

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO - EXERCÍCIO DE 2017

DESEMPENHO ACHÉ POR SEGMENTO

UNIDADE DE NEGÓCIO PRESCRIÇÃO

Pelo décimo primeiro ano consecutivo, a Companhia manteve a liderança em prescrição médica, com 6,6% de prescription share, segundo a Close-Up International, uma das principais empresas de auditorias e relatórios do mercado de prescrições médicas. Tal resultado foi obtido, principalmente, pela alta capacidade de atuação das forças de vendas de geração de demanda e de vendas e pela diversificação do portfólio, potencializado por investimentos contínuos em inovação. Em 2017 a Unidade de Negócio manteve forte a renovação de seu portfólio, entregando ao mercado brasileiro 11 novos produtos ao longo do ano.

UNIDADE DE NEGÓCIO GENÉRICOS

Biosmética
Genérico
você pode confiar

Com uma ampla oferta de moléculas que atendem a diversas especialidades médicas, o Aché oferece à população produtos de qualidade com preços competitivos. A Unidade de Negócio lançou 8 novos produtos ao longo do ano.

UNIDADE DE NEGÓCIO MIP

Em 2017 o Aché, através da Unidade de Medicamentos Isentos de Prescrição, trouxe para o mercado a Linha Achevita.

achevita
NUTRIÇÃO E BEM-ESTAR

Existe ciência na vitalidade

Trata-se de 1ª linha da Companhia com vitaminas, minerais e alimentos funcionais para quem busca saúde e vitalidade com praticidade. Produtos com fórmulas avançadas e formatos diferenciados em seis segmentos: boa forma, saúde da mulher, saúde óssea e articular, nutrição diária, saúde do coração e saúde infantil. Além deste reforço no portfólio da unidade de MIP, em 2017 o Aché trouxe ao mercado outros importantes lançamentos para a família Brasileira. Eflex, o repelente de alta proteção, único com 30% de Icaridina. O produto oferece até 13 horas de proteção e é eficaz no combate das doenças causadas pelos mosquitos Anopheles, Culex e Aedes Aegypti, como dengue, Zika, chikungunya e febre amarela.

UNIDADE DE NEGÓCIO DERMATOLOGIA

Nossa marca Profuse - Dermocosméticos do Aché - foi reconhecida em diversas premiações pelo novo design de suas embalagens, que une a ciência e a tecnologia dos produtos com o glamour e sofisticação da categoria de dermocosméticos, trazendo um posicionamento inovador e de destaque no mercado. Em 2017 foram lançados pela Unidade de Negócio 5 novos produtos para os consumidores brasileiros.

DESEMPENHO ECONÔMICO - FINANCEIRO

RESULTADO CONSOLIDADO

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Receita líquida	813,1	936,4	2.686,3	2.967,9				
Lucro bruto	574,0	70,6%	686,2	73,3%	1.894,5	70,5%	2.158,6	72,7%
Vendas e administrativas	(254,4)	-31,3%	(380,3)	-40,6%	(1.090,9)	-40,6%	(1.306,1)	-44,0%
Outros operacionais	(7,7)	-0,9%	(8,1)	-0,9%	(8,3)	-0,9%	(8,2)	-0,9%
Lucro operacional (EBIT)	311,9	38,4%	267,8	28,6%	789,8	28,7%	814,3	27,4%
Resultado financeiro líquido	(13,7)	-1,7%	(5,8)	-0,6%	(35,6)	-1,3%	(19,6)	-0,7%
EBITDA	298,2	36,7%	262,0	28,0%	734,2	27,3%	794,7	26,8%
EBITDA Margem	324,5	39,9%	292,2	31,2%	814,1	30,3%	870,4	29,3%
Lucro líquido	231,5	28,5%	187,3	20,3%	544,6	20,3%	565,3	19,0%
Lucro líquido por ação	3,6	0,4%	2,9	0,3%	8,5	0,3%	8,8	0,3%

DESEMPENHO ECONÔMICO - FINANCEIRO

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Receita líquida	813,1	936,4	2.686,3	2.967,9				
Lucro bruto	574,0	70,6%	686,2	73,3%	1.894,5	70,5%	2.158,6	72,7%
Vendas e administrativas	(254,4)	-31,3%	(380,3)	-40,6%	(1.090,9)	-40,6%	(1.306,1)	-44,0%
Outros operacionais	(7,7)	-0,9%	(8,1)	-0,9%	(8,3)	-0,9%	(8,2)	-0,9%
Lucro operacional (EBIT)	311,9	38,4%	267,8	28,6%	789,8	28,7%	814,3	27,4%
Resultado financeiro líquido	(13,7)	-1,7%	(5,8)	-0,6%	(35,6)	-1,3%	(19,6)	-0,7%
EBITDA	298,2	36,7%	262,0	28,0%	734,2	27,3%	794,7	26,8%
EBITDA Margem	324,5	39,9%	292,2	31,2%	814,1	30,3%	870,4	29,3%
Lucro líquido	231,5	28,5%	187,3	20,3%	544,6	20,3%	565,3	19,0%
Lucro líquido por ação	3,6	0,4%	2,9	0,3%	8,5	0,3%	8,8	0,3%

