



Earnings Release 3T16 e 9M16

- Ano desafiador com conjunção de fatores econômicos e de mercado;
- Jardel Massari, co-fundador e acionista controlador, reassume função de CEO;
- Lançamento de 2 produtos no trimestre, totalizando 6 lançamentos no ano.

Teleconferência

Português com tradução simultânea para o Inglês

16 de novembro de 2016

15h (BRT) / 13h (US EST)

Telefones:

Brasil: +55 11 2188 0155

Outros Países: +1 646 843 6054

Senha: Ourofino

Relações com Investidores

Kleber Gomes

Bruno Menegazzo

Isabel Leandro

Telefone

(16) 3518-2000

E-mail

ri@ourofino.com

Site

ri.ourofino.com



Earnings Release 3T16 e 9M16

ÍNDICE

Mensagem da Administração.....	3
Desempenho Financeiro	5
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.....	10
Endividamento.....	11
Lançamentos de Produtos	12
Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento	13
Desempenho da Ação	13
Demonstração de Resultado	14
Demonstrativo de Fluxo de Caixa.....	15
Balço Patrimonial	16



Earnings Release 3T16 e 9M16

Cravinhos, 14 de novembro de 2016 – A Ouro Fino Saúde Animal Participações S.A. (“Companhia” ou “Ourofino”) (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 2016 (3T16 e 9M16).

Mensagem da Administração

Decorridos nove meses, o ano de 2016 tem se mostrado um dos mais desafiadores para a Ourofino, sendo um ponto fora da curva em nossa história.

Uma conjunção de fatores, econômicos e de mercado, tem levado a Companhia a um resultado muito aquém das suas projeções e da sua base histórica. Em animais de produção, a crise do setor de aves e suínos pela pressão de custos dos grãos, especialmente milho e soja; os baixos preços da vacina contra febre aftosa decorrentes do excesso de oferta e políticas agressivas de preços; e as revendas agropecuárias com menor acesso a créditos bancários, afetando seu capital de giro e sua condição de compra. Em animais de companhia, houve inflexão nas significativas taxas de crescimento apresentadas nos últimos anos em virtude da condição macroeconômica adversa. Ao mesmo tempo, a apreciação do real afeta as margens de operações internacionais.

Nesse contexto, durante o primeiro semestre do ano, a Companhia buscou acompanhar os movimentos dos mercados, mesmo com as condições comerciais adversas que se apresentavam e, concomitantemente, iniciou uma série de ações de otimização de custos e despesas, buscando minimizar os impactos das perdas de volume e preços decorrentes dos fatores anteriormente citados. Considerando a não melhoria das condições gerais e buscando preparar bases mais adequadas para a retomada do crescimento e da rentabilidade em 2017, ao final do terceiro trimestre, a Companhia iniciou um processo de racionalização das vendas, com ajustes das condições comerciais, principalmente, nos prazos de recebimento das vendas, o que ocasionou uma esperada redução nos volumes, sem impacto em sua posição de mercado, uma vez que os canais de vendas encontram-se devidamente abastecidos.

Outras importantes medidas estão sendo tomadas, sendo, a principal, a condução pelo conselho de administração, em 10 de novembro, do nosso co-fundador e um dos controladores, Sr. Jardel Massari, à posição de CEO. O Sr. Jardel Massari retorna para liderar um processo de reestruturação com foco em rentabilidade, mas sempre mantendo o compromisso com qualidade, nível de atendimento e inovação. O Sr. Dolivar Coraucci continuará contribuindo com a Companhia, prestando serviços como consultor estratégico para o CEO, com foco na área de biotecnologia, incluindo a prospecção de tecnologias e de parcerias.

Adicionalmente, está em fase final um projeto de *branding*, buscando maior diferenciação nos mercados em que atuamos. As políticas de remuneração da área comercial estão sendo também reestruturadas, com foco em crescimento e rentabilidade. Além disso, está sendo avaliada a contratação de uma consultoria de performance/processos para buscar eficiências e redução de custos e despesas.



Earnings Release 3T16 e 9M16

Além das iniciativas citadas acima, serão implantadas as seguintes ações: em aves e suínos, redução de volumes em 2017 e a alteração progressiva do atual portfólio com produtos de maior valor agregado, em especial as vacinas, em 2018; racionalização do portfólio de bovinos, já a partir de 2017, com foco em produtos de maior rentabilidade; e reestabelecimento progressivo de níveis menores de estoque, melhorando o capital de giro. Também em linha com as demais iniciativas que visam à defesa dos melhores interesses dos acionistas, o conselho de administração, em reunião realizada nesta data, decidiu solicitar à diretoria executiva a elaboração de um programa de recompra de ações da Companhia a ser aprovado em Assembleia Geral Extraordinária.

