

Blau atinge recorde de Receita Líquida nos últimos 12 meses de R\$677 milhões, a maior de sua história

São Paulo, 09 de novembro de 2018. **A Blau Farmacêutica, uma das principais empresas farmacêuticas brasileiras do segmento institucional (Non Retail)**, anunciou hoje seus resultados consolidados para o terceiro trimestre de 2018 (3T18). Este documento foi elaborado com base nas demonstrações financeiras consolidadas em 30 de setembro de 2018 da Blau Farmacêutica S.A. que foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC). Essas demonstrações financeiras estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (*International Financial Reporting Standards - IFRS*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB* e foram auditadas por auditores independentes de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria.

Destaques

- Receita Líquida dos últimos 12 meses de R\$677 milhões, **a maior de sua história**
- Receita Líquida de R\$217 milhões do 3T18, **38,9% acima do ano anterior e maior trimestral de sua história**
- Lucro Bruto de R\$101 milhões com margem de 46,7% no 3T18, **alta de 58,1% e 5,7 p.p. em relação ao ano anterior**
- EBITDA de R\$71 milhões com margem de 32,6% no 3T18, **elevação de 56,7% e 3,7 p.p. em relação ao ano anterior**

(R\$ milhões)	Set 17 (12 meses)		Set 18 (12 meses)		Δ%	Δ p.p.
Receita Líquida (12 meses)	616	100,0%	677	100,0%	9,9%	-

	9M17	%RL	9M18	%RL	Δ%	Δ p.p.
Receita Líquida	492	100,0%	551	100,0%	12,0%	-
Lucro Bruto	228	46,3%	234	42,6%	2,9%	-3,7 p.p.
Despesas Operacionais	(89)	-18,2%	(97)	-17,6%	8,7%	0,5 p.p.
EBITDA Ajustado	163	33,2%	150	27,2%	-8,3%	-6,0 p.p.
Lucro Líquido	93	18,9%	80	14,5%	-13,6%	-4,3 p.p.

	3T17	%RL	3T18	%RL	Δ%	Δ p.p.
Receita Líquida	156	100,0%	217	100,0%	38,9%	-
Lucro Bruto	64	41,1%	101	46,7%	58,1%	5,7 p.p.
Despesas Operacionais	(26)	-16,5%	(36)	-16,6%	40,1%	-0,1 p.p.
EBITDA	45	28,9%	71	32,6%	56,7%	3,7 p.p.
Lucro Líquido	30	19,5%	42	19,6%	39,3%	0,1 p.p.

Equipe de RI

Douglas Rodrigues
CFO e DRI

Renato Braun
Head de Relações com Investidores

Priscilla Scherer
Analista de Relações com Investidores

Site: ri.blau.com

Email: ri@blau.com

Tel.: +55 (11) 4615-9413

Índice

Sobre a Blau Farmacêutica	3
Mensagem da Administração	3
Desempenho Operacional e Financeiro	5
DRE Resumida	5
Receita Líquida	5
Lucro Bruto	6
Despesas Operacionais	7
EBITDA Ajustado	8
Despesas Financeiras	9
Lucro Líquido	9
Dívida Líquida	10
Balanços Patrimoniais	11
Demonstrações de Resultados	11
Demonstrações de Fluxo de Caixa	12
Disclaimer	13

Sobre a Blau Farmacêutica

A Blau Farmacêutica é uma empresa 100% nacional com 30 anos de atuação que se tornou uma multinacional brasileira no setor farmacêutico focada no mercado Hospitalar e de Clínicas (*Non Retail*). É especializada na produção de medicamentos de alta complexidade, na maioria injetáveis.

Possui uma extensa linha de medicamentos para o dia-a-dia dos hospitais e clínicas, como biológicos, antibióticos, anestésicos, etc. Conta com ampla estrutura de vendas com abrangência nacional e internacional, exportando seus medicamentos para América Latina e Ásia.

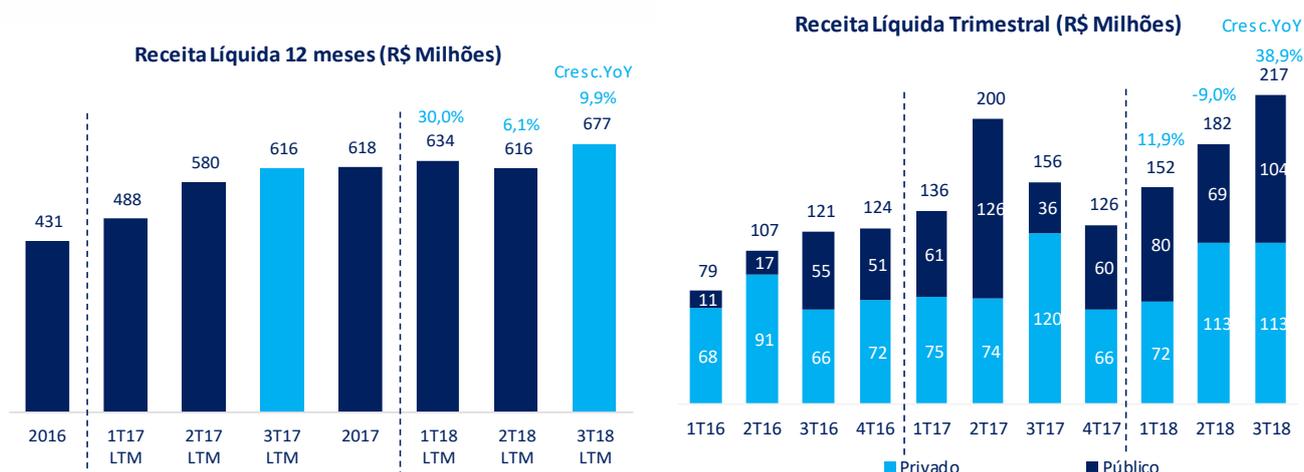
Hoje conta com 1.160 colaboradores em quatro unidades fabris no Brasil e cinco subsidiárias internacionais na Argentina, Chile, Colômbia, Peru e Uruguai, produzindo e comercializando medicamentos de marcas próprias nas seguintes classes terapêuticas: nefrologia, hematologia, infectologia, oncologia, entre outros.

