

Hypera Pharma cresce 12,7% em 2017, atingindo Lucro Líquido das Operações Continuadas de R\$1.111,5 milhões, com crescimento de 71,7% no ano

São Paulo, 23 de fevereiro de 2018 – A Hypera S.A. (BM&FBovespa: HYPE3; Bloomberg: HYPE3 BZ; ISIN: BRHYPEACNOR0; Reuters: HYPE3.SA; ADR: HYPMY) anuncia seus resultados referentes ao ano de 2017. As informações financeiras apresentadas neste documento são derivadas das demonstrações financeiras consolidadas da Hypera S.A., elaboradas de acordo com as normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Destaques

- Receita Líquida de R\$3.638,5 milhões, com crescimento de 12,7% em 2017
- EBITDA das Operações Continuadas de R\$1.232,5 milhões, 12,9% superior a 2016 e acima do guidance de R\$1,2 bilhão
- Lucro Líquido das Operações Continuadas de R\$1.111,5 milhões, alta de 71,7% no ano

Tabela 1

(R\$ milhões)	9M16	% RL	9M17	% RL	Δ %	4T16	% RL	4T17	% RL	Δ %	2016	% RL	2017	% RL	Δ %
Receita Líquida	2.350,2	100,0%	2.605,8	100,0%	10,9%	877,9	100,0%	1.032,7	100,0%	17,6%	3.228,1	100,0%	3.638,5	100,0%	12,7%
Lucro Bruto	1.755,2	74,7%	1.942,4	74,5%	10,7%	639,7	72,9%	769,3	74,5%	20,3%	2.394,8	74,2%	2.711,7	74,5%	13,2%
Vendas, Gerais e Adm. (ex-Marketing)	(415,2)	-17,7%	(475,3)	-18,2%	14,5%	(152,0)	-17,3%	(175,7)	-17,0%	15,6%	(567,2)	-17,6%	(651,1)	-17,9%	14,8%
Marketing	(585,0)	-24,9%	(655,0)	-25,1%	12,0%	(219,5)	-25,0%	(242,2)	-23,5%	10,4%	(804,5)	-24,9%	(897,2)	-24,7%	11,5%
EBITDA das Operações Continuadas	805,7	34,3%	868,0	33,3%	7,7%	286,1	32,6%	364,5	35,3%	27,4%	1.091,8	33,8%	1.232,5	33,9%	12,9%
Lucro Líquido das Operações Continuadas	434,9	18,5%	649,3	24,9%	49,3%	212,3	24,2%	462,2	44,8%	117,7%	647,2	20,0%	1.111,5	30,5%	71,7%
Lucro Líquido por Ação das Operações Continuadas	0,69	-	1,03	-	49,8%	0,34	-	0,73	-	117,1%	1,02	-	1,76	-	72,0%
Fluxo de Caixa Operacional	703,1	29,9%	724,5	27,8%	3,0%	178,6	20,3%	208,2	20,2%	16,5%	881,8	27,3%	932,6	25,6%	5,8%

A partir de 1 de outubro de 2017, a Companhia revisou voluntariamente seu processo de reconhecimento das receitas de vendas, passando a reconhecê-la na entrega dos produtos ao cliente, e não mais no faturamento, o que não impactou de forma significativa as demonstrações financeiras.

Maiores detalhes podem ser obtidos na tabela 19 do Comentário de Desempenho e na Nota Explicativa 2.27 das Demonstrações Financeiras Padronizadas relativas ao exercício social de 2017.



Contexto Operacional

A Hypera Pharma apresenta seus resultados anuais pela primeira vez após ter adotado uma nova marca corporativa que traduz o novo momento da Companhia, que passou a ter foco exclusivo no setor farmacêutico a partir do ano de 2017.

No ano, a Receita Líquida da Companhia alcançou R\$3.638,5 milhões, com crescimento de 12,7% em relação ao ano anterior. Tal resultado advém principalmente do desempenho de produtos de marca das unidades de negócio Produtos de Prescrição e Consumer Health.

Nessas unidades, já se faz sentir o efeito positivo de lançamentos recentes, sob marcas como Addera D3, Alivium, Benegrip Multi e Doril Enxaqueca. O índice de inovação da Companhia, medido pelo percentual da Receita Líquida proveniente de produtos lançados nos últimos cinco anos, atingiu 28% em 2017, o mais alto já registrado na história da Companhia, demonstrando a crescente importância da inovação para o desempenho da Hypera Pharma.

Em meados de 2017, entrou em operação o Hynova, novo centro de inovação com tecnologia de ponta e equipe que inclui mestres e doutores para a pesquisa e desenvolvimento de novos produtos farmacêuticos, nutracêuticos, dermocosméticos, dentre outros. Em 2017, os investimentos em pesquisa e desenvolvimento da Companhia aumentaram para 2,3% da Receita Líquida, contra 2,0% registrados em 2016.

Desde 2016, a Companhia também vem alavancando uma função de *Business Development*, com equipe dedicada à busca por parcerias para acelerar a introdução de novos conceitos e tecnologias em seu portfólio de produtos. Esses esforços já resultaram em lançamentos concretos, principalmente na unidade de Produtos de Prescrição.

Além de reforçar as iniciativas para desenvolver novos produtos e tecnologias, a Companhia também manteve os investimentos em suas marcas, destinando 24,7% de sua Receita Líquida anual para Marketing, com aumento nominal de 11,5% em relação ao ano anterior.

A expansão da Margem Bruta em 0,3 ponto percentual em relação ao ano anterior, para 74,5% em 2017, atrelada principalmente a um mix mais favorável relacionado ao crescimento em produtos de marca, foi um dos principais fatores para o aumento da Margem EBITDA das Operações Continuadas, para 33,9% da Receita Líquida no ano. Tal resultado foi atingido apesar do aumento das Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (ex-Marketing) nesse mesmo período.