Estamos encarando 2016, mesmo que à revelia da nossa vocação e ambição, como um ano de ajustes e que lançará bases para o momento de retomada que acreditamos que virá gradualmente em 2017, conjuntamente com a esperada melhoria das condições macroeconômicas. Temos sólidos *drivers* de crescimento em todos nossos segmentos de negócio e vamos seguir trabalhando muito forte para alcançá-los.

Gostaríamos de agradecer a todos pela confiança depositada em nossa história e em nosso trabalho.

Jardel Massari
CEO

Kleber Gomes
CFO e DRI



Earnings Release 3T16 e 9M16

Desempenho Financeiro

R\$ Milhões	3T15	3T16	Var %	9M15	9M16	Var %
Receita líquida	149,5	125,5	-16,1%	369,2	358,1	-3,0%
Custo dos produtos vendidos	(63,4)	(62,9)	-0,8%	(159,0)	(174,4)	9,7%
Lucro bruto	86,1	62,6	-27,3%	210,2	183,7	-12,6%
<i>(margem bruta)</i>	<i>57,6%</i>	<i>49,9%</i>	<i>-7,7 p.p.</i>	<i>56,9%</i>	<i>51,3%</i>	<i>-5,6 p.p.</i>
Despesas*	(54,4)	(52,0)	-4,4%	(145,8)	(157,1)	7,8%
Lucro operacional	31,7	10,6	-66,6%	64,4	26,6	-58,7%
<i>(margem operacional)</i>	<i>21,2%</i>	<i>8,4%</i>	<i>-12,8 p.p.</i>	<i>17,4%</i>	<i>7,4%</i>	<i>-10,0 p.p.</i>
Resultado financeiro líquido	(5,3)	(4,4)	-17,0%	(7,8)	(15,8)	102,6%
Imposto de renda e contribuição social*	(7,4)	1,1	-114,9%	(11,2)	1,0	-108,9%
Lucro líquido ajustado	19,0	7,3	-61,6%	45,4	11,8	-74,0%
<i>(margem lucro ajustado)</i>	<i>12,7%</i>	<i>5,8%</i>	<i>-6,9 p.p.</i>	<i>12,3%</i>	<i>3,3%</i>	<i>-9,0 p.p.</i>
EBITDA ajustado	37,5	16,6	-55,7%	79,5	43,4	-45,4%
<i>(margem EBITDA ajustado)</i>	<i>25,1%</i>	<i>13,2%</i>	<i>-11,9 p.p.</i>	<i>21,5%</i>	<i>12,1%</i>	<i>-9,4 p.p.</i>

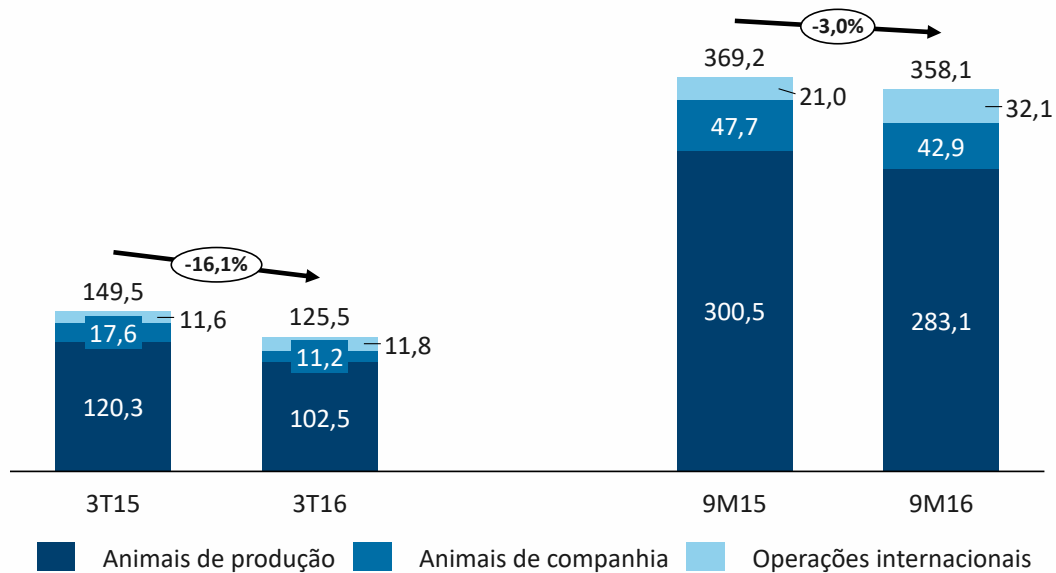
(*) Não considera despesas não recorrentes (PDD da Venezuela, rescisão de diretor estatutário e reestruturação realizada) e seus correspondentes efeitos tributários.