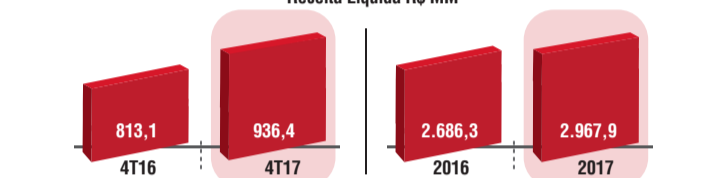
AGÊNCIAS DE RATING

Ratings	Moeda Local	Moeda Estrangeira	Nacional
Longo Prazo	BBB (Estável)	BB (Estável)	AAA (Estável)
Curto Prazo	BBB+ (Estável)	BB+ (Estável)	AAA (Estável)

A estratégia financeira conservadora da Companhia, que mantém a sua estrutura de capital desalavancada e adequado perfil de liquidez, associada à natureza resiliente do setor farmacêutico e seu forte posicionamento como líder em Prescrição do Mercado Farmacêutico Brasileiro, permitiram a manutenção do rating em um nível aceitável de crédito acima do soberano.

RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A Receita Líquida de vendas cresceu 10,5% em relação ao ano de 2016, atingindo R\$2.967,9 milhões. No 4T17 a Receita Líquida foi de R\$936,4 milhões, 15,2% superior quando comparada ao mesmo período do ano anterior.

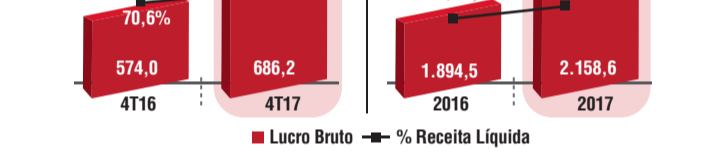


Lucro Bruto R\$ MM



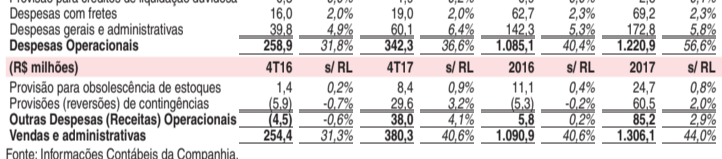
Lucro Bruto

No ano de 2017 o Lucro Bruto foi de R\$2.158,6 milhões, 13,9% superior em relação ao mesmo período de 2016.



DESEMPENHO ACHÉ X MERCADO FARMACÊUTICO TOTAL (METODOLOGIA PPP)

Para o cálculo do tamanho do Mercado Farmacêutico Total (MFT), utiliza-se a base de dados do IMS Health Brasil, principal consultoria no setor, conforme a metodologia PPP (Pharmacy, Purchase Price), que considera o desconto médio para cada apresentação dos produtos, aplicado sobre a Receita Bruta a partir do preço fabrica. O Ache registrou no ano de 2017 uma evolução de 15,6% frente a um crescimento de 11,7% do Mercado Farmacêutico Brasileiro.



DESEMPENHO ACHÉ X MERCADO FARMACÊUTICO TOTAL (METODOLOGIA PPP)

Despesas com vendas representaram 32,9% da Receita Líquida, um aumento de 0,2 p.p. quando comparado ao mesmo período do ano anterior, refletido pelos investimentos promocionais e alinhados com o aumento da Receita Líquida. As Despesas Gerais e Administrativas representaram 5,8% da Receita Líquida, um aumento de 0,5 p.p. quando comparado ao mesmo período do ano anterior, o que se deve principalmente aos gastos com infraestrutura e desenvolvimento de sistemas.

OUTRAS DESPESAS (RECEITAS) OPERACIONAIS

A Provisão de Contingências representou 2,0% da Receita Líquida, um aumento de 2,2 p.p. quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Esse aumento reflete principalmente a provisão de novas reclamações trabalhistas. O Programa de Excelência Operacional (PEO) proporcionou além da redução do consumo de água, energia e resíduos, o aumento na produtividade de nossas plantas industriais em 20%.