Em termos nominais, o EBITDA das Operações Continuadas da Companhia atingiu R\$1.232,5 milhões, com crescimento de 12,9% em relação ao ano anterior e atingindo o *guidance* para o exercício, de ao redor de R\$1.200,0 milhões.

A expansão do resultado operacional, combinada à melhoria do resultado financeiro, levou o Lucro Líquido das Operações Continuadas a um aumento de 71,7% em relação a 2016, chegando a R\$1.111,5 milhões no ano. Esse desempenho foi possível também graças à redução da carga tributária em função da declaração, ainda no 4T17, de juros sobre capital próprio, no montante total de R\$581,3 milhões, pagos no 1T18, correspondentes a R\$0,92 por ação.



A Companhia segue assim retornando capital a seus acionistas e, ao mesmo tempo, mantendo estrutura de capital desalavancada e a rentabilidade de suas operações. Em 2017, a Hypera Pharma distribuiu cerca de R\$1,2 bilhão a seus acionistas, incluindo R\$409,8 milhões sob a forma de dividendos (ou R\$0,65 por ação) e R\$821,9 milhões em redução de capital completada em julho.

Guidance

Após a análise do cenário macroeconômico e da dinâmica dos mercados em que atua, a Companhia estabeleceu as seguintes projeções financeiras (“guidances”) para o exercício de 2018:

- EBITDA das Operações Continuadas ao redor de R\$1.350,0 milhões; e
- Lucro Líquido das Operações Continuadas ao redor de R\$1.100,0 milhões.



Discussão dos Resultados

Demonstração do Resultado

Segue abaixo um resumo da Demonstração do Resultado da Hypera Pharma:

Tabela 2

(R\$ milhões)	9M16	% RL	9M17	% RL	Δ %	4T16	% RL	4T17	% RL	Δ %	2016	% RL	2017	% RL	Δ %
Receita Líquida	2.350,2	100,0%	2.605,8	100,0%	10,9%	877,9	100,0%	1.032,7	100,0%	17,6%	3.228,1	100,0%	3.638,5	100,0%	12,7%
Lucro Bruto	1.755,2	74,7%	1.942,4	74,5%	10,7%	639,7	72,9%	769,3	74,5%	20,3%	2.394,8	74,2%	2.711,7	74,5%	13,2%
Despesas com Marketing	(585,0)	-24,9%	(655,0)	-25,1%	12,0%	(219,5)	-25,0%	(242,2)	-23,5%	10,4%	(804,5)	-24,9%	(897,2)	-24,7%	11,5%
Despesas com Vendas	(300,2)	-12,8%	(336,5)	-12,9%	12,1%	(113,2)	-12,9%	(130,1)	-12,6%	15,0%	(413,4)	-12,8%	(466,6)	-12,8%	12,9%
Desp. Gerais e Administrativas	(115,0)	-4,9%	(138,8)	-5,3%	20,8%	(38,8)	-4,4%	(45,6)	-4,4%	17,5%	(153,8)	-4,8%	(184,4)	-5,1%	19,9%
Outras Receitas e Desp. Operacionais Líquidas	3,9	0,2%	1,8	0,1%	-54,5%	(2,2)	-0,2%	(8,1)	-0,8%	272,3%	1,7	0,1%	(6,3)	-0,2%	-
Equivalência Patrimonial	1,6	0,1%	0,5	0,0%	-69,8%	1,1	0,1%	2,4	0,2%	112,3%	2,7	0,1%	2,9	0,1%	5,4%
EBIT Operações Continuadas	760,5	32,4%	814,3	31,3%	7,1%	267,1	30,4%	345,7	33,5%	29,4%	1.027,6	31,8%	1.160,0	31,9%	12,9%
Despesas Financeiras Líquidas	(199,2)	-8,5%	49,4	1,9%	-	7,0	0,8%	3,9	0,4%	-43,9%	(192,1)	-6,0%	53,4	1,5%	-
Imposto de Renda e CSLL	(126,5)	-5,4%	(214,5)	-8,2%	69,6%	(61,9)	-7,0%	112,6	10,9%	-	(188,3)	-5,8%	(101,9)	-2,8%	-45,9%
Lucro Líquido das Operações Continuadas	434,9	18,5%	649,3	24,9%	49,3%	212,3	24,2%	462,2	44,8%	117,7%	647,2	20,0%	1.111,5	30,5%	71,7%
Resultado Líquido das Operações Descontinuadas	938,7	39,9%	(129,7)	-5,0%	-	(408,1)	-46,5%	(16,9)	-1,6%	-95,9%	530,6	16,4%	(146,5)	-4,0%	-
Lucro Líquido	1.373,5	58,4%	519,6	19,9%	-62,2%	(195,8)	-22,3%	445,3	43,1%	-	1.177,7	36,5%	964,9	26,5%	-18,1%
EBITDA das Operações Continuadas	805,7	34,3%	868,0	33,3%	7,7%	286,1	32,6%	364,5	35,3%	27,4%	1.091,8	33,8%	1.232,5	33,9%	12,9%



Receita Líquida

Gráfico 1

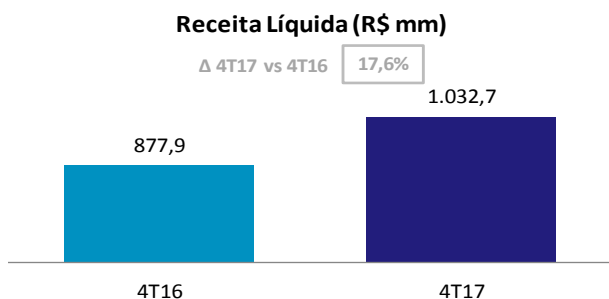


Gráfico 2

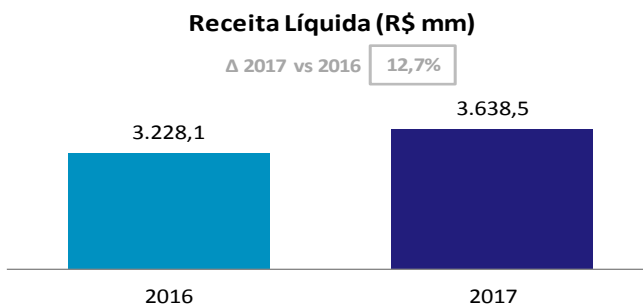


Tabela 3

(R\$ milhões)	4T16	4T17	Δ %	2016	2017	Δ %
Receita Líquida	877,9	1.032,7	17,6%	3.228,1	3.638,5	12,7%

A Receita Líquida cresceu 12,7% em 2017 em relação ao ano anterior. Esse crescimento está atrelado principalmente à expansão em volume nesse período, com destaque para produtos de marca (Branded Prescription e Consumer Health).