De acordo com a IQVIA em 2017, é líder entre as empresas nacionais do mercado hospitalar brasileiro e oitava incluindo as empresas estrangeiras.

Mensagem da Administração

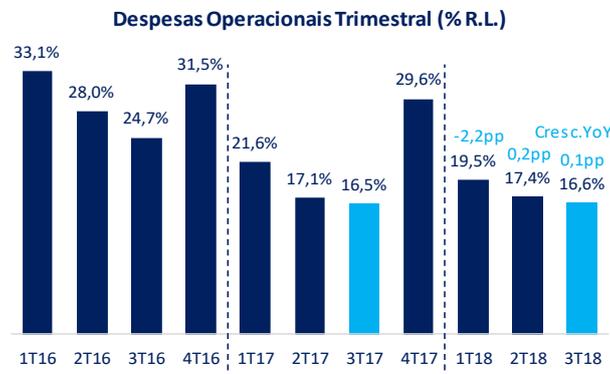
Apesar das incertezas no mercado em ano eleitoral, a Blau Farmacêutica chegou ao final do 3º trimestre deste ano apresentando resultados positivos em diversas frentes.

Sobre nossa performance financeira, atingimos recordes históricos de receitas no acumulado dos últimos 12 meses e no 3º trimestre deste ano – R\$ 677 milhões (12 meses) e R\$217 milhões (3T18) que representaram crescimentos de 9,9% (12 meses) e 38,9% (3T18) sobre o mesmo período do ano anterior. Tal performance foi impulsionada principalmente por crescimentos de preço e volume de produtos vendidos.



O lucro bruto no acumulado até o final de setembro avançou 2,9% sobre o ano passado e sua margem retraiu 3,7p.p. por pressão de mix de produtos (conforme exploramos no Comentário de Desempenho do 2T18) e pressão em custos pela depreciação da moeda brasileira. Quando observamos o lucro bruto do 3º trimestre deste ano, este avançou 58,1% e sua margem se elevou em 5,7p.p., consequência de aumentos de preços nos produtos vendidos que compensaram pressões de custos. Cabe lembrar que os insumos que entraram em nossos estoques ao longo do 3T18 tiveram seu custo elevado pelo dólar fortalecido, porém, o efetivo pagamento destas obrigações em moeda estrangeira será provavelmente realizado em cotações de dólares menos elevadas que gera receitas financeiras e compensa perdas de margens ocorridas ao longo deste ano.

Nossas despesas operacionais continuam sendo diluídas pelo crescimento de receita líquida apesar de, neste período, termos incorrido em despesas não recorrentes referentes ao processo de IPO e de reestruturação organizacional nos níveis executivos.



O EBITDA dos nove primeiros meses deste ano recuou 8,3% com margem reduzida em 6,0p.p. – impactada por mix de produtos conforme abordamos nesta carta no trimestre anterior –, enquanto para o 3º trimestre apresentou elevação de 56,7% com aumento de margem de 3,7p.p. – fruto de aumentos de preço que realizamos no período.

Por fim, o lucro líquido do 9M18 recuou 13,6%, conforme acima comentado, por efeito de mix de produtos e pressão cambial, enquanto no 3º trimestre aumentou 39,3% por consequência de aumento de preços. Resultados estes obtidos apesar das fortes turbulências no ambiente econômico.

A Blau é uma farmacêutica focada principalmente no mercado institucional (*Non-Retail*), ou seja, seus medicamentos são administrados em sua maioria por profissionais da saúde em pacientes. O segmento *Non-Retail* é composto por diversos nichos de mercado onde laboratórios tendem a se especializar. Apesar do nosso *market share* no segmento ser de 2,2%¹, quando consideramos os cerca de 60 nichos que compõe o mercado de atuação da Blau, nossa participação é de 30,0%¹. Estes nichos (i.e., mercado de atuação) representam 7,3%¹ do mercado *Non-Retail* total.

Continuamos investindo em pesquisa e desenvolvimento pois tal iniciativa ampliará significativamente nosso mercado de atuação e impulsionará os resultados no futuro (i.e., novos produtos em novos nichos). Dos lançamentos deste ano, destaco o *Botulim* (Toxina Botulínica) que já figura como o 3º maior lançamento em valor e 21º em unidades nos últimos 12 meses de acordo com pesquisa de mercado da IQVia².

Estamos engajados nos planos da Nova Blau com melhorias de nossos processos e controles, e na ampliação de nossa capacidade industrial. Aproveito para destacar que estamos em fase final junto a CVM no processo de registro de Companhia Aberta.

Como habitualmente menciono, reforço nosso compromisso em demonstrar os avanços da Blau Farmacêutica. Não hesite em contatar nosso time de Relações com Investidores para conhecer pessoalmente nossas operações ou solucionar alguma questão sobre a Companhia e nossos mercados.

Os dados de contato de nosso time de RI estão na capa deste Comentário de Desempenho.