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Despesas com vendas	202,8	24,9%	261,3	27,9%	879,2	32,7%	976,1	32,9%
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	0,3	0,0%	1,9	0,2%	0,9	0,0%	2,8	0,1%
Despesas com fretes	16,0	2,0%	19,0	2,0%	62,7	2,3%	69,2	2,3%
Despesas gerais e administrativas	39,9	4,9%	69,1	6,4%	142,3	5,3%	172,6	5,8%
Despesas Operacionais	258,9	31,8%	342,3	36,6%	1.085,1	40,2%	1.220,9	36,6%

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Provisão para obsolescência de estoques	1,4	0,2%	8,4	0,3%	11,1	0,4%	24,7	0,8%
Provisões (reversões) de contingências	(5,0)	-0,7%	29,6	3,2%	(5,8)	-0,2%	60,5	2,0%
Outras Despesas (Receitas) Operacionais	(4,5)	-0,6%	38,0	4,1%	5,8	0,2%	85,2	2,9%
Vendas e administrativas	254,4	31,3%	380,3	40,6%	1.090,9	40,6%	1.306,1	44,0%

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Capital social	19	440.959	19	440.959	19	440.959	19	440.959
Reservas de capital	19	174.212	19	174.212	19	174.212	19	174.212
Reserva de reavaliação	19	9.850	19	9.850	19	9.850	19	9.850
Ajuste de avaliação patrimonial	19	130.743	19	130.743	19	130.743	19	130.743
Reservas de lucros	19	766.272	19	766.272	19	766.272	19	766.272
Total atribuído aos acionistas	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Capital social	19	440.959	19	440.959	19	440.959	19	440.959
Reservas de capital	19	174.212	19	174.212	19	174.212	19	174.212
Reserva de reavaliação	19	9.850	19	9.850	19	9.850	19	9.850
Ajuste de avaliação patrimonial	19	130.743	19	130.743	19	130.743	19	130.743
Reservas de lucros	19	766.272	19	766.272	19	766.272	19	766.272
Total atribuído aos acionistas	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Capital social	19	440.959	19	440.959	19	440.959	19	440.959
Reservas de capital	19	174.212	19	174.212	19	174.212	19	174.212
Reserva de reavaliação	19	9.850	19	9.850	19	9.850	19	9.850
Ajuste de avaliação patrimonial	19	130.743	19	130.743	19	130.743	19	130.743
Reservas de lucros	19	766.272	19	766.272	19	766.272	19	766.272
Total atribuído aos acionistas	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Capital social	19	440.959	19	440.959	19	440.959	19	440.959
Reservas de capital	19	174.212	19	174.212	19	174.212	19	174.212
Reserva de reavaliação	19	9.850	19	9.850	19	9.850	19	9.850
Ajuste de avaliação patrimonial	19	130.743	19	130.743	19	130.743	19	130.743
Reservas de lucros	19	766.272	19	766.272	19	766.272	19	766.272
Total atribuído aos acionistas	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Capital social	19	440.959	19	440.959	19	440.959	19	440.959
Reservas de capital	19	174.212	19	174.212	19	174.212	19	174.212
Reserva de reavaliação	19	9.850	19	9.850	19	9.850	19	9.850
Ajuste de avaliação patrimonial	19	130.743	19	130.743	19	130.743	19	130.743
Reservas de lucros	19	766.272	19	766.272	19	766.272	19	766.272
Total atribuído aos acionistas	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Capital social	19	440.959	19	440.959	19	440.959	19	440.959
Reservas de capital	19	174.212	19	174.212	19	174.212	19	174.212
Reserva de reavaliação	19	9.850	19	9.850	19	9.850	19	9.850
Ajuste de avaliação patrimonial	19	130.743	19	130.743	19	130.743	19	130.743
Reservas de lucros	19	766.272	19	766.272	19	766.272	19	766.272
Total atribuído aos acionistas	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Capital social	19	440.959	19	440.959	19	440.959	19	440.959
Reservas de capital	19	174.212	19	174.212	19	174.212	19	174.212
Reserva de reavaliação	19	9.850	19	9.850	19	9.850	19	9.850
Ajuste de avaliação patrimonial	19	130.743	19	130.743	19	130.743	19	130.743
Reservas de lucros	19	766.272	19	766.272	19	766.272	19	766.272
Total atribuído aos acionistas	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836	19	1.515.836

(R\$ milhões)	4T16	s/RL	4T17	s/RL	2016	s/RL	2017	s/RL
Capital social	19	440.959	19	440.959	19	440.959	19	440.959
Reservas de capital	19	174.212	19	174.212	19	174.212	19	174.212
Reserva de reavaliação	19	9.850	19	9.850	19	9.850	19	9.850