Receita Líquida

R\$ Milhões	3T15	3T16	Var %	9M15	9M16	Var %
Receita líquida das vendas	149,5	125,5	-16,1%	369,2	358,1	-3,0%
Animais de produção	120,3	102,5	-14,8%	300,5	283,1	-5,8%
Animais de companhia	17,6	11,2	-36,4%	47,7	42,9	-10,1%
Operações internacionais	11,6	11,8	1,7%	21,0	32,1	52,9%



Earnings Release 3T16 e 9M16



A Companhia apresentou receita líquida de R\$ 125,5 milhões no 3T16, um decréscimo de 16,1% comparado ao mesmo período de 2015. Nos 9M16, a receita líquida foi de R\$ 358,1 milhões, um decréscimo de 3,0% em relação aos 9M15. Seguem abaixo os comentários de desempenho dos segmentos:

- O segmento de **Animais de Produção** apresentou uma receita líquida de R\$ 102,5 milhões no 3T16, com recuo de 14,8%, comparado ao 3T15. Nos 9M16, a receita líquida foi de R\$ 283,1 milhões, com decréscimo de 5,8% em relação aos 9M15. Esses decréscimos decorreram, substancialmente, de perdas de preço em vacina contra febre aftosa e na linha de aves e suínos. Em bovinos, houve queda de volume no restante das classes terapêuticas que foram parcialmente compensados pelos ganhos de preço, exceto para os produtos da linha reprodutiva que ganharam em preço e volume.
- O segmento de **Animais de Companhia** obteve receita líquida de R\$ 11,2 milhões no 3T16, com recuo 36,4% em relação ao 3T15. Nos 9M16, a receita foi de R\$ 42,9 milhões, um recuo de 10,1% comparado ao mesmo período de 2015. Esse resultado reflete a situação macroeconômica, além das perdas de preço e volume na classe terapêutica de ectoparasiticidas em decorrência do crescimento das vendas de ectocomprimidos pelos concorrentes.
- O segmento de **Operações Internacionais** apresentou receita líquida de R\$ 11,8 milhões no 3T16, um aumento de 1,7% comparado ao 3T15. Nota-se o impacto da apreciação do real na taxa de crescimento. Nos 9M16, a receita foi de R\$ 32,1 milhões, um aumento 52,9% em relação aos 9M15. Esse resultado mostra o incremento da participação de operações internacionais nas receitas acumuladas da Companhia de 5,7% para 9,0%, em linha com o planejamento estratégico de longo prazo.

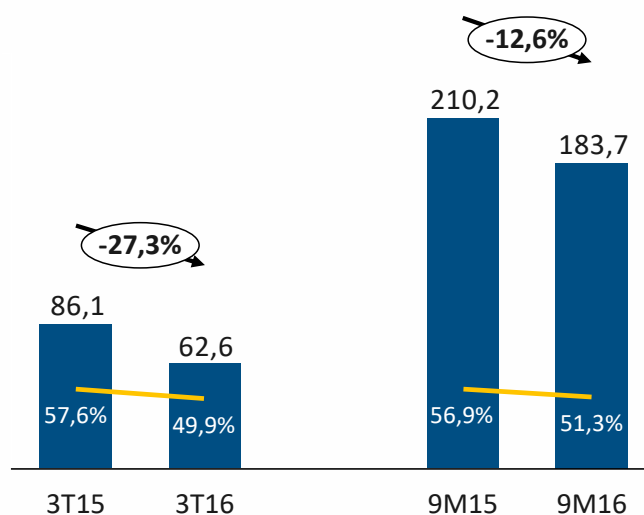


Earnings Release 3T16 e 9M16

Custo dos Produtos Vendidos, Lucro Bruto e Margem Bruta

R\$ Milhões	3T15	3T16	Var %	9M15	9M16	Var %
Custo dos produtos vendidos	(63,4)	(62,9)	-0,8%	(159,0)	(174,4)	9,7%
Lucro bruto	86,1	62,6	-27,3%	210,2	183,7	-12,6%
<i>(margem bruta)</i>	57,6%	49,9%	-7,7 p.p.	56,9%	51,3%	-5,6 p.p.