Atenciosamente,

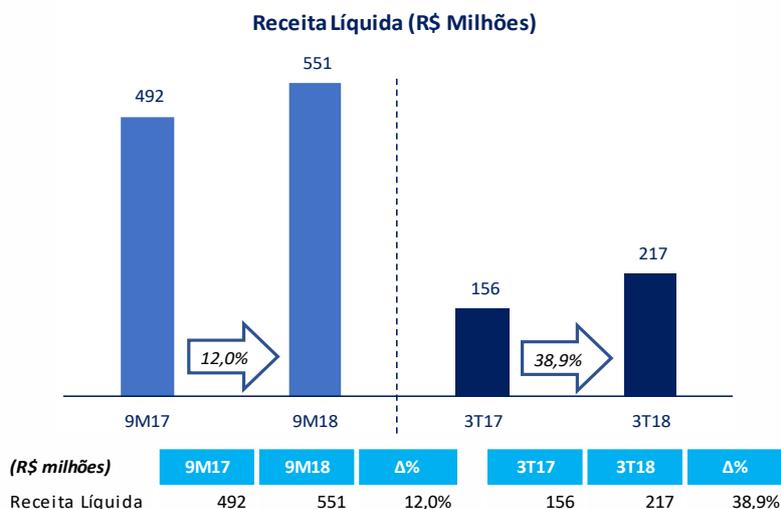
Marcelo R. Hahn
CEO

¹ IQVia Agosto 2017 MAT (últimos 12 meses)

² IQVia Flash NRC (Non Retail Channel); September 2018; Top New Products 12 months – HPP

Desempenho Operacional e Financeiro
DRE Resumida

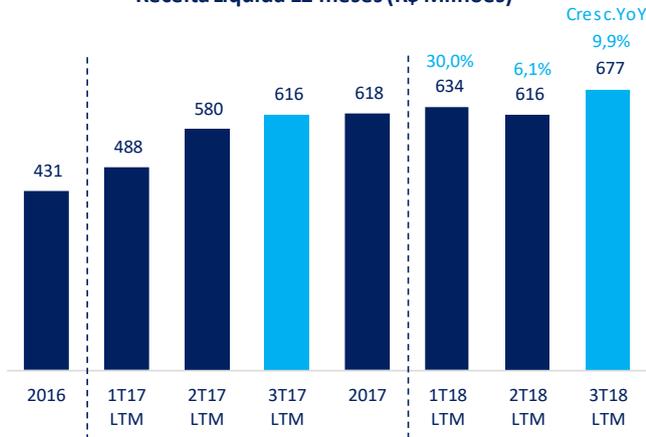
(R\$ milhões)	9M17	%RL	9M18	%RL	Δ%	3T17	%RL	3T18	%RL	Δ%
Receita Líquida	492	100,0%	551	100,0%	12,0%	156	100,0%	217	100,0%	38,9%
Custo de Produtos Vendidos	(264)	-53,7%	(316)	-57,4%	19,8%	(92)	-58,9%	(115)	-53,3%	25,4%
Lucro Bruto	228	46,3%	234	42,6%	2,9%	64	41,1%	101	46,7%	58,1%
Despesas Operacionais	(89)	-18,2%	(97)	-17,6%	8,7%	(26)	-16,5%	(36)	-16,6%	40,1%
Vendas	(23)	-4,6%	(29)	-5,3%	28,5%	(8)	-5,3%	(11)	-5,0%	30,6%
P&D	(9)	-1,9%	(10)	-1,7%	0,9%	(3)	-1,7%	(4)	-1,7%	41,4%
Administrativas e Gerais	(57)	-11,7%	(59)	-10,6%	2,3%	(15)	-9,5%	(21)	-9,9%	45,2%
Outras	6	1,3%	5	1,0%	-17,2%	4	2,8%	3	1,2%	-40,7%
EBIT	145	29,4%	143	25,9%	-1,6%	43	27,4%	68	31,4%	58,8%
Despesas Financeiras, Líquidas	(11)	-2,2%	(26)	-4,7%	142,0%	1	0,7%	(6)	-2,6%	-624,3%
EBT	134	27,2%	117	21,2%	-13,1%	44	28,1%	62	28,8%	42,1%
IR/CSLL	(41)	-8,4%	(36)	-6,6%	-11,7%	(13)	-8,6%	(20)	-9,2%	48,5%
Lucro Líquido	93	18,9%	80	14,5%	-13,6%	30	19,5%	42	19,6%	39,3%

Receita Líquida


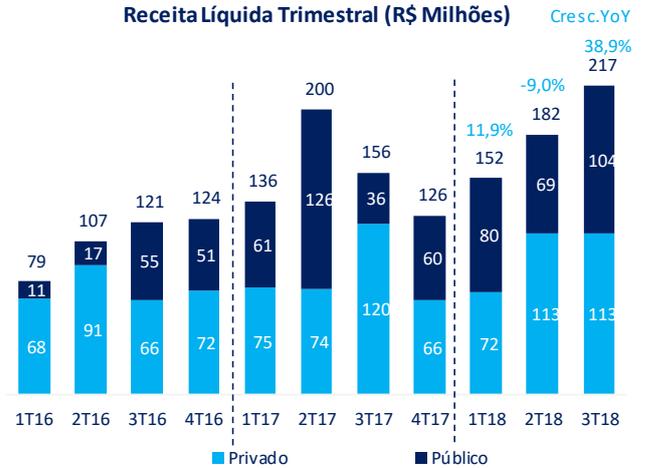
A receita líquida da Companhia apresentada no 9M18 apresentou um crescimento de 12,0% principalmente pelo aumento de volume e preço das linhas de produtos Biológicos e Especialidades.