1. CONTEXTO OPERACIONAL:

O Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A. ("Companhia") é uma sociedade anônima de capital fechado com sede em São Paulo, Capital, que tem por objeto social a industrialização, a comercialização, a importação e a exportação de produtos farmacêuticos para consumo humano, atuando nos principais segmentos farmacêuticos, tais como respiratório, musculoesquelético, saúde feminina, sistema nervoso central, cardiologia, dermatologia, vitaminas, oncologia e cosmético, por meio de unidades de negócios de pesquisa, hospitalar, genéricos e medicamentos isentos de prescrição. A Companhia possui participação societária nas seguintes sociedades:

Denominação	Atividade principal		Participação	31/12/2017	31/12/2016
	País	Participação			
Aché Internacional Ltd.	Maintenance de parcerias com outras empresas internacionais para o desenvolvimento técnico e operacional de seus produtos.	Ilhas Virgens Britânicas	Direta	100%	100%
Biosintética Farmacêutica Ltda.	A industrialização, a comercialização, a importação e a exportação de produtos farmacêuticos para consumo humano e a atuação nos principais segmentos farmacêuticos.	Brasil	Direta	99,99%	99,99%
Indústria Farmacêutica Melcon do Brasil S.A.	(a) A industrialização, a comercialização, a importação e a exportação de hormônios.	Brasil	Direta	50%	50%
Labofarma Produtos Farmacêuticos Ltda.	Distribuição e comercialização de medicamentos.	Brasil	Direta	99,99%	99,99%
Raposo Participações Ltda.	(b) Holding de instituição não financeira.	Brasil	Indireta	99,99%	99,99%
Bionovis S.A.	A pesquisa, o desenvolvimento, a produção, a distribuição e a comercialização de medicamentos biotecnológicos.	Brasil	Controlada	25%	25%
Nortis Farmacêutica Ltda.	(c) A industrialização de antibióticos celoláporicos para consumo humano, medicamentos isentos de prescrição e nutracêuticos.	Brasil	Direta	100%	100%
Laboratório Químico Farmacêutico Tiaraju Ltda.	(d) Detentora de registros de fitomedicamentos e alimentos funcionais.	Brasil	Direta	100%	100%

(a) A Companhia, mesmo não sendo majoritária na composição acionária da Indústria Farmacêutica Melcon do Brasil S.A., é controladora da investida, pois tem direitos que lhe dão a capacidade de dirigir as atividades que afetam significativamente seus resultados. Dessa forma, a Companhia adota o critério de consolidação total da investida e destaca a participação dos não controladores no balanço patrimonial consolidado, separadamente do patrimônio líquido dos controladores. (b) A Biosintética detém 99,99% da participação societária em sua controlada Raposo. (c) Em 14 de março de 2016, o Aché adquiriu a Indústria Farmacêutica "Nortis", laboratório especializado na fabricação de antibióticos celoláporicos e na comercialização de alimentos funcionais. A "Nortis", fundada em 2002, é uma empresa que possui moderno parque industrial instalado, alcançou grau de excelência na produção de medicamentos, investindo continuamente em tecnologia e produziu 20 milhões de unidades ao ano. A partir de 30 de junho de 2016, a Nortis está contemplada nas informações financeiras da Companhia. (d) Em 4 de março de 2016, o Aché adquiriu o Laboratório Químico Farmacêutico Tiaraju Ltda. Fundado em 1991, possui vasta experiência no mercado de fitomedicamentos e alimentos funcionais. Com a aquisição o Aché irá incorporar registros de 12 fitomedicamentos. Em 31 de dezembro de 2017 e 2016, esses registros estão classificados na rubrica de intangível no valor de R\$5.500, por se tratar de aquisição de ativos intangíveis, nos termos do CPC 04 (R1). No início de 2017, a Companhia adquiriu um terreno no Município de Cabo de Santo Agostinho - PE. No início de 2017, a Companhia, para expansão das operações industriais e distribuição nas regiões Norte e Nordeste, cujo investimento total está estimado em aproximadamente R\$500 milhões até 2021. Algumas das etapas importantes para a início desta construção estão em andamento, como a elaboração do projeto conceitual, definição e contratação da empresa de engenharia, elaboração do projeto executivo compatibilizado, início da terraplenagem do terreno e licitações para início da obra civil. A previsão é que a primeira fase de operações seja iniciada em 2019 e a segunda em 2021.

