendas	177,7	172,5	-2,9%	268,7	284,4	5,8%
Animais de produção	138,7	135,7	-2,2%	198,4	207,2	4,4%
Animais de companhia	23,5	18,2	-22,6%	43,1	39,2	-9,0%
Operações internacionais	15,5	18,6	20,0%	27,2	38,0	39,7%

A receita líquida consolidada da Companhia no 2T20 foi de R\$ 172,5 milhões, redução de 2,9% a./a.. No consolidado do semestre, o crescimento da receita foi de 5,8% e atingiu R\$ 284,4 milhões. Abaixo, seguem os comentários de desempenho dos três segmentos:

Animais de Produção: o segmento apresentou receita líquida de R\$ 135,7 milhões no 2T20, redução de 2,2% comparada ao 2T19. No semestre, no entanto, as receitas cresceram 4,4% e atingiram R\$ 207,2 milhões. Dentre os fatores, destaca-se o excepcional desempenho da equipe comercial, que manteve o contato remoto com a ampla base de clientes, mesmo em todo o período de restrições mais severas à circulação de pessoas. Ainda, percebemos que mesmo diante do contexto econômico, o produtor busca aumentar sua produtividade, para atender ao mercado de proteína animal, aquecido pelo aumento do volume de exportações e maiores preços.

Animais de Companhia: o segmento obteve receita líquida de R\$ 18,2 milhões no 2T20, redução de 22,6% em relação ao 2T19. Nos 6M20, a redução foi de 9,0%, atingindo R\$ 39,2 milhões. Houve principalmente impacto pela restrição à circulação nos estados do RJ e SP e o temor dos proprietários de pet shops em funcionar, mesmo tendo suas atividades consideradas como essenciais, prejudicando as vendas, em especial nos meses de Abril e Maio. Em Junho, houve retomada dos volumes esperados, em linha com o movimento de diversas regiões do país de flexibilização das medidas de restrição à circulação. Positivamente, destaca-se a melhoria do *sell-out*, que apresentou crescimento de dois dígitos no semestre e foi recorde histórico em Junho (a/a), o que se pode creditar parcialmente ao aumento na procura e adoção de animais de companhia, com impactos positivos esperados na busca por produtos e medicamentos veterinários, e pelo trabalho continuado do nosso time, com atendimento a mais de 4.500 veterinários mensalmente para geração de demanda.

Operações Internacionais: o segmento apresentou receita líquida de R\$ 18,6 milhões no 2T20, crescimento de 20,0% comparado ao 2T19. No semestre, o crescimento foi de 39,7%, sendo que, se desconsiderado o impacto positivo do câmbio, o crescimento foi de 22,3% a/a. Deste, destaca-se no consolidado o aumento de volume e ganhos de preço, em especial pelas exportações realizadas para países onde a Companhia não atua por meio de subsidiárias e para os quais grande parte das vendas já estava contratada (*make to order*).

Na Colômbia, o crescimento da receita líquida nos 6M20 foi de 9,5%, resultado do impacto positivo do câmbio enquanto no México, houve redução de 17,4% da receita líquida nos 6M20, com ganhos de preço e câmbio que não compensaram as perdas de volume. Nestes, as vendas foram particularmente afetadas pelas restrições mais severas de circulação de pessoas em alguns meses, mas começaram a apresentar sinais de recuperação em Junho.

Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	2T19	2T20	Var %	6M19	6M20	Var %
Lucro bruto	88,3	90,3	2,3%	132,3	141,6	7,0%
(margem bruta)	49,7%	52,3%	2,6 p.p.	49,2%	49,8%	0,6 p.p.
Lucro bruto para animais de produção	62,7	65,0	3,7%	86,6	90,8	4,8%
(margem bruta para animais de produção)	45,2%	47,9%	2,7 p.p.	43,6%	43,8%	0,2 p.p.
Lucro bruto para animais de companhia	16,6	12,7	-23,5%	30,1	26,5	-12,0%
(margem bruta para animais de companhia)	70,6%	69,8%	-0,8 p.p.	69,8%	67,6%	-2,2 p.p.
Lucro bruto para operações internacionais	9,0	12,6	40,0%	15,6	24,3	55,8%
(margem bruta para operações internacionais)	58,1%	67,7%	9,6 p.p.	57,4%	63,9%	6,5 p.p.