Lucro Bruto

Gráfico 3

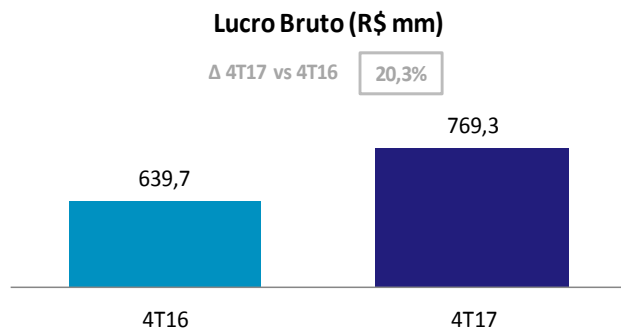


Gráfico 4

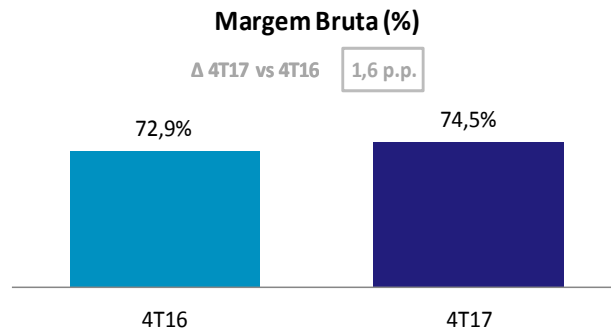


Gráfico 5

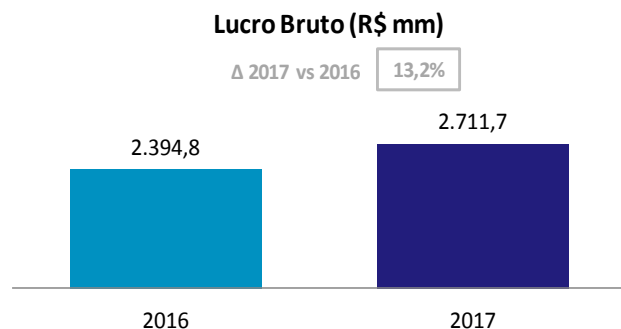


Gráfico 6

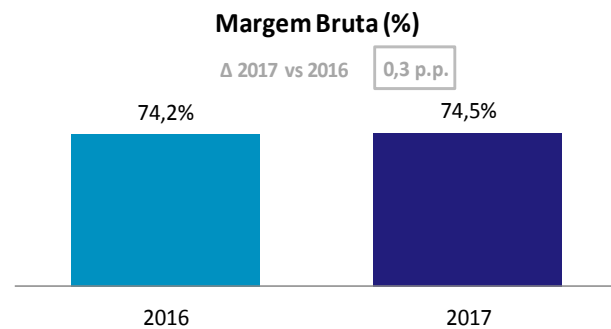


Tabela 4

(R\$ milhões)	4T16	% RL	4T17	% RL	Δ %	Δ p.p.	2016	% RL	2017	% RL	Δ %	Δ p.p.
Lucro Bruto	639,7	72,9%	769,3	74,5%	20,3%	1,6 p.p.	2.394,8	74,2%	2.711,7	74,5%	13,2%	0,3 p.p.

A Margem Bruta atingiu 74,5% no ano, com aumento de 0,3 ponto percentual em relação a 2016, sobretudo como consequência do efeito mix mais favorável.



Despesas de Marketing

Tabela 5

(R\$ milhões)	4T16	% RL	4T17	% RL	Δ %	2016	% RL	2017	% RL	Δ %
Despesas de Marketing	(219,5)	-25,0%	(242,2)	-23,5%	10,4%	(804,5)	-24,9%	(897,2)	-24,7%	11,5%
Propaganda e Promoção ao Consumidor	(85,9)	-9,8%	(95,6)	-9,3%	11,3%	(304,2)	-9,4%	(346,0)	-9,5%	13,7%
Acordos e Verbas para o Ponto de Venda	(59,6)	-6,8%	(60,7)	-5,9%	1,8%	(178,9)	-5,5%	(199,6)	-5,5%	11,6%
Visitas Médicas, Promoções, Brindes e Amostras	(73,9)	-8,4%	(85,8)	-8,3%	16,2%	(321,3)	-10,0%	(351,5)	-9,7%	9,4%

As Despesas com Marketing cresceram 11,5% em 2017 em comparação com o ano anterior, alcançando 24,7% da Receita Líquida, 0,2 ponto percentual menor do que 2016 e em linha com a estratégia da Companhia para o ano.

Despesas com Vendas

Tabela 6

(R\$ milhões)	4T16	% RL	4T17	% RL	Δ %	2016	% RL	2017	% RL	Δ %
Despesas com Vendas	(113,2)	-12,9%	(130,1)	-12,6%	15,0%	(413,4)	-12,8%	(466,6)	-12,8%	12,9%
Despesas Comerciais	(73,7)	-8,4%	(92,4)	-8,9%	25,4%	(262,5)	-8,1%	(303,7)	-8,3%	15,7%
Despesas com Frete e Logística	(19,7)	-2,2%	(19,8)	-1,9%	0,5%	(85,2)	-2,6%	(78,5)	-2,2%	-7,8%
Pesquisa e Desenvolvimento	(19,8)	-2,3%	(18,0)	-1,7%	-9,5%	(65,8)	-2,0%	(84,4)	-2,3%	28,3%

As Despesas com Vendas não aumentaram em 2017 em relação ao ano anterior, como percentual da Receita Líquida. As Despesas com Pesquisa e Desenvolvimento atingiram 2,3% da Receita Líquida no ano, ou 0,3 p.p. acima do exercício anterior. No 4T17, no entanto, houve redução de 1,8 p.p. em relação ao 4T16 em função do impacto positivo da utilização da Lei do Bem relativo ao ano de 2017.