Em relação ao 3T18, a receita líquida cresceu 38,9% em relação ao mesmo período do ano anterior, principalmente devido a aumento de preço dos produtos vendidos.

Receita Líquida 12 meses (R\$ Milhões)

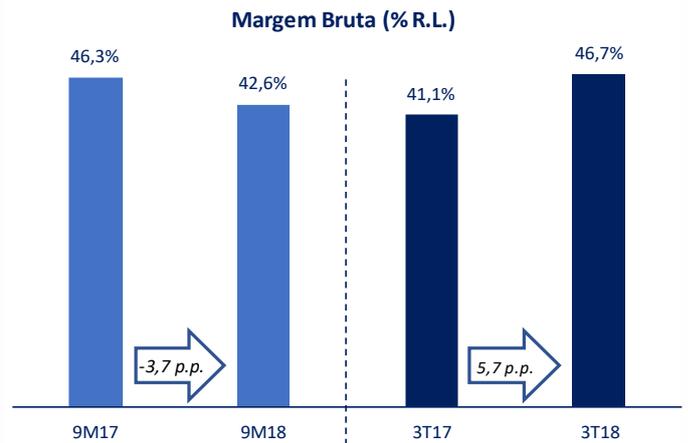
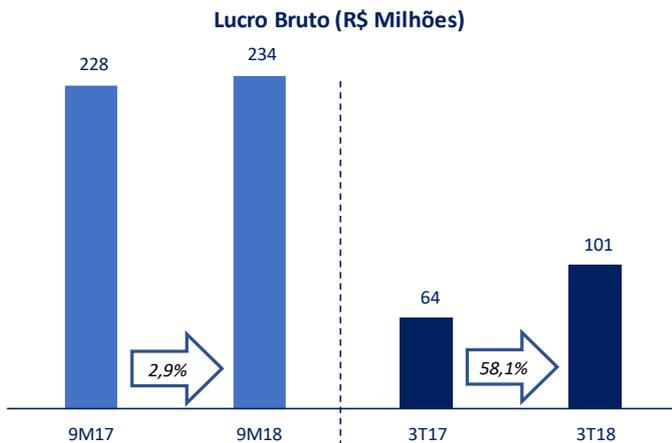


Receita Líquida Trimestral (R\$ Milhões)



No gráfico acima a esquerda, observa-se que a Companhia atingiu no 3T18 a maior receita líquida dos últimos 12 meses de sua história.

Lucro Bruto

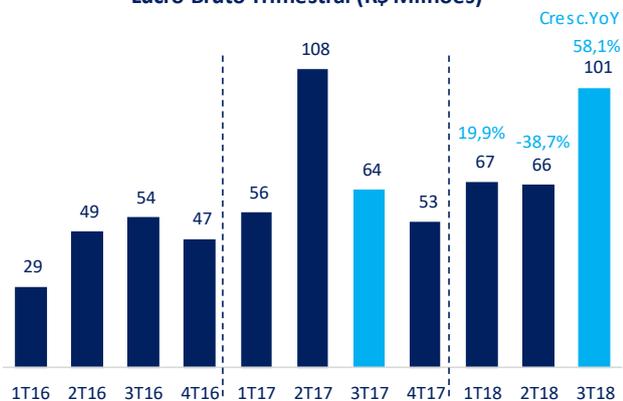


(R\$ milhões)	9M17	%RL	9M18	%RL	Δ%	3T17	%RL	3T18	%RL	Δ%
Lucro Bruto	228	46,3%	234	42,6%	2,9%	64	41,1%	101	46,7%	58,1%

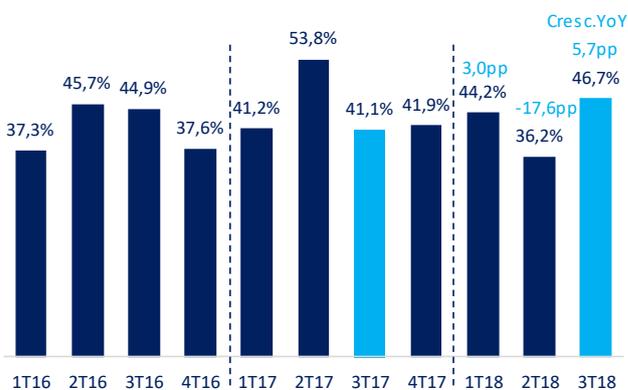
No 9M18, o lucro bruto da Companhia elevou-se em 2,9% em relação ao mesmo período do ano anterior, enquanto a margem bruta retraiu 3,7 p.p. pela desvalorização cambial e mix de produtos vendidos, parcialmente compensados por aumento de preço e volume.

Em relação ao 3T18, o lucro bruto aumentou em 58,1% e a respectiva margem bruta em 5,7 p.p. principalmente pelo aumento de preços dos produtos vendidos.

Lucro Bruto Trimestral (R\$ Milhões)

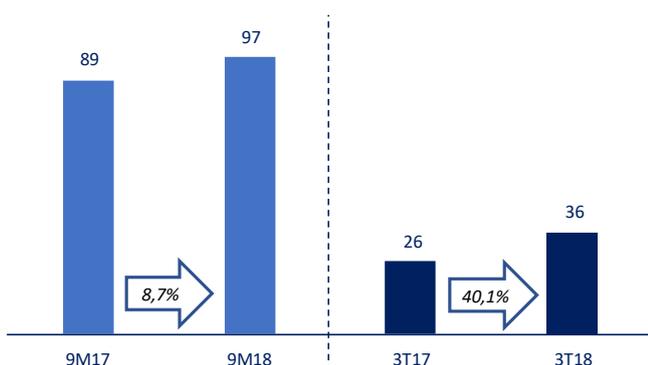


Margem Bruta Trimestral (% R.L.)