A margem bruta no 2T20 foi de 52,3%, aumento de 2,6 p.p. em relação ao 2T19. Nos 6M20, houve aumento de margem em 0,6 p.p. para 49,8%. No semestre, foi impactada positivamente pelo aumento da margem bruta nos segmentos de animais de produção e operações internacionais, que compensaram a redução no segmento de animais de companhia, conforme os fatores detalhados a seguir:

Animais de Produção: o segmento apresentou margem bruta de 47,9% no 2T20, aumento de 2,7 p.p. em comparação com o 2T19, acumulando crescimento de 0,2 p.p. no semestre para 43,8%. Mesmo com a maior participação do subsegmento de aves e suínos (margens menores), houve neste subsegmento melhoria da margem pelo impacto positivo do câmbio (parte das vendas são atreladas ao dólar) que no consolidado do segmento, permitindo a ligeira melhoria da margem no acumulado do semestre.

Animais de Companhia: o segmento apresentou margem bruta de 69,8% no 2T20, diminuição de 0,8 p.p. em relação ao 2T19. Nos 6M20, a redução foi de 2,2 p.p para 67,6%. Os ganhos de preço não conseguiram compensar, na totalidade, o aumento de custos.

Operações Internacionais: o segmento apresentou margem bruta de 67,7% no 2T20 com aumento de 9,6 p.p. em comparação com o 2T19. No semestre, a margem bruta foi de 63,9%, aumento de 6,5 p.p quando comparados aos 6M19. O resultado positivo se deve, principalmente, ao câmbio favorável, mas também pelo aumento de preços.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	2T19	2T20	Var %	6M19	6M20	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(60,3)	(77,6)	28,7%	(109,8)	(130,2)	18,6%
Percentuais sobre receita líquida	33,9%	45,0%	11,1 p.p.	40,9%	45,8%	4,9 p.p.

As despesas com vendas, gerais e administrativas do 2T20 somaram R\$ 77,6 milhões, crescimento de 28,7% frente ao 2T19. No semestre, o crescimento das despesas foi de 18,6%.

Em relação ao crescimento percentual das despesas frente à receita líquida, destacam-se que houve despesas reconhecidas no trimestre, no montante de R\$ 19,1 milhões, substancialmente em provisões, relativos aos investimentos realizados no desenvolvimento de alguns produtos. A Companhia ressalta que esta decisão não altera o plano de crescimento para os próximos anos, fundamentado na expansão de portfólio, principalmente em biológicos, conforme delineado no planejamento estratégico.

Ainda, se desconsiderado este impacto específico de R\$ 19,1 milhões, que não afeta caixa, o percentual das despesas com vendas, gerais e administrativas em relação às receitas líquidas apresentaria diluição das despesas, em função do crescimento de receitas, de 1,8 p.p no acumulado do semestre, conforme quadro a seguir:

R\$ Milhões	2T19	2T20	Var %	6M19	6M20	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras*	(60,3)	(58,5)	-3,0%	(109,8)	(111,1)	1,2%
Percentuais sobre receita líquida	33,9%	33,9%	0,0 p.p.	40,9%	39,1%	-1,8 p.p.

EBITDA e Margem EBITDA

R\$ Milhões	2T19	2T20	Var %	6M19	6M20	Var %
Lucro ajustado	15,3	15,2	-0,7%	8,9	12,1	36,0%
(+) Resultados não recorrentes*	(1,4)	(0,5)	-64,3%	(0,4)	0,5	-225,0%
Lucro do período	13,9	14,7	5,8%	8,5	12,6	48,2%
(+) Resultado financeiro líquido	3,4	0,6	-82,4%	7,0	2,1	-70,0%
(+) Imposto de renda e contribuição social	8,6	(3,2)	-137,2%	5,9	(2,2)	-137,3%
(+) Depreciação e amortização	6,6	6,8	3,0%	12,1	13,2	9,1%
EBITDA	32,5	18,9	-41,8%	33,5	25,7	-23,3%
(+) Efeitos não recorrentes*	2,1	0,6	-71,4%	1,1	(1,0)	-190,9%
(+) Outros**		19,1			19,1	
EBITDA Ajustado	34,6	38,6	11,6%	34,6	43,8	26,6%
Receitas líquidas das vendas	177,7	172,5	-2,9%	268,7	284,4	5,8%
margem EBITDA	18,3%	11,0%	-7,3 p.p.	12,5%	9,0%	-3,5 p.p.
margem EBITDA Ajustado	19,5%	22,4%	2,9 p.p.	12,9%	15,4%	2,5 p.p.