A margem bruta no 3T16 foi de 49,9%, em comparação com 57,6% do 3T15. Em animais de produção, a redução das margens decorreu, substancialmente, de perdas de preço nas linhas de aves e suínos e em vacina contra febre aftosa, compensados parcialmente pelo aumento de preços nas outras classes terapêuticas de bovinos. Em operações internacionais, observou-se uma piora da margem com impacto da apreciação do real, bem como impacto de *mix* menos favorável com venda de vacina contra febre aftosa no Paraguai e na Bolívia, porém com preços melhores que os praticados no Brasil. Como resultados dos efeitos explicados acima, a margem bruta dos 9M16 totalizou 51,3%, comparada aos 56,9% do mesmo período de 2015.





Earnings Release 3T16 e 9M16

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas

R\$ Milhões	3T15	3T16	Var %	9M15	9M16	Var %
Despesas com vendas, gerais e administrativas e outras	(54,4)	(52,0)	-4,4%	(145,8)	(157,1)	7,8%
<i>Percentuais sobre receita líquida</i>	<i>36,4%</i>	<i>41,4%</i>	<i>5,0 p.p.</i>	<i>39,5%</i>	<i>43,9%</i>	<i>4,4 p.p.</i>

As despesas com vendas, gerais e administrativas do 3T16 somaram R\$ 52,0 milhões, com recuo de 4,4% em relação ao 3T15. Nos 9M16, elas foram de R\$ 157,1 milhões, contra R\$ 145,8 milhões do mesmo período de 2015. O resultado já reflete os esforços da administração para contenção de despesas iniciado no 1º semestre. Contudo houve perda de diluição em função do decréscimo das receitas líquidas no período.

EBITDA e Margem EBITDA

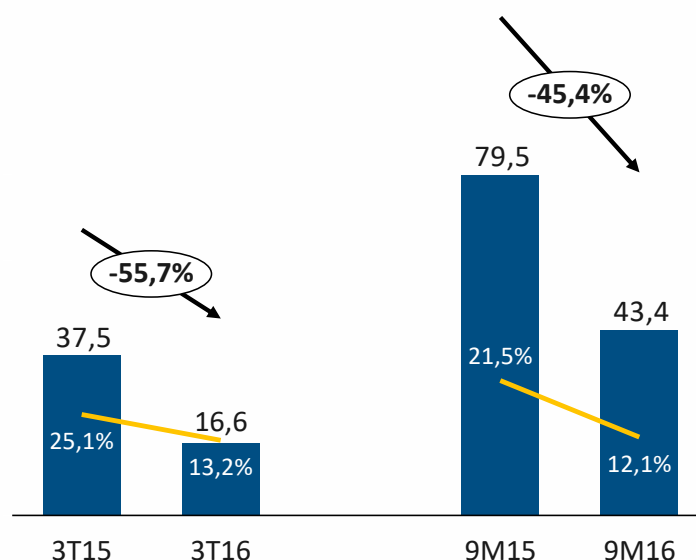
R\$ Milhões	3T15	3T16	Var %	9M15	9M16	Var %
Lucro líquido ajustado	19,0	7,3	-61,6%	45,4	11,8	-74,0%
(+) Despesas não recorrentes, líquidas IR/CS *		(1,6)			(5,0)	
Lucro líquido do período	19,0	5,7	-70,0%	45,4	6,8	-85,0%
(+) Resultado financeiro líquido	5,3	4,4	-17,0%	7,8	15,8	102,6%
(+) Imposto de renda e contribuição social	7,4	(1,9)	-125,7%	11,2	(2,6)	-123,2%
(+) Depreciação e amortização	5,1	6,0	17,6%	14,4	16,8	16,7%
EBITDA	36,8	14,2	-61,4%	78,8	36,8	-53,3%
(+) Despesas não recorrentes *		2,4			6,6	
(+) Outros	0,7		-100,0%	0,7		-100,0%
EBITDA Ajustado	37,5	16,6	-55,7%	79,5	43,4	-45,4%
Receitas líquidas das vendas	149,5	125,5	-16,1%	369,2	358,1	-3,0%
margem EBITDA	24,6%	11,3%	-13,3 p.p.	21,3%	10,3%	-11,0 p.p.
margem EBITDA Ajustado	25,1%	13,2%	-11,9 p.p.	21,5%	12,1%	-9,4 p.p.