Despesas Gerais e Administrativas & Outras Rec./ Desp. Operacionais Líquidas

Tabela 7

(R\$ milhões)	4T16	% RL	4T17	% RL	Δ %	2016	% RL	2017	% RL	Δ %
Desp. Gerais e Administrativas	(38,8)	-4,4%	(45,6)	-4,4%	17,5%	(153,8)	-4,8%	(184,4)	-5,1%	19,9%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2,2)	-0,2%	(8,1)	-0,8%	272,3%	1,7	0,1%	(6,3)	-0,2%	-

As Despesas Gerais e Administrativas aumentaram 0,3 p.p. em 2017, em relação ao ano anterior, principalmente em função de maior representatividade de despesas corporativas após a venda do negócio de Produtos Descartáveis.



EBITDA das Operações Continuadas

Gráfico 7

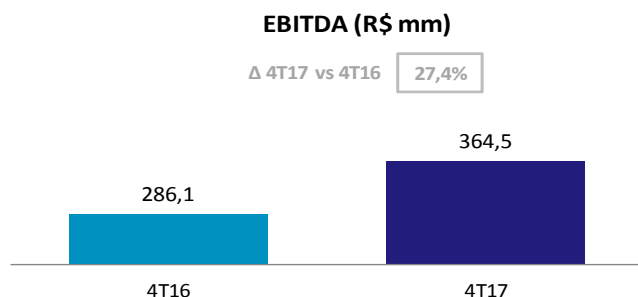


Gráfico 8

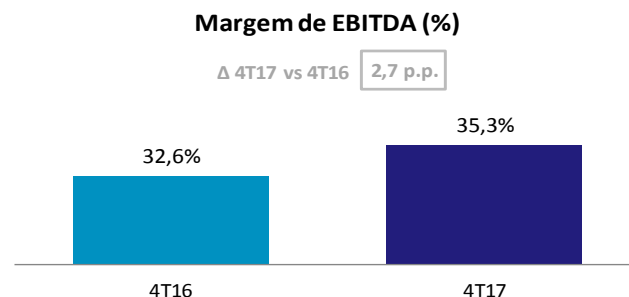


Gráfico 9

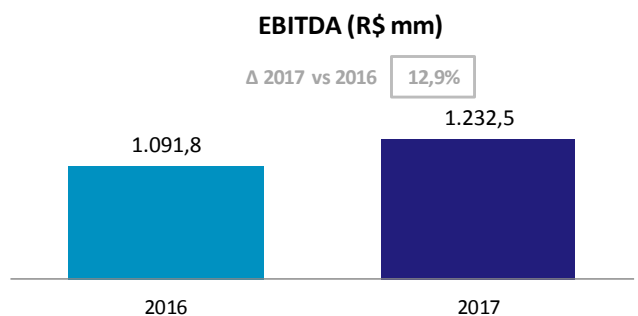


Gráfico 10

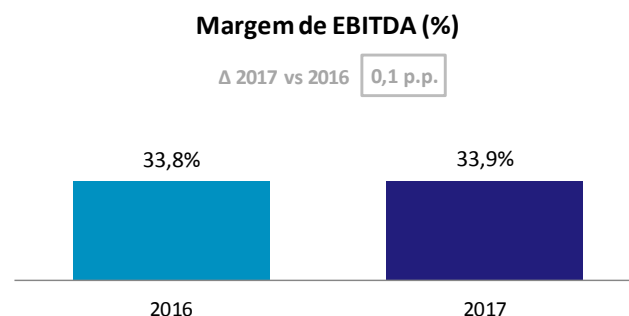


Tabela 8 – Reconciliação do EBITDA das Operações Continuadas

(R\$ milhões)	4T16	% RL	4T17	% RL	Δ %	2016	% RL	2017	% RL	Δ %
Lucro Líquido	(195,8)	-22,3%	445,3	43,1%	-	1.177,7	36,5%	964,9	26,5%	-18,1%
(-) Resultado Líquido das Operações Descontinuadas	408,1	46,5%	16,9	1,6%	-95,9%	(530,6)	-16,4%	146,5	4,0%	-
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	61,9	7,0%	(112,6)	-10,9%	-	188,3	5,8%	101,9	2,8%	-45,9%
(+) Resultado Financeiro	(7,0)	-0,8%	(3,9)	-0,4%	-43,9%	192,1	6,0%	(53,4)	-1,5%	-
EBIT das Operações Continuadas	267,1	30,4%	345,7	33,5%	29,4%	1.027,6	31,8%	1.160,0	31,9%	12,9%
(+) Depreciações / Amortizações	19,0	2,2%	18,8	1,8%	-0,8%	64,2	2,0%	72,5	2,0%	13,0%
EBITDA das Operações Continuadas	286,1	32,6%	364,5	35,3%	27,4%	1.091,8	33,8%	1.232,5	33,9%	12,9%

O EBITDA das Operações Continuadas atingiu R\$1.232,5 milhões em 2017, com margem de 33,9%, patamar levemente acima do registrado no ano anterior. Esse desempenho reflete principalmente o ganho de Margem Bruta no período, compensado sobretudo pelo incremento das Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (ex-Marketing), como percentual da Receita Líquida.