(*) Nos 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. Nos 6M20, não considera despesas não recorrentes da consultoria EY e gastos com Follow on. Foram considerados os respectivos efeitos tributários destes eventos.

(**) Nos 6M20, corresponde à projetos de ativos intangíveis.

O EBITDA Ajustado do 2T20 foi de R\$ 38,6 milhões, crescimento de 11,6% frente ao 2T19. Nos 6M20, o EBITDA Ajustado cresceu 26,6% em relação aos 6M19, atingindo R\$ 43,8 milhões. O aumento decorre da melhoria da margem bruta tanto no trimestre quanto no semestre, bem como a diluição das despesas com vendas, gerais e administrativas, quando ajustadas, conforme comentadas no item acima, em relação aos projetos de ativos intangíveis.

Resultado Financeiro

R\$ Milhões	2T19	2T20	Var %	6M19	6M20	Var %
Resultado financeiro líquido	(3,4)	(0,6)	-82,4%	(7,0)	(2,1)	-70,0%

O resultado financeiro líquido do 2T20 somou R\$ 0,6 milhão negativo, redução de 82,4% em relação ao 2T19. No semestre, houve redução de 70%, atingindo R\$ 2,1 milhões negativo. A redução ocorre pelo menor custo de capital, acompanhando indicadores como CDI e TJLP, e pelo impacto da variação cambial e ajustes periódicos dos instrumentos financeiros derivativos contratados.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	2T19	2T20	Var %	6M19	6M20	Var %
Imposto de renda e contribuição social	(9,3)	3,1	-133,3%	(6,6)	2,8	-142,4%
Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS	-37,8%	25,6%	63,4 p.p.	-42,6%	30,1%	72,7 p.p.

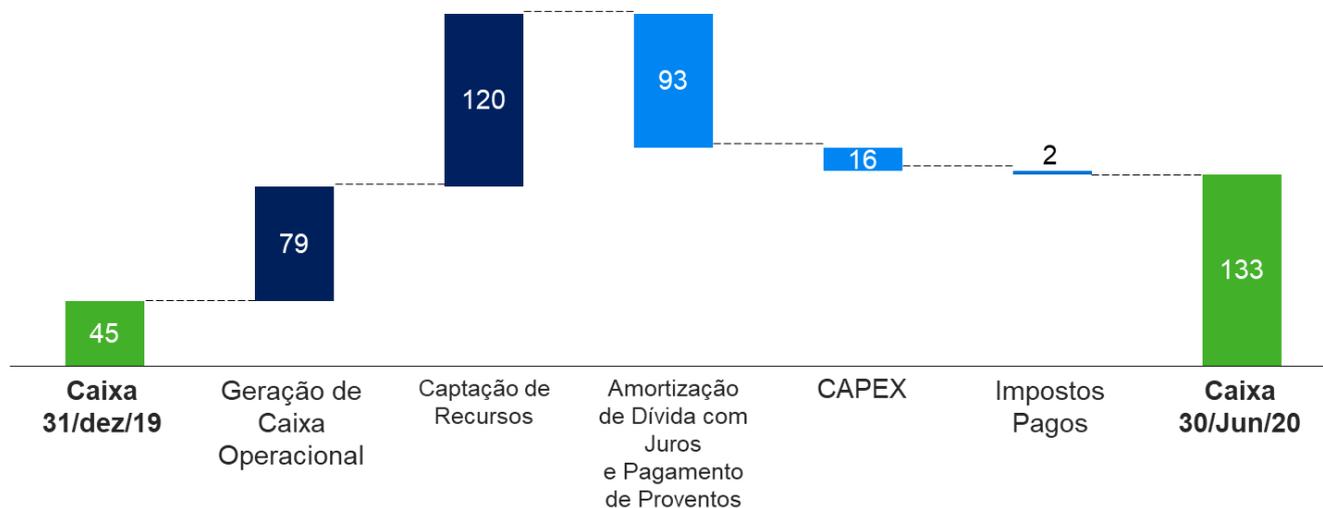
O imposto de renda e contribuição social no 2T20 foi de R\$ 3,1 milhões positivo comparado a R\$ 9,3 milhões negativos no 2T19. Nos 6M20, o imposto de renda e contribuição social foi de R\$ 2,8 milhões positivo. Deve-se notar que a apuração de IR e CS é realizada sobre bases fiscais que divergem do resultado contábil.