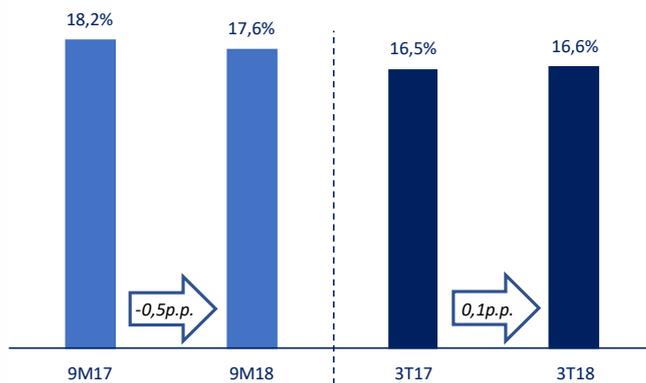


Despesas Operacionais

Despesas Operacionais (R\$ Milhões)

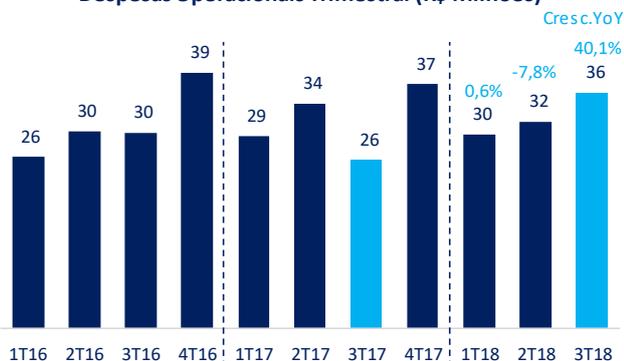
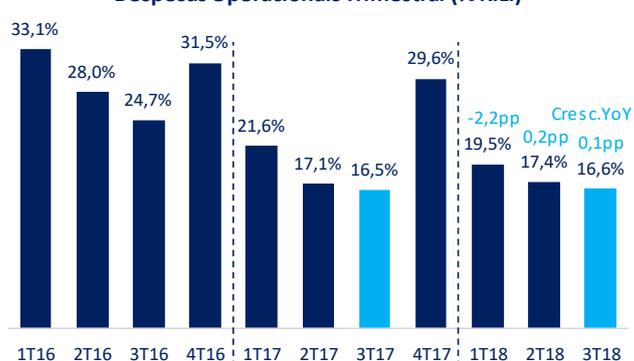
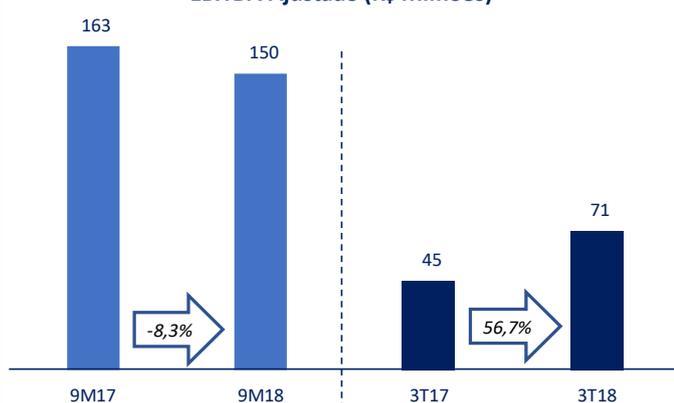
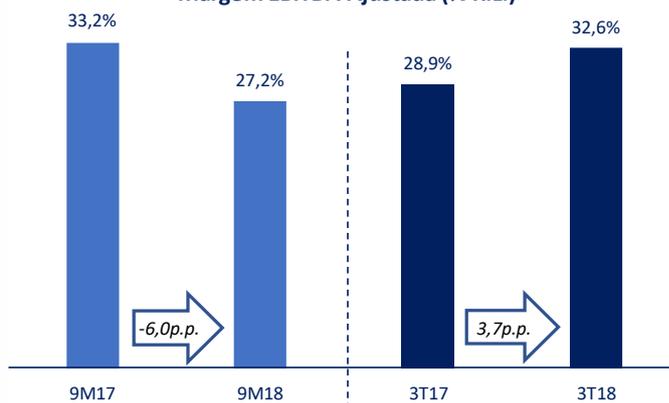


Despesas Operacionais (% R.L.)



(R\$ milhões)	9M17	%RL	9M18	%RL	Δ%	3T17	%RL	3T18	%RL	Δ%
Despesas Operacionais	(89)	-18,2%	(97)	-17,6%	8,7%	(26)	-16,5%	(36)	-16,6%	40,1%
Vendas	(23)	-4,6%	(29)	-5,3%	28,5%	(8)	-5,3%	(11)	-5,0%	30,6%
P&D	(9)	-1,9%	(10)	-1,7%	0,9%	(3)	-1,7%	(4)	-1,7%	41,4%
Administrativas e Gerais	(57)	-11,7%	(59)	-10,6%	2,3%	(15)	-9,5%	(21)	-9,9%	45,2%

As despesas operacionais no 9M18 apresentaram pequena diluição em relação a receita no mesmo período ano anterior, enquanto no 3T18 mantiveram-se estáveis em relação à receita líquida.