Despesas Financeiras Líquidas

Tabela 9

(R\$ milhões)	4T16	% RL	4T17	% RL	Δ R\$	2016	% RL	2017	% RL	Δ R\$
Despesas Financeiras Líquidas	7,0	0,8%	3,9	0,4%	(3,1)	(192,1)	-6,0%	53,4	1,5%	245,5
Despesas com Juros Líquidas	25,8	2,9%	12,9	1,2%	(12,9)	30,0	0,9%	99,3	2,7%	69,3
Custo do Hedge e Variação Cambial	(4,0)	-0,5%	(1,8)	-0,2%	2,2	(65,9)	-2,0%	(12,0)	-0,3%	54,0
Gastos com Pré Pagamento de Dívida	(3,8)	-0,4%	0,0	0,0%	3,8	(109,0)	-3,4%	0,0	0,0%	109,0
Outros	(11,0)	-1,3%	(7,2)	-0,7%	3,9	(47,2)	-1,5%	(34,0)	-0,9%	13,2

As Receitas Financeiras Líquidas totalizaram R\$53,4 milhões no ano, devido sobretudo a uma combinação entre: i) ausência de gastos com pré-pagamento de dívidas nesse período, contra R\$109,0 milhões registrados em 2016; ii) diminuição dos custos de hedge e variação cambial; e iii) aumento das receitas com juros líquidas, relacionado principalmente ao maior caixa líquido médio em 2017, em função dos recebimentos pelas vendas de negócios da antiga divisão Consumo entre o final de 2016 e o início deste ano.

Lucro Líquido

Tabela 10

(R\$ milhões)	4T16	4T17	Δ %	2016	2017	Δ %
EBIT das Operações Continuadas	267,1	345,7	29,4%	1.027,6	1.160,0	12,9%
(-) Despesas Financeiras, Líquidas	7,0	3,9	-43,9%	(192,1)	53,4	-
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(61,9)	112,6	-	(188,3)	(101,9)	-45,9%
Lucro Líquido das Operações Continuadas	212,3	462,2	117,7%	647,2	1.111,5	71,7%
(+) Res. Líquido das Operações Descontinuadas	(408,1)	(16,9)	-95,9%	530,6	(146,5)	-
Lucro Líquido	(195,8)	445,3	-	1.177,7	964,9	-18,1%
Lucro Líquido por Ação	(0,31)	0,70	-	1,87	1,53	-17,9%
Lucro Líquido por Ação Operações Continuadas	0,34	0,73	117,1%	1,02	1,76	72,0%

O Lucro Líquido das Operações Continuadas alcançou R\$1.111,5 milhões no ano, com crescimento de 71,7% em relação ao ano anterior. Esse desempenho está atrelado à expansão do resultado operacional, combinada à melhoria do resultado financeiro. Também contribuiu para uma maior lucratividade a redução da carga tributária em função da declaração, ainda no 4T17, de juros sobre capital próprio, no montante total de R\$581,3 milhões, pagos no 1T18.



Fluxo de Caixa (Operações Continuadas e Descontinuadas)

Gráfico 11

Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)

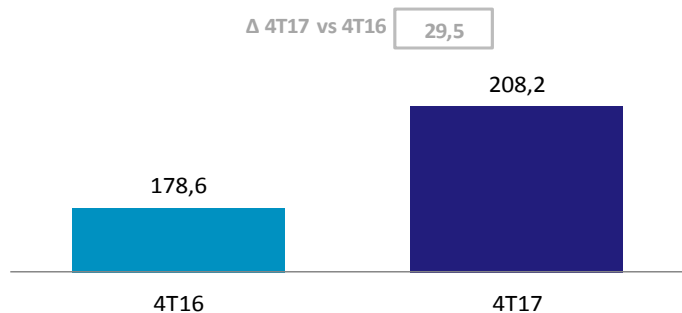


Gráfico 12

Fluxo de Caixa Operacional (R\$ mm)

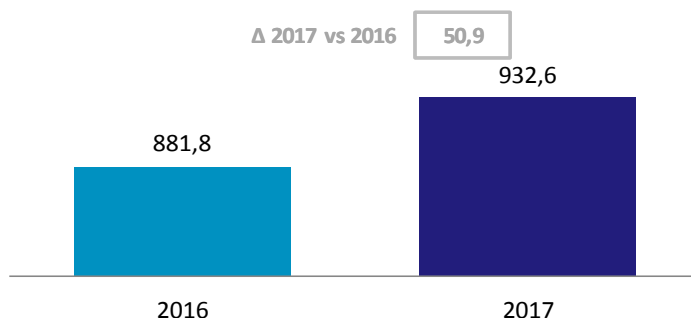


Gráfico 13

Fluxo de Caixa Livre (R\$ mm)

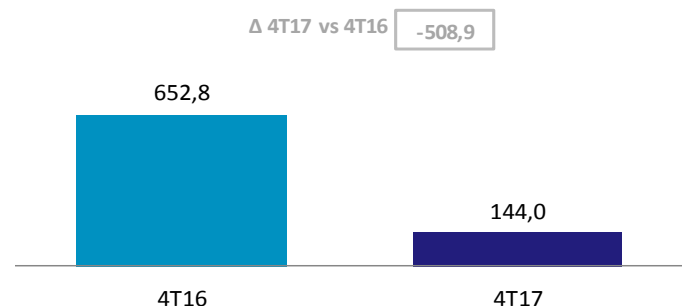


Gráfico 14

Fluxo de Caixa Livre (R\$ mm)