(*) despesas não recorrentes são PDD da Venezuela, rescisão de diretor estatutário e reestruturação realizada, além dos seus correspondentes efeitos tributários.

O EBITDA ajustado no 3T16 totalizou R\$ 16,6 milhões com margem EBITDA ajustado de 13,2%, uma queda de 11,9 p.p. em relação ao 3T15. Nos 9M16, o EBITDA ajustado foi de R\$ 43,4 milhões com margem EBITDA ajustado de 12,1%, e decréscimo de 9,4 p.p. em relação ao mesmo período de 2015. Os fatores que influenciaram esse resultado foram a redução das receitas líquidas com queda da margem bruta e a consequente perda de diluição do SG&A, conforme apontado anteriormente.



Earnings Release 3T16 e 9M16



Resultado Financeiro

R\$ Milhões	3T15	3T16	Var %	9M15	9M16	Var %
Resultado financeiro líquido	(5,3)	(4,4)	-17,0%	(7,8)	(15,8)	102,6%

A despesa financeira líquida do 3T16 ficou em R\$ 4,4 milhões, contra R\$ 5,3 milhões do 3T15. A redução observada deve-se, substancialmente, a marcação a mercado de instrumentos derivativos (*swap* de dívidas originalmente captadas em dólar), sem efeito caixa. Nos 9M16, a despesa líquida foi de R\$ 15,8 milhões contra R\$ 7,8 milhões no mesmo período de 2015. O incremento observado é decorrente de um nível de endividamento líquido menor nos 9M15, em função do aporte de recursos do IPO, realizado em outubro de 2014, bem como do incremento dos encargos financeiros em decorrência do aumento do CDI verificado no período.

Adicionalmente, estão previstas entradas de recursos de operações já contratadas, especialmente operações de FINEP e BNDES-Exim no valor total de R\$ 52 milhões. Destacamos que em 2017 não haverá mais o CAPEX de construção da fábrica de biológicos que tem impactado a dívida líquida em 2016.

Imposto de Renda e Contribuição Social

R\$ Milhões	3T15	3T16	Var %	9M15	9M16	Var %
Imposto de renda e contribuição social	(7,4)	1,1	-114,9%	(11,2)	1,0	-108,9%
<i>Percentual sobre o Lucro antes do IR e CS</i>	<i>-28,0%</i>	<i>17,7%</i>	<i>45,7 p.p.</i>	<i>-19,8%</i>	<i>9,3%</i>	<i>29,1 p.p.</i>

O imposto de renda e contribuição social no 3T16 foi positivo em R\$ 1,1 milhão contra uma despesa de R\$ 7,4 milhões no 3T15. Nos 9M16, o resultado também é positivo em R\$ 1,0 milhão contra uma despesa de R\$ 11,2 milhões no 9M15. O efeito apurado em 2016 é resultado de menor rentabilidade, combinado com maior impacto de diferenças fiscais temporárias.

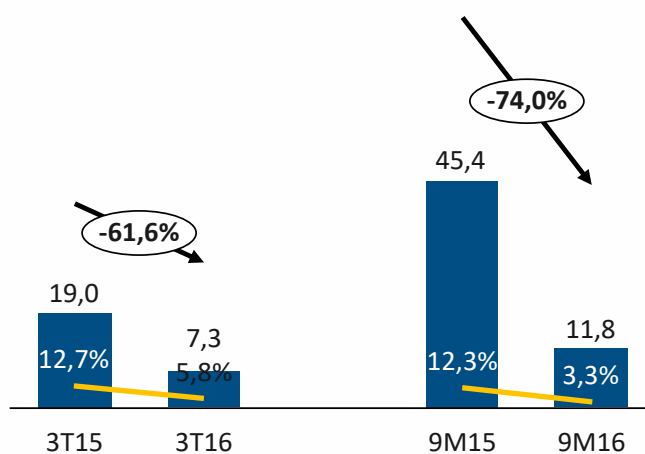


Earnings Release 3T16 e 9M16

Lucro Líquido

R\$ Milhões	3T15	3T16	Var %	9M15	9M16	Var %
Lucro líquido ajustado	19,0	7,3	-61,6%	45,4	11,8	-74,0%
<i>(margem lucro)</i>	<i>12,7%</i>	<i>5,8%</i>	<i>-6,9 p.p.</i>	<i>12,3%</i>	<i>3,3%</i>	<i>-9,0 p.p.</i>

O lucro líquido ajustado do 3T16 foi R\$ 7,3 milhões, com redução de 61,6% em relação ao 3T15. Nos 9M16 o lucro somou R\$ 11,8 milhões, com queda de 74,0% comparado ao mesmo período de 2015. Esses resultados refletem a queda do EBITDA ajustado parcialmente compensada pelo efeito de imposto de renda e contribuição social.