Lucro Líquido / Prejuízo ajustado

R\$ Milhões	2T19	2T20	Var %	6M19	6M20	Var %
Lucro líquido ajustado	15,3	15,2	-0,7%	8,9	12,1	36,0%
margem	8,6%	8,8%	0,2 p.p.	3,3%	4,3%	1,0 p.p.

O Lucro líquido ajustado do 2T20 somou R\$ 15,2 milhões, redução de 0,7% em relação ao 2T19. Esta leve queda no lucro líquido trimestral se deve às despesas pelos provisionamentos de ativos intangíveis que impactaram o SG&A, parcialmente compensadas pelo impacto positivo do imposto de renda e contribuição social no período. No acumulado do semestre, o lucro líquido foi de R\$ 12,1 milhões, com crescimento de 1 p.p. de margem quando comparada aos 6M19, e crescimento de 36,0%.

Posição de Caixa e Ciclo Financeiro



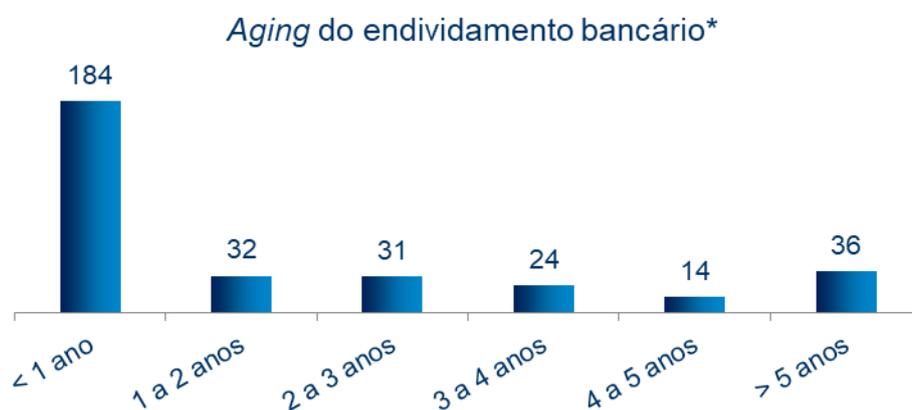
Nos 6M20, houve geração operacional de caixa de R\$ 79 milhões, 18,6% superior em relação ao mesmo período de 2019. Com o objetivo de mitigar eventual risco de liquidez, a Companhia realizou ainda captações de recursos junto aos bancos de R\$ 120,0 milhões em condições de preço favoráveis de CDI+2,4% a.a. e uma operação de menor valor em taxa fixa de 4,85% a.a., que auxiliaram no cumprimento das obrigações financeiras e possibilitaram um fluxo de financiamento positivo em R\$ 27,0 milhões.

A geração operacional de caixa, associada à contenção de gastos e investimentos não estratégicos, permitiu a redução de 21% da dívida líquida no semestre, o equivalente a R\$ 50,5 milhões, para R\$ 188,4 milhões.

Endividamento

Em R\$ milhões	30 de junho de 2019	30 de junho de 2020
Circulante	102,4	186,2
Não circulante	185,7	136,7
Dívida Bruta	288,1	322,9
Instrumentos financeiros derivativos vinculados	0,8	(1,7)
Dívida Bruta considerando derivativos vinculados	288,9	321,2
(-) Caixa e equivalentes de caixa	72,4	132,8
Dívida Líquida	216,5	188,4
Custo médio da dívida (ano) ¹	7,14%	5,19%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado LTM	1,91	1,62