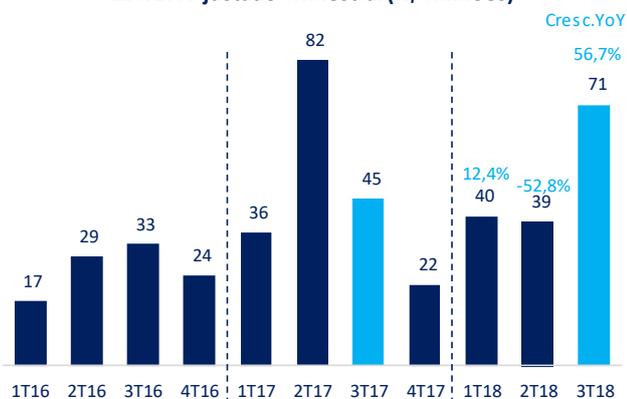
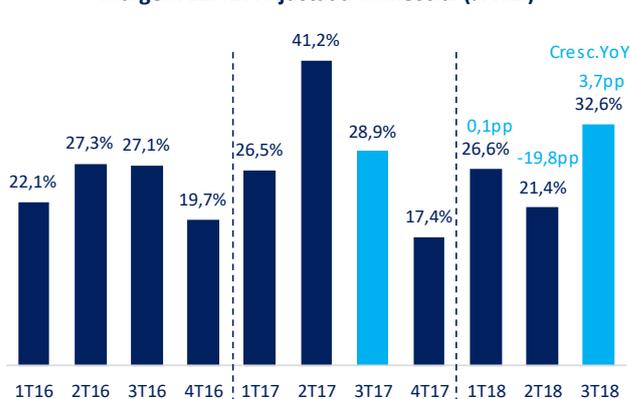
Despesas Operacionais Trimestral (R\$ Milhões)

Despesas Operacionais Trimestral (% R.L.)

EBITDA Ajustado
EBITDA Ajustado (R\$ Milhões)

Margem EBITDA Ajustada (% R.L.)


(R\$ milhões)	9M17	%RL	9M18	%RL	Δ%	3T17	%RL	3T18	%RL	Δ%
Lucro Líquido	93	18,9%	80	14,5%	-13,6%	30	19,5%	42	19,6%	39,3%
IR/CSLL	41	-8,4%	36	-6,6%	-11,7%	13	-8,6%	20	-9,2%	48,5%
Despesas Financeiras, Líquidas	11	-2,2%	26	-4,7%	142,0%	(1)	0,7%	6	-2,6%	-624,3%
Depreciação e Amortização	7	1,3%	7	1,3%	11,9%	2	1,5%	3	1,2%	16,9%
EBITDA	151	30,8%	150	27,2%	-1,0%	45	28,9%	71	32,6%	56,7%
Despesas Não Recorrentes*	12	2,4%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	0,0%	-
EBITDA Ajustado	163	33,2%	150	27,2%	-8,3%	45	28,9%	71	32,6%	56,7%

* Referem-se às despesas descontinuadas de aluguéis de imóveis da Companhia existentes até Junho de 2017.

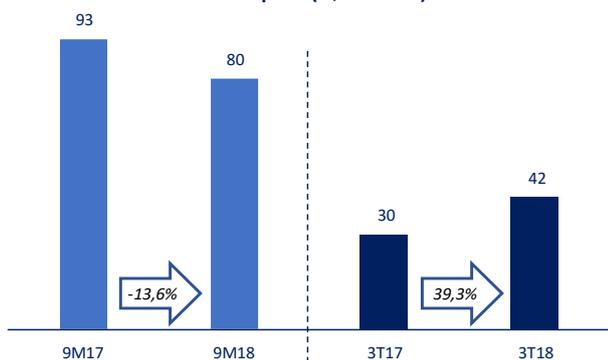
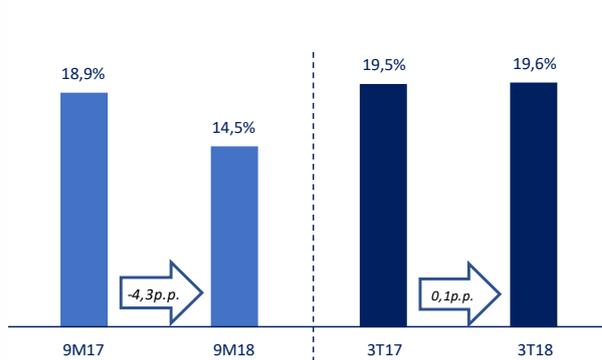
O EBITDA ajustado do 9M18 apresentou redução de 8,3% ou 6,0 p.p. principalmente pela venda acima do histórico de produtos com elevada margem bruta no 2º trimestre de 2017 ao Ministério da Saúde, conforme explorado do em nosso último Comentário de Desempenho (1º semestre de 2018).

No 3T18, o EBITDA apresentou um aumento de 56,7% ou 3,7 p.p. principalmente pelo efeito de aumento de preço dos produtos vendidos no período.

EBITDA Ajustado Trimestral (R\$ Milhões)

Margem EBITDA Ajustada Trimestral (% R.L.)