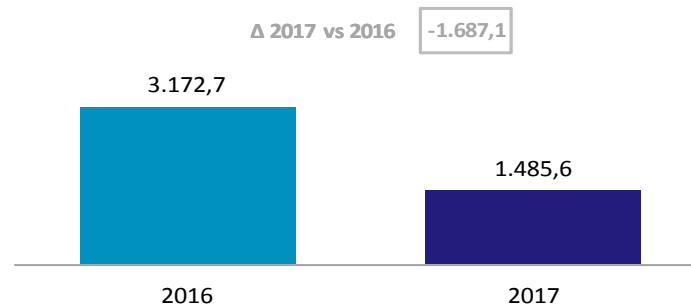


Tabela 11

(R\$ milhões)	4T16	4T17	2016	2017
Fluxo de Caixa Operacional	178,6	208,2	881,8	932,6
Adição Líquida de Imobilizado	482,3	(41,4)	2.328,2	607,3
Compra de Ativo Imobilizado	(54,8)	(34,6)	(176,9)	(157,6)
Venda de Ativo Permanente	537,0	(6,8)	2.505,1	764,9
Compra de Intangíveis	(8,1)	(22,8)	(37,2)	(54,2)
(=) Fluxo de Caixa Livre	652,8	144,0	3.172,7	1.485,6

O Fluxo de Caixa Operacional foi de R\$932,6 milhões em 2017, com aumento de R\$50,9 milhões em relação a 2016. Vale ressaltar que o fluxo de caixa operacional foi impactado pelo adiantamento de parte das despesas com mídia, que em 2017 foi R\$81,0 milhões superior ao montante adiantado em 2016, principalmente por conta do adiantamento relacionado à programação de futebol da TV Globo em 2018. Já o fluxo de caixa livre reduziu-se em R\$1.687,1 milhões no ano, consequência principalmente dos recursos recebidos ao longo de 2016 pela venda dos negócios de Cosméticos e Preservativos.



Caixa Líquido

Tabela 12

(R\$ milhões)	4T17
Empréstimos e financiamentos	(656,3)
Títulos a Pagar	(19,7)
Endividamento Bruto	(676,0)
Disponibilidades	1.522,1
Caixa / (Endividamento) Líquido	846,1
Juros sobre Capital Próprio (JCP)	(581,3)
Caixa / (Endividamento) Líquido Proforma pós JCP	264,8

A posição de Caixa Líquido encerrou o ano de 2017 em R\$846,1 milhões. Considerando o pagamento de juros sobre capital próprio em janeiro de 2018, a posição *pro forma* de Caixa Líquido iniciou este ano no patamar de R\$264,8 milhões, em linha com a estratégia da Companhia de manter posição de caixa líquido levemente positiva.



Agenda de Relações com Investidores

Teleconferência de Resultados

	Português	Inglês
Data:	26 de fevereiro de 2018	26 de fevereiro de 2018
Hora:	11:00 (Brasília) 09:00 (Nova Iorque)	11:00 (Brasília) 09:00 (Nova Iorque)
Telefone:	+55 (11) 2188-0155	+1 (866) 890-2584 (somente EUA) +1 (646) 843-6054 (outros países)
Código:	Hypera	Hypera
Webcast:	Clique aqui	Clique aqui
Replay:	+55 (11) 2188-0400	+1 (866) 890-2584 (somente EUA) +55 (11) 2188-0400 (outros países)
Código do Replay:	Hypera	Hypera

Dados de Contato

Telefone: +55 (11) 3627-4242
 Email: ri@hypera.com.br
 Site: www.hypera.com.br/ri

Próximos Eventos

Tabela 13

Data	Evento	Cidade
03-04-abr	Bradesco 5th Annual Brazil Investment Forum	São Paulo
08-11-abr	Bradesco 5th Brazil Investor Forum in Asia	Ásia



Disclaimer

Considerações futuras, se contidas nesse documento, são exclusivamente relacionadas às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e às perspectivas de crescimento da Companhia, não se constituindo, portanto, em garantia de performance ou de resultados futuros da Companhia. Essas considerações são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Companhia em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o seu plano de negócios. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Companhia e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Além disso, informações adicionais não auditadas ou revisadas pela auditoria aqui contidas refletem a interpretação da Administração da Companhia sobre informações providas de suas informações trimestrais e seus respectivos ajustes, que foram preparados em conformidade com as práticas de mercado e para fins exclusivos de uma análise mais detalhada e específica dos resultados da Companhia. Dessa forma, tais considerações e dados adicionais devem ser também analisados e interpretados de forma independente pelos acionistas e agentes de mercado que deverão fazer suas próprias análises e conclusões sobre os resultados aqui divulgados. Nenhum dado ou análise interpretativa realizada pela Administração da Companhia deve ser tratado como garantia de desempenho ou de resultado futuro e são meramente ilustrativas da visão da Administração da Companhia sobre os seus resultados.

A administração da Companhia não se responsabiliza pela conformidade e pela precisão das informações financeiras gerenciais discutidas no presente relatório. Tais informações financeiras gerenciais devem ser consideradas apenas para fins informativos e não de forma a substituir a análise de nossas informações trimestrais individuais e consolidadas revisadas ou demonstrações financeiras anuais auditadas por auditores independentes para fins de decisão de investimento em nossas ações, ou para qualquer outra finalidade.



Demonstração de Resultado Consolidado (R\$ milhares)

Tabela 14

	4T16	4T17	2016	2017
Receita Líquida	877.886	1.032.705	3.228.092	3.638.458
Custo dos Produtos Vendidos	(238.231)	(263.373)	(833.254)	(926.746)
Lucro Bruto	639.655	769.332	2.394.838	2.711.712
Despesas com Vendas e Marketing	(332.670)	(372.353)	(1.217.892)	(1.363.816)
Despesas Gerais e Administrativas	(38.812)	(45.588)	(153.763)	(184.428)
Outras Receitas / Despesas Operacionais Líquidas	(2.181)	(8.120)	1.727	(6.340)
Equivalência Patrimonial	1.124	2.386	2.721	2.868
Resultado Antes das Receitas e Despesas Financeiras	267.116	345.657	1.027.631	1.159.996
Resultado Financeiro	7.032	3.947	(192.133)	53.351
Despesas Financeiras	(42.155)	(22.849)	(453.814)	(113.740)
Receitas Financeiras	49.187	26.796	261.681	167.091
Resultado Antes do Impostos de Renda e da Contribuição Social	274.148	349.604	835.498	1.213.347
Imposto de Renda e Contribuição Social	(61.851)	112.604	(188.325)	(101.871)
Resultado Líquido das Operações Continuadas	212.297	462.208	647.173	1.111.476
Resultado Líquido das Operações Descontinuadas	(408.078)	(16.869)	530.575	(146.534)
Resultado do Exercício	(195.781)	445.339	1.177.748	964.942
Resultado por Ação Básico – R\$	-0,31	0,70	1,87	1,53