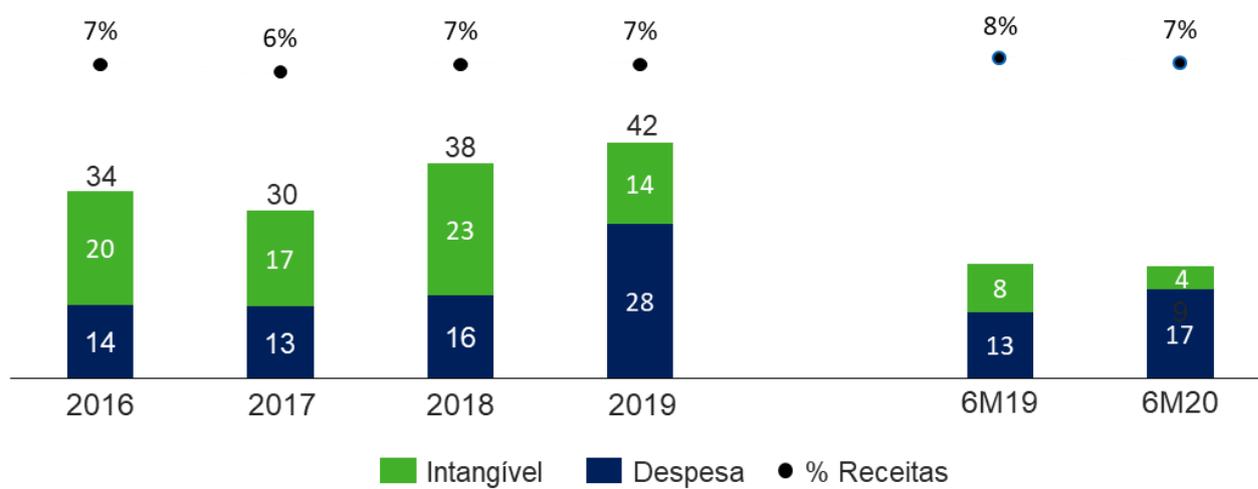
¹ Dívida líquida bancária considerando derivativos vinculados e custos de fianças bancárias.



O endividamento de curto prazo está substancialmente impactado pelas contratações de dívidas feitas ao fim do 1º trimestre e início do 2º trimestre de recursos no montante R\$ 120 milhões com prazo de vencimento de 1 ano e com o objetivo de prover colchão de liquidez à Companhia durante a pandemia. Cabe ressaltar que a Companhia já está em negociações para alongar o prazo desses recursos, buscando condições de mercado mais favoráveis em termos de taxas e prazos.

Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

Nos 6M20, foram investidos 7% da receita líquida em P&D, em linha com o histórico da Companhia, totalizando R\$ 21 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos totais da Companhia em P&D de 2016 até 2019:



Lançamentos em 2020

Maxicam Solução Oral

A marca pioneira em Meloxicam no Brasil agora com a praticidade de uma exclusiva solução oral palatável.

Maxicam Solução Oral, novo anti-inflamatório para cães e gatos que tem sabor mel. É o único do mercado que é solução e por isso não precisa ser agitado antes de usar.

O produto é comercializado em frascos de 15 mL e é à base de meloxicam, um princípio ativo considerado seguro internacionalmente para tratamento de dores e inflamações nos pets.



Segmento:

Pet

Classe
Terapêutica:

Anti-
inflamatório

Demonstração do Resultado – Ajustada

Demonstração do resultado ajustada (R\$ milhares)	2T19	6M19	2T20	6M20
Receita	177.726	268.704	172.535	284.414
Custo das vendas	(89.370)	(136.384)	(82.184)	(142.760)
Lucro bruto	88.356	132.320	90.351	141.654
Despesas com vendas	(50.034)	(90.678)	(47.483)	(89.757)
Despesas gerais e administrativas*	(10.548)	(19.365)	(11.228)	(21.326)
Outras despesas, líquidas*	417	321	(18.985)	(19.125)
Lucro (prejuízo) operacional	28.191	22.598	12.655	11.446
Receitas financeiras	1.145	2.238	1.160	1.470
Despesas financeiras	(4.008)	(8.184)	(3.756)	(6.502)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(948)	(1.353)	1.309	14.990
Variações cambiais, líquidas	381	272	697	(12.033)
Resultado financeiro	(3.430)	(7.027)	(590)	(2.075)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	24.761	15.571	12.065	9.371
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos*	(9.378)	(6.644)	3.219	2.760
Lucro líquido do período ajustado	15.383	8.927	15.284	12.131