Despesas Financeiras

(R\$ milhões)	9M17	%RL	9M18	%RL	Δ%	3T17	%RL	3T18	%RL	Δ%
Despesas Financeiras Líquidas	(11)	-2,2%	(26)	-4,7%	142,0%	1	0,7%	(6)	-2,6%	-624,3%
Variação Cambial	2	0,3%	(16)	-2,9%	-1141,1%	5	2,9%	(1)	-0,5%	-124,9%
Despesas com Juros Líquidas	(10)	-2,0%	(11)	-2,1%	19,1%	(3)	-1,7%	(6)	-2,6%	108,7%
SWAPs	(3)	-0,7%	(0)	0,0%	-91,9%	(1)	-0,5%	(1)	-0,5%	33,2%
MTM	2	0,4%	1	0,2%	-39,8%	0	0,1%	1	0,5%	443,5%
Outros	(1)	-0,2%	1	0,1%	-153,8%	(0)	-0,1%	1	0,6%	-900,7%

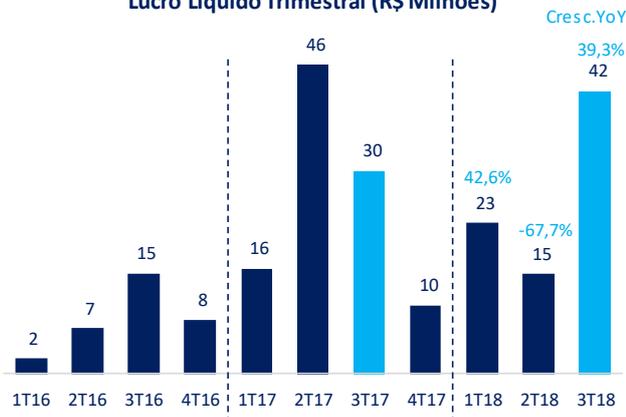
As despesas financeiras líquidas no 9M18 e 3T18 aumentaram principalmente pela variação cambial ocorrida em relação aos mesmos períodos no ano anterior.

Lucro Líquido
Lucro Líquido (R\$ Milhões)

Margem Líquida (% R.L.)


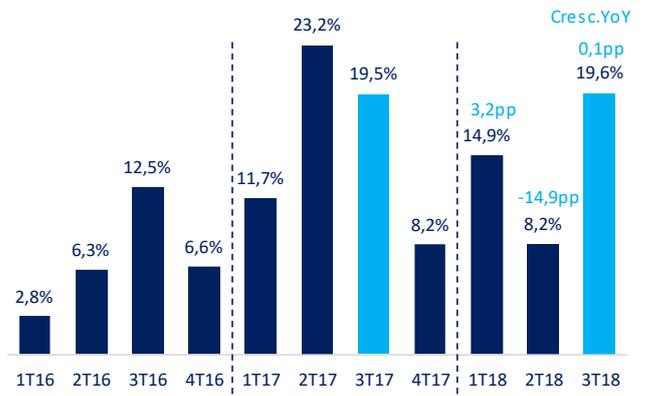
(R\$ milhões)	9M17	%RL	9M18	%RL	Δ%	3T17	%RL	3T18	%RL	Δ%
EBIT	145	29,4%	143	25,9%	-1,6%	43	27,4%	68	31,4%	58,8%
Despesas Financeiras, Líquidas	(11)	-2,2%	(26)	-4,7%	142,0%	1	0,7%	(6)	-2,6%	-624,3%
EBT	134	27,2%	117	21,2%	-13,1%	44	28,1%	62	28,8%	42,1%
IR/CSLL	(41)	-8,4%	(36)	-6,6%	-11,7%	(13)	-8,6%	(20)	-9,2%	48,5%
Lucro Líquido	93	18,9%	80	14,5%	-13,6%	30	19,5%	42	19,6%	39,3%

O lucro líquido no 9M18 contraiu 13,6% ou 4,3 p.p., conforme acima explorado, por efeito da desvalorização cambial da moeda local e mix de produtos vendidos. Enquanto no 3T18, o lucro líquido aumentou 39,3% com margem estável por efeito do aumento de preços dos produtos vendidos.

Lucro Líquido Trimestral (R\$ Milhões)



Margem Líquida Trimestral (% R.L.)



Dívida Líquida

(R\$ milhões)	31/12/2017	30/09/2018	4T19	2020	2021	2022	2023	2024 ->
Curto Prazo	103	34						
Longo Prazo	1	204	11	65	60	45	23	-
Dívida Bruta	104	238						
Caixa e Aplicações Financeiras	(13)	(144)						
Dívida Líquida	91	94						
EBITDA Ajustado LTM	185	172						
Alavancagem*	0,5x	0,5x						

* Dívida Líquida / EBITDA LTM

A alavancagem da Companhia permaneceu estável em relação ao final do ano passado.

No final do 2T18, a Blau Farmacêutica emitiu debêntures de R\$180 milhões, conforme Comunicado ao Mercado da época, que alongou o perfil de endividamento.

Parte dos recursos obtidos com essa emissão continuam em caixa para suportar o plano de expansão da Companhia.

Balancos Patrimoniais

(R\$ mil)	31/12/2017	30/09/2018		31/12/2017	30/09/2018
Ativo			Passivo e Patrimônio Líquido		
Ativo Circulante	246.332	481.817	Passivo Circulante	222.072	236.946
Caixa	13.175	143.831	Fornecedores	75.853	141.708
Contas a Receber	104.111	140.038	Empréstimos e Financiamentos	102.979	33.715
Estoques	119.080	189.584	Obrigações Fiscais	1.776	3.757
Impostos a Recuperar	6.955	4.793	Impostos de Renda e Contribuição Social	6.742	18.899
Outros Créditos	3.011	3.571	Obrigações Trabalhistas	13.855	16.933
Ativo Não Circulante	119.749	156.799	Outras Contas a Pagar	20.867	21.934
Realizável a Longo Prazo	10.477	16.390	Passivo Não Circulante	5.673	208.765
Depósitos Judiciais	2.373	2.374	Empréstimos e Financiamentos	938	204.026
Impostos a Recuperar	3.373	904	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	111	-
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.953	6.738	Provisões para Contingências	4.624	4.739
Outros Créditos	2.778	6.374	Patrimônio Líquido	138.336	192.905
Ativo Permanente	109.272	140.409	Capital Social	56.500	100.640
Investimentos	15	15	Lucros Acumulados	-	73.657
Ativo Biológico	306	306	Reservas de Lucros	76.660	9.879
Imobilizado	99.655	131.434	Outros Resultados Abrangentes	5.176	8.729
Intangível	9.296	8.654			
Total do Ativo	366.081	638.616	Total do Passivo Patrimônio Líquido	366.081	638.616