2. BASE DE ELABORAÇÃO E RESUMO DAS PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS:

As presentes informações financeiras condensadas individuais e consolidadas foram aprovadas para divulgação pelo Conselho de Administração em reunião ocorrida em 20 de março de 2018. As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as disposições da legislação societária, previstas na Lei nº 6.404/76 com alterações da Lei nº 11.638/07, Lei nº 11.941/09 e Lei nº 12.973/14, e os pronunciamentos contábeis, interpretados e orientações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") e as Normas Internacionais de Relatório Financeiro ("IFRS") emitidas pelo International Accounting Standards Board - IASB. As demonstrações financeiras foram preparadas utilizando o custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos quando requerido nas normas. A preparação das demonstrações financeiras requer o uso de estimativas contábeis, baseadas em fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da Administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. Áreas consideradas significativas e que requerem maior nível de julgamento incluem: provisão de renda e contribuição social diferidas, provisão para riscos tributários, civis e trabalhistas, provisão para créditos de liquidação duvidosa, provisão para perdas em estoques e redução do valor de recuperação dos ativos. As políticas contábeis significativas adotadas pela Companhia estão descritas nas notas explicativas específicas, relacionadas aos itens apresentados. Aquelas aplicáveis, de modo geral, em diferentes aspectos das demonstrações financeiras, estão descritas a seguir. (a) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras: Para fins das demonstrações financeiras consolidadas, os resultados e os saldos patrimoniais de cada empresa são convertidos para reais, que é a moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras da Companhia. Transações e saldos em moeda estrangeira: As transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional da Companhia utilizando-se as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações e a taxa de câmbio vigente nas datas dos balanços. Os ganhos e as perdas de variação cambial resultantes da liquidação dessas transações e da conversão de ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são reconhecidos no resultado do exercício. (b) Avaliação do valor recuperável dos ativos (exceto ações): A Companhia e suas controladas revisam o valor contábil líquido dos seus ativos com o objetivo de avaliar eventuais ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Sendo tais evidências identificadas e o valor contábil líquido exceder o valor recuperável, é constituída uma provisão para desvalorização ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. (c) Instrumentos financeiros: A Companhia classifica seus ativos e passivos financeiros no momento de reconhecimento, sob as seguintes categorias: Ativos financeiros: • Prêmios e recebíveis: são ativos financeiros não derivativos, tais como pagamentos fixos ou determináveis, não cotados em um mercado ativo. Após a mensuração inicial, esses ativos financeiros são contabilizados ao custo amortizado, utilizando o método de juros efetivos, menos perda por redução ao valor recuperável. Em 31 de dezembro de 2017 e 2016, no caso da Companhia e de suas controladas, compreendem principalmente os saldos de: caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber de clientes e partes relacionadas e investimentos mantidos até o vencimento; ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis e vencimentos fixos são classificados como mantidos até o vencimento quando a Companhia tiver manifestado intenção e capacidade financeira para mantê-los até o vencimento. Após a avaliação inicial, estes ativos são avaliados ao custo amortizado utilizando o método da taxa de juros efetiva, menos perdas por redução ao valor recuperável. Em 31 de dezembro de 2017 e 2016, a Companhia e suas controladas não possuem ativos financeiros nessa classificação. • Ativos financeiros disponíveis para venda: após mensuração inicial, estes ativos são mensurados a valor justo, com ganhos e perdas não realizados reconhecidos diretamente dentro dos outros resultados abrangentes até a baixa do investimento, com exceção das perdas por redução ao valor recuperável, dos juros e dos ganhos ou perdas com variação cambial que são reconhecidos diretamente no resultado do período. Em 31 de dezembro de 2017 e 2016, a Companhia e suas controladas possuíam ativos financeiros nessa classificação. • Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado: são apresentados no balanço patrimonial a valor justo, com os correspondentes ganhos ou perdas reconhecidas na demonstração do resultado. Em 31 de dezembro de 2017 e 2016, a Companhia e suas controladas não possuem ativos financeiros nessa classificação. • Passivos financeiros: são passivos mensurados a valor justo por meio do resultado: são classificados sob essa denominação quando são mantidos para negociação ou designados ao valor justo por meio do resultado. Em 31 de dezembro de 2017 e 2016, a Companhia e suas controladas possuíam passivos financeiros nessa classificação. • Outros passivos financeiros: em 31 de dezembro de 2017 e 2016, são representados por empréstimos e financiamentos e saldos a pagar a fornecedores, os quais são mensurados pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa de juros efetiva. (d) Demonstração do valor adicionado ("DVA"): A demonstração do valor adicionado (DVA) não é requerida pelas IFRS, sendo apresentada de forma suplementar em atendimento à legislação societária brasileira. Sua finalidade é evidenciar a riqueza criada pela Companhia durante o exercício, bem como demonstrar sua distribuição entre os diversos agentes. 2.1. Novos pronunciamentos contábeis: Foram aprovadas e emitidas as seguintes novas normas pelo IASB, das quais ainda não estão em vigência e não foram adotadas de forma antecipada pela Companhia, visto que o CPC ainda não fez a emissão dos pronunciamentos locais equivalentes. Dessa forma, a sua adoção antecipada não está permitida no Brasil, sendo por hora avaliada pela Administração os impactos de sua adoção. IFRS 9 Instrumentos Financeiros (vigência a partir de 01/01/2018): Definição tem como objetivo, em última instância, de substituir a IAS 39. As principais mudanças previstas são: (i) todos os ativos financeiros devem ser, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor justo; (ii) a norma divide todos os ativos financeiros em: custo amortizado e valor justo; e (iii) o conceito de derivativos embutidos foi extinto. IFRS 15 Receitas de contratos com clientes (vigência a partir de 01/01/2018): Define a forma como o objetivo de fornecer a informação financeira mais comparável e prover um novo modelo para o reconhecimento de receitas e requerimentos mais detalhados para contratos com múltiplas obrigações. Tem substituição às normas IAS 11 e IAS 18 assim como sua interpretação. IFRS 16 Arrendamento Mercantil (vigência a partir de 01/01/2019): Definição tem como objetivo unificar o modelo de contabilização do arrendamento, exigindo dos arrendatários reconhecer como ativo ou passivo todos os contratos de arrendamento, a menos que o contrato possua um prazo de doze meses ou um valor material. A norma é aplicável a partir de 1º de janeiro de 2019. IFRS 17 Contratos de Seguro (vigência a partir de 01/01/2021): Aplica-se a todos os tipos de contratos de seguro (isto é, vidas, danos elementares, seguro direto e resseguros), independentemente do tipo de entidades que os emitem, bem como a certos garantias e instrumentos financeiros com características de participação discriminária. A norma é aplicável a partir de 1º de janeiro de 2021. A Companhia está avaliando os impactos da aplicação da IFRS 16 e IFRS 17 a partir da sua data efetiva. Na opinião da Administração, a expectativa é que a aplicação das demais normas e alterações pendentes de serem aplicadas não deverão trazer um efeito significativo nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas. A Companhia também não identificou efeitos significativos na aplicação da IFRS 9 e da IFRS 15. 2.2. Principais julgamentos e estimativas contábeis: A Administração deve fazer julgamentos e elaborar estimativas a respeito dos valores financeiros dos ativos e passivos os quais não são facilmente obtidos de outras fontes. As estimativas e as respectivas premissas estão baseadas na experiência histórica e em outros fatores considerados relevantes. Os resultados efetivos podem diferir das estimativas. As estimativas e premissas subjacentes são revisadas continuamente. Os efeitos decorrentes das revisões feitas às estimativas contábeis são reconhecidos no período em que as estimativas são revistas.