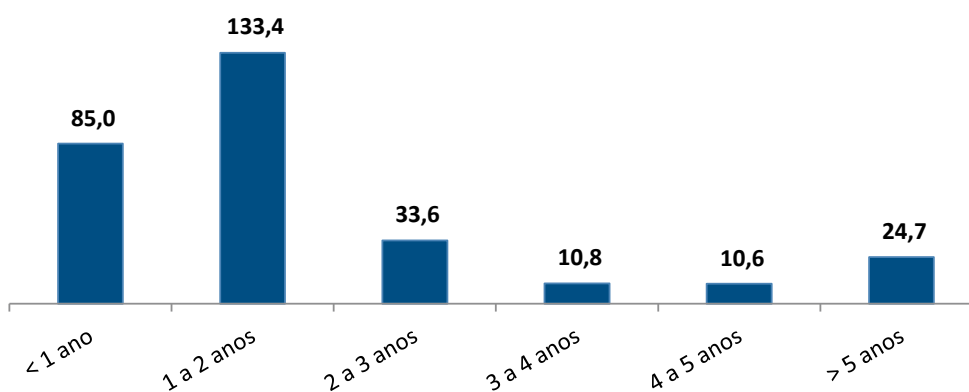
Earnings Release 3T16 e 9M16

Endividamento

Em R\$ milhões	30 de setembro de 2015	30 de setembro de 2016
Circulante	58,2	78,7
Não circulante	134,3	202,5
Dívida Bruta	192,5	281,2
(-) Instrumentos financeiros derivativos, líquidos	0,6	(17,0)
Dívida Líquida de derivativos	191,9	298,2
(-) Caixa e equivalentes de caixa	26,8	60,8
Dívida Líquida	165,1	237,4
Custo médio da dívida (ano)¹	6,75%	9,61%
Dívida líquida/EBITDA anual ajustado	1,48	2,95

¹ Dívida líquida bancária considerando instrumentos derivativos vinculados

Aging do endividamento bancário



Aging do endividamento considera o período entre 1º de outubro e 30 de setembro e dívidas acrescidas de derivativos.



Earnings Release 3T16 e 9M16

Lançamentos de Produtos

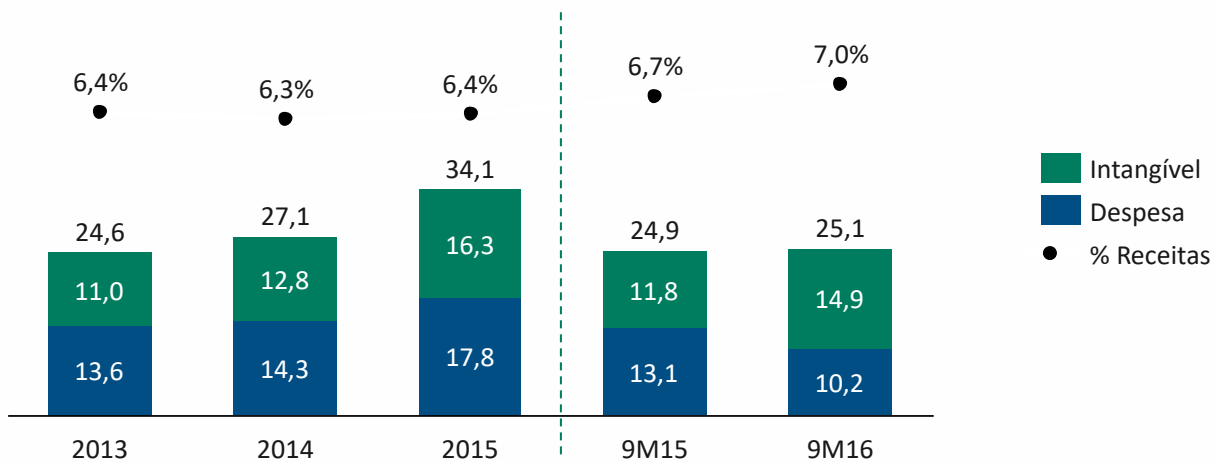
Lançamentos dos 9 meses de 2016					
	NOME	Indicação	Classe terapêutica	Segmento	Mês Lançado
	Mgold 20	Com 20% de concentração de monensina, previne de forma segura e efetiva a coccidiose em frangos de corte e em frangas de reposição com carência zero.	Antimicrobiano	Animais de Produção	ago/16
	Mgold 40	Previne a coccidiose em frangos de corte e em frangas de reposição e maximiza o desempenho zootécnico das aves. À base de monensina com 40% de concentração tem carência zero.	Antimicrobiano	Animais de Produção	jul/16
	Evol	Endectocida de amplo espectro para bovinos, à base de Ivermectina e Sulfóxido de Albendazol	Endectocida	Animais de Produção	jun/16
	Nulli	Analgésico oral à base de Tramadol para cães e gatos	Terapêutico	Animais de Companhia	abr/16
	Resolutor	Antibiótico com foco em problemas respiratórios indicado para o tratamento dos animais de maneira rápida com ação após 30 minutos da aplicação	Antimicrobiano	Animais de Produção	fev/16
	Ourovac Raiva	Vacina contra a raiva bovina	Biológicos	Animais de Produção	jan/16