Demonstrações de Resultados

(R\$ mil)	9M17	%RL	9M18	%RL	3T17	%RL	3T18	%RL
Receita Líquida	491.969	100,0%	550.835	100,0%	156.024	100,0%	216.663	100,0%
Custo de Produtos Vendidos	(264.215)	-53,7%	(316.424)	-57,4%	(91.973)	-58,9%	(115.378)	-53,3%
Lucro Bruto	227.754	46,3%	234.411	42,6%	64.051	41,1%	101.285	46,7%
Despesas Operacionais	(89.343)	-18,2%	(97.159)	-17,6%	(25.668)	-16,5%	(35.960)	-16,6%
Despesas Comerciais	(32.001)	-6,5%	(38.510)	-7,0%	(10.919)	-7,0%	(14.549)	-6,7%
Despesas Administrativas	(57.342)	-11,7%	(58.649)	-10,6%	(14.749)	-9,5%	(21.411)	-9,9%
Outras	6.375	1,3%	5.278	1,0%	4.401	2,8%	2.610	1,2%
EBIT	144.786	29,4%	142.530	25,9%	42.784	27,4%	67.935	31,4%
Despesas Financeiras, Líquidas	(10.732)	-2,2%	(25.971)	-4,7%	1.070	0,7%	(5.610)	-2,6%
EBT	134.054	27,2%	116.559	21,2%	43.854	28,1%	62.325	28,8%
IR/CSLL	(41.268)	-8,4%	(36.428)	-6,6%	(13.391)	-8,6%	(19.884)	-9,2%
Lucro Líquido	92.786	18,9%	80.131	14,5%	30.463	19,5%	42.441	19,6%

Demonstrações de Fluxo de Caixa

(R\$ mil)	9M17	9M18	3T17	3T18
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais				
Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	134.054	116.559	43.854	62.325
Depreciações e Amortizações	6.617	7.406	2.297	2.686
Baixas no Ativo Imobilizado e Intangível	6.551	2.733	1.552	1.175
Encargos Financeiros sobre Financiamentos	8.092	9.413	2.198	4.725
Variação Cambial em Empréstimos e Provisão de SWAP/MTM	(1.472)	1.278	(1.326)	(882)
Variação Cambial em Fornecedores e Clientes	(3.371)	(217)	(3.371)	-
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	495	1.717	965	1.090
Provisão para Perdas nos Estoques	1.366	1.392	(256)	(143)
Outras	(1.707)	261	(521)	261
Provisão para Contingências	298	116	95	(124)
Resultados Ajustados	150.923	140.658	45.487	71.113
(Acréscimo) Decréscimo nas Contas de Ativo				
Contas a Receber de Clientes	(8.841)	(37.650)	46.839	(7.746)
Estoques	5.540	(71.896)	17.101	(63.020)
Impostos a Recuperar	(9.427)	(5.790)	(5.131)	(3.936)
Outros Créditos	(7.881)	(4.156)	2.167	(283)
Depósitos Judiciais	(1.013)	(1)	(1.004)	(92)
Acréscimo (Décrécimo) nas Contas de Passivo	29.381	72.204	(25.677)	56.050
Fornecedores	21.073	66.078	(9.235)	34.440
Obrigações Trabalhistas	4.557	3.078	1.565	1.659
Obrigações Fiscais	1.334	2.016	(95)	407
Outras Contas a Pagar	2.417	1.032	(17.912)	19.544
Caixa Gerado Pelas Atividades Operacionais	158.682	93.369	79.782	52.086
IR CSLL Pagos	(24.256)	(18.085)	(9.277)	(4.030)
Fluxo de Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais	134.426	75.284	70.505	48.056
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos				
Adições no Imobilizado	(37.379)	(40.999)	(5.474)	(17.723)
Adições no Intangível	(37)	(277)	(2)	(219)
Caixa Líquido das Atividades de Investimentos	(37.416)	(41.276)	(5.476)	(17.942)
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamentos				
Dividendos e Juros sobre Capital Próprio	(40.152)	(30.164)	(36.237)	(30.164)
Captação de Empréstimos e Financiamentos	34.680	226.277	242	16.206
Recebimento de Partes Relacionadas	-	-	(333)	-
Pagamentos de Empréstimos e Financiamentos - Principal	(81.944)	(93.594)	(28.915)	(47.404)
Pagamentos de Empréstimos e Financiamentos - Juros	(8.641)	(9.550)	(2.899)	(4.676)
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento	(95.627)	92.969	(67.712)	(66.038)
Variação de Caixa	1.383	126.977	(2.683)	(35.924)
No Início do Período	10.199	13.175	14.097	178.897
Efeito de Variação Cambial sobre o Saldo de Caixa e Equivalentes	(1.210)	3.679	(1.042)	858
No Fim do Período	10.372	143.831	10.372	143.831
Variação de Caixa	1.383	126.977	(2.683)	(35.924)

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 provindas 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.