Balanço Patrimonial Consolidado (R\$ milhares)

Tabela 15

Ativo	31/12/2016	31/12/2017	Passivo e Patrimônio Líquido	31/12/2016	31/12/2017
Circulante	5.210.477	3.927.541	Circulante	1.741.982	1.710.737
Caixa e Equivalentes	1.348.008	1.522.135	Fornecedores	124.901	178.271
Contas a Receber	1.018.951	1.224.227	Cessão de Crédito por Fornecedores	173.386	124.304
Estoques	431.316	454.776	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	176.110	337.813
Tributos a Recuperar	158.136	355.194	Salários a Pagar	138.386	161.843
Instrumentos Financeiros Derivativos	359.025	10.132	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	13.482	2.944
Outros Ativos	223.718	358.136	Tributos a Recolher	42.950	53.919
Ativos Mantidos para Venda	1.671.323	2.941	Contas a Pagar	164.396	200.649
			Dividendos a Pagar	10	581.299
			Títulos a Pagar	47.402	19.669
			Instrumentos Financeiros Derivativos	18.222	818
			Passivos Mantidos para Venda	842.737	49.208
Não Circulante	6.173.557	6.202.896	Não Circulante	933.581	681.941
Realizável a Longo Prazo	399.370	330.336	Fornecedores	0	2.348
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	179.730	30.331	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	684.048	318.516
Tributos a Recuperar	75.439	147.184	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	56.589	184.418
Instrumentos Financeiros Derivativos	2.891	0	Tributos a Recolher	100	6.773
Outros Ativos	141.310	152.821	Contas a Pagar	1.599	11.855
			Provisão para Contingências	181.231	158.031
			Instrumentos Financeiros Derivativos	10.014	0
Investimentos	5.774.187	5.872.560	Patrimônio Líquido	8.708.471	7.737.759
Investimentos	3.318	6.186	Capital Social	5.270.726	4.448.817
Propriedades para Investimentos	60.887	156.726	Reserva de Capital	1.457.291	1.276.978
Outros Investimentos	564	564	Ajustes de Avaliação Patrimonial	(254.900)	(254.975)
Imobilizado	943.702	906.770	Reserva de Lucros	1.896.277	2.279.920
Intangível	4.765.716	4.802.314	Dividendos Adicionais Propostos	409.831	0
			Ações em Tesouraria	(70.754)	(12.981)
Total do Ativo	11.384.034	10.130.437	Total do Passivo e Patrimônio Líquido	11.384.034	10.130.437



Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado (R\$ milhares)

Tabela 16

	4T16	4T17	2016	2017
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais				
Resultados Antes do IR e Contribuição Social Incluindo Operações Descontinuadas	(352.413)	324.175	1.612.547	998.262
Depreciação e Amortizações	20.844	18.861	72.164	76.912
Impairment de Ativos	894.249	(4.070)	884.901	2.770
Resultado na Venda de Ativos Permanentes	(262.800)	18.681	(1.712.356)	206.102
Equivalência Patrimonial	(1.568)	(2.690)	10.622	(5.249)
Perdas Cambiais	5.547	1.851	91.238	13.624
Despesas de Juros e Relacionados	(14.827)	(5.772)	122.366	(61.290)
Despesa com Plano de Opção	415	3.784	1.559	9.456
Provisões (PDD, Estoques e Contingências)	(9.553)	44.793	33.006	64.048
Resultados Ajustados	279.894	399.614	1.116.047	1.304.635
Redução (Aumento) nas Contas de Ativos	(56.695)	(224.882)	44.151	(168.311)
Contas a Receber de Clientes	(134.074)	(159.029)	(110.127)	(47.147)
Estoques	100.448	(40.403)	72.322	(13.453)
Impostos a Recuperar	12.968	(7.780)	61.785	(2.490)
Depósitos Judiciais e Outros	(1.842)	(2.310)	(5.567)	(8.277)
Demais Contas a Receber	(34.194)	(15.359)	25.738	(96.944)
Aumento (Redução) nas Contas de Passivos	(44.583)	33.425	(278.442)	(203.712)
Fornecedores	(34.383)	17.291	77.889	10.963
Cessão de Créditos por Fornecedores	(573)	22.186	(187.130)	(105.606)
Instrumentos Financeiros Derivativos	(43.032)	(1.560)	(100.362)	(37.531)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(7.545)	(13.061)	(16.543)	(33.876)
Impostos a Recolher	(13.213)	(8.191)	(13.506)	9.939
Salários e Encargos Sociais	(15.228)	7.322	17.586	32.076
Contas a Pagar	49.185	17.116	(102.250)	(48.509)
Juros Pagos da Operação	8.650	(418)	(6.026)	13.086
Demais Contas a Pagar	11.556	(7.260)	51.900	(44.254)
Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais	178.616	208.157	881.756	932.612
Fluxos de Caixa das Atividades de Investimento				
Aquisição de Empresas Controladas Menos Caixas Líquidos na Aquisição	0	0	(18.636)	0
Compra de Ativo Imobilizado	(54.779)	(34.555)	(176.864)	(157.626)
Compra de Intangíveis	(8.055)	(22.793)	(37.238)	(54.238)
Venda de Ativos Permanentes	537.039	(6.835)	2.505.090	764.895
Rendimentos de Aplicações Financeiras e Outros	31.357	13.596	177.388	105.946
Caixa Líquido Proveniente das Atividades de Investimento	505.562	(50.587)	2.449.740	658.977
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamento				
Recebimento por Empréstimos Tomados	(282)	92.466	16.535	92.466
Compra/Alienação de Ações - Tesouraria	5.229	(27.323)	(80.674)	(139.078)
Pagamento de Empréstimos - Principal	(428.756)	(80.156)	(4.006.715)	(345.872)
Pagamento de Empréstimos - Juros	(63.494)	(19.571)	(420.028)	(119.294)
Dividendos Pagos	0	0	(316.108)	(409.827)
Restituição de Capital	0	(0)	0	(821.892)
Derivativos de Empréstimos	(5.096)	(1.431)	67.364	326.035
Caixa Líquido Aplicado nas Atividades de Financiamento	(492.399)	(36.014)	(4.739.626)	(1.417.462)
Aumento (Redução) Líquida de Caixa e Equivalente de Caixa	191.780	121.556	(1.408.130)	174.127
Demonstração do Aumento Líq. de Caixa e Equivalente de Caixa				
Caixa e Equivalente de Caixa no Início do Exercício	1.156.228	1.400.579	2.756.138	1.348.008
Caixa e Equivalente de Caixa no Fim do Exercício	1.348.008	1.522.135	1.348.008	1.522.135
Aumento Líquido de Caixa e Equivalente de Caixa	191.780	121.556	(1.408.130)	174.127