Earnings Release 3T16 e 9M16

Investimentos em Pesquisa e Desenvolvimento

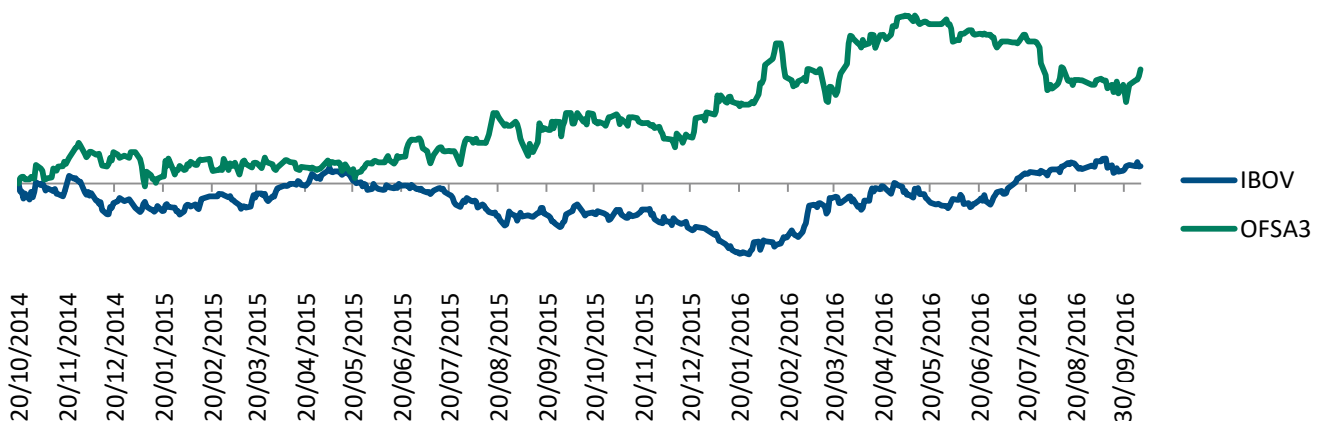
Nos 9M16, foram investidos 7,0% da receita líquida em P&D, totalizando R\$ 25,1 milhões. No gráfico abaixo, é possível verificar os investimentos totais da Companhia em P&D de 2013 até os 9M16.



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 retorno comparativo entre o Ibovespa e a ação da Ourofino, ambas em base 100, entre o primeiro dia de negociação (21/10/14) e o último dia do período do 3T16 (30/09/16).

A OFSA3 apresentou retorno, considerando dividendos, de 49,8% desde o início da sua negociação. No mesmo período, o Ibovespa apresentou retorno de 7,5%.





Earnings Release 3T16 e 9M16

Demonstração do resultado (R\$ milhares)	3T15	3T16	9M15	9M16
Receita	149.425	125.460	369.165	358.081
Custo das vendas	(63.432)	(62.878)	(158.988)	(174.418)
Lucro bruto	85.993	62.582	210.177	183.663
Despesas com vendas*	(43.345)	(41.574)	(117.577)	(126.388)
Despesas gerais e administrativas*	(10.261)	(9.075)	(28.367)	(28.985)
Outras receitas, líquidas	(749)	(1.297)	120	(1.764)
Lucro operacional	31.638	10.636	64.353	26.526
Receitas financeiras	3.852	3.713	17.010	7.042
Despesas financeiras	(3.307)	(8.099)	(9.707)	(37.450)
Variações cambiais, líquidas	(5.855)	69	(15.107)	14.645
Resultado financeiro	(5.310)	(4.317)	(7.804)	(15.763)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	26.328	6.319	56.549	10.763
Imposto de renda e contribuição social - Correntes e Diferidos*	(7.393)	1.041	(11.227)	979
Lucro líquido do período ajustado	18.935	7.360	45.322	11.742

(*) Não considera despesas não recorrentes (PDD da Venezuela, rescisão de diretor estatutário e reestruturação realizada) e seus correspondentes efeitos tributários.