3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Caixa e bancos	14.225	514	24.630	3.477
Aplicações financeiras	93.281	97.214	144.334	130.922
	107.506	97.728	168.964	134.399

As aplicações financeiras compreendem Operações Compromissadas e CDBs, distribuídas em diversas instituições financeiras, com média de rendimento que varia entre 90,00% a 100,00% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), e são classificadas na rubrica "Caixa e equivalentes de caixa" por serem consideradas ativos financeiros com possibilidade de resgate imediato e sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor no rendimento pactuado.

4. CONTAS A RECEBER:

As contas a receber são registradas pelo valor nominal dos títulos e deduzidas da provisão para créditos de liquidação duvidosa.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Nacionais	442.103	329.256	663.791	512.373
Estrangeiras (Nota 18)	582	435	2.341	1.658
Partes relacionadas (Nota 14)	83.527	67.900	143.499	16.432
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(2.757)	(2.430)	(5.464)	(4.386)
	459.461	334.051	660.668	509.645

Controladora	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Aché Internacional	871.619	386.271	485.348	1.446
Biosintética	-	-	-	1.446
Melcon	40.683	23.305	17.348	(331)
Bionovis (a)	255.508	230.763	24.745	(318)
Nortis	9.283	588	6.895	(514)

Provisão para Perda de Investimento	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Labofarma	1.295	30.360	(29.065)	245

(a) Conforme descrito na Nota Explicativa nº 1, a Companhia possui participação na "joint venture" Bionovis. Os percentuais de participações estão divulgados na Nota Explicativa nº 1. Movimentação dos investimentos em controladas e controladas em conjunto:

Controladas e controladas em conjunto	Patrimônio		Dividendos		Aumento de Capital	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Aché Internacional	2.110	(2.110)	-	-	-	-
Biosintética	440.699	193.564	(149.001)	-	-	485.262
Melcon	6.625	819	-	-	-	7.644
Bionovis (a)	3.317	2.869	-	-	-	6.186
Nortis (a)	3.001	(4.042)	-	-	-	9.736
	455.522	191.100	(149.001)	-	-	507.787

Provisão para perda no Investimento - Labofarma	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Total	(27.463)	(2.640)	(9.337)	(29.066)
	428.489	188.460	(149.001)	10.773
	428.489	185.820	(149.001)	478.721

As atividades das empresas controladas e controladas em conjunto estão descritas na Nota Explicativa nº 1.