Outras Informações

Ciclo de Conversão de Caixa – Operações Continuadas*

Tabela 17

(Dias)	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17	(R\$ milhões)	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Contas a Receber ⁽¹⁾	97	103	99	99	96	Contas a Receber	1.019	1.054	1.005	1.101	1.224
Estoques ⁽²⁾	163	171	159	174	155	Estoques	431	406	401	429	455
Fornecedores ^{(2) (3)}	(113)	(111)	(103)	(104)	(104)	Fornecedores ⁽³⁾	(298)	(263)	(260)	(258)	(305)
Ciclo de Conversão de Caixa	147	163	155	169	147	Capital de Giro	1.152	1.196	1.145	1.272	1.374
						% da Receita Líquida Anualizada	33%	35%	34%	35%	33%

1) Calculado com base na Receita Bruta Líquida de Descontos de Operações Continuadas.

2) Calculado com base no CPV de Operações Continuadas.

3) Inclui Cessão de Crédito por Fornecedores.

*Por conta da mudança da prática contábil com relação ao reconhecimento da receita de vendas adotada a partir do 4T17, houve alteração Ciclo de Conversão de Caixa e Capital de Giro.

Amortização de Ágio para Fins Fiscais / Créditos Tributários

A Companhia detém R\$597,6 milhões de ágio a ser amortizado para fins fiscais nos próximos anos, que gerará um efeito caixa de R\$203,2 milhões, conforme tabela a seguir:

Tabela 18

Período	R\$ milhões
2018	452,2
2019	145,4
Total	597,6
Alíquota	34%
Efeito Caixa	203,2

Além disso, a Companhia possui os seguintes créditos fiscais:

- Tributos federais a recuperar: R\$326,6 milhões (vide Nota Explicativa 13 das Demonstrações Financeiras Padronizadas);
- Efeito caixa de Prejuízos Fiscais e Bases Negativas de CSLL: R\$1.082,9 milhões (vide Nota Explicativa 23(a) Demonstrações Financeiras Padronizadas).



Resultado Trimestral Consolidado de 2017 conforme nova prática contábil

Tabela 19

DRE 2017 Ajustada	1T17 (a)	% RL	2T17 (a)	% RL	3T17 (a)	% RL	4T17 (a)	% RL	2017 (a)	Δ Ajuste	2017 (b)
Receita Líquida	846,8	100,0%	846,9	100,0%	912,1	100,0%	1.032,7	100,0%	3.638,5	7,7	3.630,8
Lucro Bruto	633,2	74,8%	619,7	73,2%	689,4	75,6%	769,3	74,5%	2.711,7	11,4	2.700,3
Despesas com Marketing	(207,3)	-24,5%	(197,6)	-23,3%	(250,1)	-27,4%	(242,2)	-23,5%	(897,2)	-2,7	(894,4)
Despesas com Vendas	(107,0)	-12,6%	(109,0)	-12,9%	(120,5)	-13,2%	(130,1)	-12,6%	(466,6)	0,0	(466,8)
Desp. Administrativas e Gerais	(44,9)	-5,3%	(46,8)	-5,5%	(47,2)	-5,2%	(45,6)	-4,4%	(184,4)	0,0	(184,3)
Outras Receitas e Desp. Operacionais Líquidas e Equivalência	(0,4)	0,0%	18,1	2,1%	(15,5)	-1,7%	(5,7)	-0,6%	(3,5)	0,0	(3,5)
EBIT das Operações Continuadas	273,7	32,3%	284,5	33,6%	256,2	28,1%	345,7	33,5%	1.160,0	8,8	1.151,2
Despesas Financeiras Líquidas	14,0	1,6%	26,0	3,1%	9,4	1,0%	3,9	0,4%	53,4	0,0	53,4
Imposto de Renda e CSLL	(74,2)	-8,8%	(82,5)	-9,7%	(57,8)	-6,3%	112,6	10,9%	(101,9)	-3,0	(98,9)
Lucro Líquido das Operações Continuadas	213,5	25,2%	228,0	26,9%	207,8	22,8%	462,2	44,8%	1.111,5	5,8	1.105,6
Resultado Líquido das Operações Descontinuadas	(44,0)	-5,2%	(43,6)	-5,2%	(42,0)	-4,6%	(16,9)	-1,6%	(146,5)	24,8	(171,3)
Lucro Líquido Total	169,5	20,0%	184,4	21,8%	165,8	18,2%	445,3	43,1%	964,9	30,6	934,3
EBITDA das Operações Continuadas	290,5	34,3%	302,9	35,8%	274,6	30,1%	364,5	35,3%	1.232,5	8,8	1.223,7

Legenda:

- (a) - Nova Prática Contábil
(b) - Prática Contábil Anterior