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

Demonstração do Resultado – Societário

Demonstração do resultado societária (R\$ milhares)	2T19	6M19	2T20	6M20
Receita	177.726	268.704	172.535	284.414
Custo das vendas	(89.370)	(136.384)	(82.184)	(142.760)
Lucro bruto	88.356	132.320	90.351	141.654
Despesas com vendas	(50.034)	(90.678)	(47.483)	(89.757)
Despesas gerais e administrativas	(12.655)	(21.472)	(11.813)	(22.350)
Outras receitas, líquidas	417	1.361	(18.985)	(17.131)
Lucro (prejuízo) operacional	26.084	21.531	12.070	12.416
Receitas financeiras	1.145	2.238	1.160	1.470
Despesas financeiras	(4.008)	(8.184)	(3.756)	(6.502)
Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	(948)	(1.353)	1.309	14.990
Variações cambiais, líquidas	381	272	697	(12.033)
Resultado financeiro	(3.430)	(7.027)	(590)	(2.075)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	22.654	14.504	11.480	10.341
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos	(8.662)	(5.928)	3.254	2.231
Lucro líquido do período	13.992	8.576	14.734	12.572

Demonstração do Fluxo de Caixa

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	6M19	6M20
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	14.504	10.341
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	255	103
Provisão para perdas e baixas de estoques	2.052	4.135
Provisão para devoluções sobre vendas	(124)	119
Reversão de provisão de bonificações a clientes	(808)	(900)
Depreciação e amortização	11.997	13.190
Provisão para impairment de ativo intangível	140	16.749
Resultado nas baixas de imobilizado	(143)	(330)
Resultado nas baixas de ativo intangível		2.330
Variações monetárias, cambiais e juros, líquidos	7.658	22.304
Instrumentos financeiros derivativos	1.353	(14.990)
Provisão de riscos	138	(210)
Despesas com opções de ações	325	72
Varição no capital circulante		
Contas a receber de clientes	27.954	44.590
Estoques	(5.073)	(12.906)
Tributos a recuperar	(1.049)	(3.238)
Outros ativos	(991)	(3.303)
Fornecedores	14.187	(9.661)
Tributos a recolher	(1.667)	806
Outros passivos	(4.036)	9.868
Caixa gerado pelas operações	66.672	79.069
Juros pagos	(8.127)	(6.093)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(8.532)	(2.688)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	50.013	70.288
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(9.095)	(4.904)
Aquisição de imobilizado	(16.370)	(11.727)
Valor recebido pela venda de imobilizado	888	485
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(24.577)	(16.146)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Obtenção de empréstimos e financiamentos	30.000	120.000
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(31.234)	(97.152)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	(16.351)	(836)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	(581)	11.048
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(18.166)	33.060
Aumento de caixa e equivalentes de caixa, líquido	7.270	87.202
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	65.183	45.009
Perdas cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	(43)	551
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	72.410	132.762

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2019	30/06/2020
Ativo		
Ativo Circulante	425.035	485.791
Caixa e equivalentes de caixa	45.009	132.762
Contas a receber de clientes	189.076	146.195
Instrumentos financeiros derivativos		1.690
Estoques	165.294	176.155
Tributos a recuperar	12.478	14.650
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	6.657	4.361
Partes relacionadas	393	3.349
Outros ativos	6.128	6.629
Ativo Não circulante	444.501	438.198
Realizável a longo prazo	71.567	80.415
Tributos a recuperar	51.277	51.575
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15.441	23.202
Estoques	4.342	4.731
Outros ativos	507	907
Permanente	372.934	357.783
Intangível	93.295	75.083
Imobilizado	279.639	282.700
Total do ativo	869.536	923.989
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo Circulante	210.519	267.647
Fornecedores	40.381	33.013
Instrumentos financeiros derivativos	2.252	
Empréstimos e financiamentos	118.230	186.180
Salários e encargos sociais	20.151	32.161
Tributos a recolher	4.993	3.386
Imposto de renda e contribuição social a pagar	87	1.520
Dividendos e juros sobre o capital próprio	10.991	
Partes relacionadas	172	225
Comissões sobre as vendas	4.816	3.401
Outros passivos	8.446	7.761
Passivo Não circulante	166.536	140.362
Empréstimos e financiamentos	162.852	136.652
Provisão para riscos	3.684	3.710
Total do passivo	377.055	408.009
Total Patrimônio líquido	492.447	515.951
Participação dos não controladores	34	29
Total do passivo e do patrimônio líquido	869.536	923.989