9. IMOBILIZADO:

O imobilizado é mensurado pelo custo histórico, deduzido da depreciação linear e das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas.

Vida útil (anos)	Controladora		Consolidado	
	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Depreciação acumulada
Terrenos	122.666	-	122.666	-
Edifícios	42,35	490.738	(139.014)	351.724
Instalações	6,03	60.043	(38.677)	21.366
Máquinas e equipamentos	6,03	269.381	(127.531)	141.850
Móveis e utensílios	5	14.139	(9.267)	4.872
Veículos	5	2.074	(2.032)	42

Equipamentos de Informática <th colspan="2">Controladora</th> <th colspan="2">Consolidado</th>	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Informática	4	28.968	(18.612)	10.356
Móveis e matrizes/outras	4	22.155	(12.687)	9.468
Adiantamento		970.272	(347.820)	622.452
Imobilizado em andamento		10.310	-	10.310
		91.595	-	91.595
		1.012.487	(347.820)	664.667

Vida útil (anos)	Controladora		Consolidado	
	Custo	Depreciação acumulada	Valor líquido	Depreciação acumulada
Terrenos	122.666	-	122.666	-
Edifícios	42,35	546.888	(153.408)	393.480
Instalações	6,03	427.929	(194.489)	233.440
Máquinas e equipamentos	6,03	427.929	(194.489)	233.440
Móveis e utensílios	5	17.321	(10.638)	6.683
Veículos	5	2.795	(2.674)	121

Equipamentos de Informática <th colspan="2">Controladora</th> <th colspan="2">Consolidado</th>	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Informática	4	38.515	(25.703)	12.812
Móveis e matrizes/outras	4	32.017	(17.196)	14.821
Adiantamento		1.270.538	(451.555)	818.983
Imobilizado em andamento		12.890	-	12.890
		5.268	-	5.268
		1.368.116	(451.555)	884.561

(a) Conforme descrito na Nota Explicativa nº 1, a Companhia possui participação na "joint venture" Bionovis. Os percentuais de participações estão divulgados na Nota Explicativa nº 1. Movimentação dos investimentos em controladas e controladas em conjunto:

Controladas e controladas em conjunto	Patrimônio		Dividendos		Aumento de Capital	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Aché Internacional	2.110	(2.110)	-	-	-	-
Biosintética	440.699	193.564	(149.001)	-	-	485.262
Melcon	6.625	819	-	-	-	7.644
Bionovis (a)	3.317	2.869	-	-	-	6.186
Nortis (a)	3.001	(4.042)	-	-	-	9.736
	455.522	191.100	(149.001)	-	-	507.787

Provisão para perda no Investimento - Labofarma	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Total	(27.463)	(2.640)	(9.337)	(29.066)
	428.489	188.460	(149.001)	10.773
	428.489	185.820	(149.001)	478.721

As atividades das empresas controladas e controladas em conjunto estão descritas na Nota Explicativa nº 1.

10. INTANGÍVEL:

Saldo no início do exercício 46.846 39.741 283.211 275.977 Adições 27.321 9.448 27.374 10.148 Baixas (8.372) - (8.417) - Amortização - softwares (8.933) (2.343) (9.560) (2.914) Transferência do imobilizado (b) 15.155 - 15.475 - Saldo inicial Nortis (a) - - 9.437 - Saldo no fim do exercício 72.017 46.846 317.520 283.211

(a) Em 31 de dezembro de 2017, a empresa Nortis está contemplada nas demonstrações consolidadas da Companhia, sendo, portanto, esses valores referentes ao saldo de 31 de dezembro de 2016, quando ainda não era consolidada. (b) Vide Nota 9. Teste de perda por redução ao valor recuperável do ativo por expectativa de rentabilidade futura: O teste de impairment do ativo utilizou a unidade geradora de caixa ("UGC") e a metodologia de fluxo de caixa descontado. Foram levadas em consideração as seguintes premissas: • Percentuais de crescimento da receita proveniente da venda de medicamentos alinhados ao plano de negócios da Companhia; • Projeções dos custos operacionais considerando o crescimento da operação e variáveis macroeconômicas; • Necessidades de investimento alinhadas ao plano de negócios da Companhia; • Taxa de desconto para os fluxos de caixa projetados de 11,1% a.a. (13% a.a. em 2016). Os resultados dos testes de impairment realizados em 31 de dezembro de 2017 não indicaram nenhuma necessidade de provisão para perdas.

11. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS:

Moeda nacional:	Encargos anuais	Vencimento	Controladora		Consolidado	
			31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Capital de giro	18,16%	2015	-	-	1.800	7.915
FCP - FOMENTAR	2,9% a 10%	2028	-	-	1.943	1.922
FINAME	2,5% a 6%	2020	98	858	372	1.443
FINOP (a)	4%	2019	24.784	29.030	24.784	29.030

Profarma - BNDES (b)	1,52% a 2,06%	2023	Controladora		Consolidado	
			31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
			34.584	6.763	34.584	6.763

Profarma - BNDES (b)	1,5% a 3%	2023	Controladora		Consolidado	
			31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
			56.147	71.778	71.657	90.383

Profarma - BNDES (c)	4,5%	2023	Controladora		Consolidado	
			31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
			27.111	32.885	28.898	35.302

Circulante	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
	35.003	33.280	43	

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas - 31/12/2017 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando mencionado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Em franco suíço:				
CHF				
Passivos	(875)	(269)	(875)	(269)
Exposição líquida	(875)	(269)	(875)	(269)
Total clientes em R\$	687	558	2.381	1.788
Total variação cambial clientes em R\$	(105)	(123)	(40)	(130)
Total ativo (Nota 4)	582	435	2.341	1.658
Total de fornecedores em R\$	(56.056)	(27.848)	(81.328)	(42.088)
Total de variação cambial fornecedores em R\$	(630)	976	(611)	1.663
Total passivo (Nota 12)	(56.686)	(26.872)	(81.939)	(40.425)
Total adiantamento a fornecedores	7.829	3.357	8.161	8.257

Entre os principais saldos expostos à variação cambial há: • Clientes - esses ativos geraram saldo devedor de variação cambial nos montantes de R\$11 credor na controladora e de R\$42 credor no consolidado em 31 de dezembro de 2017 (saldo R\$81 na controladora e de R\$470 credor no consolidado em 31 de dezembro de 2016); • Fornecedores e adiantamentos - esses passivos geraram saldo credor de variação cambial nos montantes de R\$993 na controladora e credor de R\$629 no consolidado em 31 de dezembro de 2017 (credor de R\$11.764 na controladora e de R\$15.275 no consolidado em 31 de dezembro de 2016). **Sensibilidade à taxa de câmbio:** Para o cálculo das operações com moedas estrangeiras, foram considerados nos cenários possíveis e remotos à redução ou aumento nas taxas de câmbio de 25% e 50% respectivamente, as taxas estimadas pela Administração da Companhia estão refletidas no cenário provável. A tabela abaixo demonstra os ajustes positivos ou (negativos) das operações com moeda estrangeira:

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	582	3,29	(3)	4,94	286
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(56.686)	3,29	308	4,94	(27.881)
Exposição líquida			(56.104)		305		(27.595)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

c.3) **Risco de crédito:** Os instrumentos financeiros que potencialmente sujeitam a Companhia e suas coligadas à concentração de risco de crédito consistem, principalmente, em saldos em bancos, aplicações financeiras e contas a receber de clientes. Os saldos e aplicações em bancos seguem política rígida de qualificação da entidade segundo seu PL e rating, seguindo a diretriz de aplicar em papéis de baixo risco com perfil de liquidez que atenda à necessidade operacional da Companhia. Já o saldo a receber de clientes é predominantemente, denominado em reais e está distribuído em diversos clientes. A Companhia possui metodologia própria de avaliação de risco de crédito, a qual submete todos os clientes da base, recorrendo à vista de garantias (fianças). A política de prazo da Companhia (prazo médio inferior a 45 dias) também contribui com a gestão de risco de crédito de clientes, de modo a permitir menores exposições de médio/longo prazo. c.4) **Risco de liquidez:** A gestão prudente do risco de liquidez implica manter caixa, títulos e valores mobiliários suficientes, disponibilidades de captação por meio de linhas de crédito bancárias e capacidade de liquidar posições de mercado. A Administração monitora o nível de liquidez da Companhia e de suas controladas, considerando o fluxo de caixa esperado e caixa e equivalentes de caixa. Além disso, a política de gestão de liquidez da Companhia e de suas controladas envolve a projeção de fluxos de caixa e a consideração do nível de ativos líquidos necessários para alcançar essas projeções, o monitoramento dos índices de liquidez do balanço patrimonial e a manutenção de planos de financiamento de dívida. A tabela a seguir demonstra em detalhes o vencimento dos passivos financeiros contratados no consolidado:

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		433		(19.358)

	Cenário provável		Cenário possível		Cenário remoto		
	Taxa risco	Valores expostos em 31/12/2017	Taxa risco	Efeito no resultado	Taxa risco	Efeito no resultado	
Posição ativa - USD	US\$	3,31	2.341	3,29	(13)	569	1.151
Posição passiva - USD	US\$	3,31	(81.939)	3,29	446	4,94	(40.301)
Exposição líquida			(79.598)		43		