Earnings Release 3T16 e 9M16

Demonstração do fluxo de caixa (R\$ milhares)	9M15	9M16
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	56.549	4.239
Ajustes de:		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	27	6.739
Provisão para perdas e baixas de estoques	(700)	5.252
Depreciação e amortização	14.406	16.178
Provisão para impairment do ativo intangível		609
Resultado na alienação de imobilizado e intangível	(167)	381
Variações monetárias cambiais e juros, líquidos	20.911	(8.704)
Instrumentos financeiros derivativos não realizados	(11.303)	25.005
Provisão para contingências	139	(242)
Opções de ações outorgadas	1.119	1.219
Variação no capital circulante		
Contas a receber de clientes	(15.320)	20.700
Estoques	(47.325)	(39.214)
Tributos a recuperar	(6.436)	(7.335)
Outros ativos	481	5.446
Fornecedores	24.574	15.481
Tributos e taxas a recolher	(259)	(2.659)
Outros passivos	4.323	3.939
Caixa gerado pelas operações	41.019	47.034
Juros pagos	(6.177)	(7.517)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(12.663)	(5.726)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	22.179	33.791
Fluxos de caixa das atividades de investimentos		
Aplicações de recursos em ativos intangíveis	(13.894)	(17.040)
Compras de imobilizado	(22.738)	(38.963)
Valor recebido pela venda de imobilizado	903	1.168
Aquisição de investimento	(387)	
Caixa adquirido por investimento	385	
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimentos	(35.731)	(54.835)
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos		
Aumento de capital		218
Obtenção de empréstimos e financiamentos	63.905	138.726
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(103.173)	(55.397)
Instrumentos financeiros derivativos realizados	19.899	(7.529)
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	(12.889)	(16.433)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamentos	(32.258)	59.585
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa, líquidos	(45.810)	38.541
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	72.453	23.380
Ganhos (perdas) cambiais sobre caixa e equivalentes de caixa	185	(1.164)
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	26.828	60.757



Earnings Release 3T16 e 9M16

Balanço Patrimonial (R\$ milhares)	31/12/2015	30/09/2016
Ativo		
Ativo Circulante	378.377	411.979
Caixa e equivalentes de caixa	23.380	60.757
Contas a receber de clientes	225.740	196.418
Instrumentos financeiros derivativos	22	
Estoques	109.263	139.744
Tributos a recuperar	7.471	6.644
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	1.020	1.763
Partes relacionadas	1.870	1.044
Outros ativos	9.611	5.609
Ativo Não circulante	314.994	365.214
Realizável a longo prazo	42.209	55.138
Instrumentos financeiros derivativos	1.713	
Tributos a recuperar	32.322	40.077
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.558	12.836
Partes relacionadas		804
Outros ativos	2.616	1.421
Permanente	272.785	310.076
Intangível	78.690	87.136
Imobilizado	194.095	222.940
Total do ativo	693.371	777.193
Passivo e patrimônio líquido		
Passivo Circulante	149.994	172.611
Fornecedores	29.450	41.878
Instrumentos financeiros derivativos	1.297	6.467
Empréstimos e financiamentos	57.260	78.661
Salários e encargos sociais	24.333	22.873
Tributos a recolher	6.585	3.685
Imposto de renda e contribuição social a pagar	1.873	1.555
Dividendos e juros sobre o capital próprio	16.433	
Partes relacionadas	660	1.235
Comissões sobre as vendas	7.313	6.540
Outros passivos	4.790	9.717
Passivo Não circulante	163.068	216.529
Instrumentos financeiros derivativos		10.572
Empréstimos e financiamentos	159.227	202.466
Provisão para contingências	3.841	3.491
Total do passivo	313.062	389.140
Total Patrimônio líquido	380.181	388.033
Participação dos não controladores	128	20
Total do passivo e do patrimônio líquido	693.371	777.193