

## Blau Farmacêutica anuncia recordes de Receita Líquida – R\$782 milhões – e Lucro Líquido – R\$123 milhões – em 2018

São Paulo, 25 de fevereiro de 2019. **A Blau Farmacêutica, uma das principais empresas farmacêuticas brasileiras do segmento institucional (Non Retail)**, anunciou hoje seus resultados consolidados para 2018. Este documento foi elaborado com base nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro 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 em 2018 de **R\$782 milhões, a maior de sua história**, com crescimento de 26,6% sobre 2017
- Despesas operacionais em 2018 foram **diluídas em 2,3p.p.**, mesmo com aumento de P&D em 24,8%
- EBITDA Ajustado de 2018 de **R\$213 milhões, o maior de sua história**, com crescimento de 15,1% em relação a 2017
- **Lucro líquido recorde em 2018 de R\$123 milhões** e crescimento de 19,5% sobre o ano anterior
- Obteve registro de **Companhia Aberta na CVM (Categoria "A") em 11/01/2019**

(R\$ milhões)	2017	%RL	2018	%RL	Δ%	Δ p.p.
Receita Líquida	618	100,0%	782	100,0%	26,6%	-
Lucro Bruto	280	45,4%	338	43,2%	20,6%	-2,2 p.p.
Despesas Operacionais	(127)	-20,5%	(142)	-18,2%	12,5%	2,3 p.p.
Pesquisa e Desenvolvimento	(12)	-2,0%	(15)	-2,0%	24,8%	0,0 p.p.
EBITDA Ajustado	185	30,0%	213	27,3%	15,1%	-2,7 p.p.
Lucro Líquido	103	16,7%	123	15,8%	19,5%	-0,9 p.p.

(R\$ milhões)	4T17	%RL	4T18	%RL	Δ%	Δ p.p.
Receita Líquida	126	100,0%	231	100,0%	84,0%	-
Lucro Bruto	53	41,9%	104	44,9%	97,1%	3,0 p.p.
Despesas Operacionais	(37)	-29,6%	(45)	-19,6%	21,6%	10,1 p.p.
Pesquisa e Desenvolvimento	(3)	-2,2%	(6)	-2,5%	106,7%	-0,3 p.p.
EBITDA	22	17,4%	63	27,4%	189,9%	10,0 p.p.
Lucro Líquido	10	8,2%	43	18,6%	317,0%	10,4 p.p.

### Equipe de RI

**Douglas Rodrigues**  
CFO e DRI

**Renato Braun**  
Head de Relações com Investidores

Site: [ri.blau.com](http://ri.blau.com)

Email: [ri@blau.com](mailto: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	11
Balanços Patrimoniais	12
Demonstrações de Resultados	12
Demonstrações de Fluxo de Caixa	13
Aviso Legal	14

## Sobre a Blau Farmacêutica

A Blau Farmacêutica é uma empresa farmacêutica 100% nacional com atuação desde 1987 e se tornou uma multinacional focada no mercado hospitalar (*Non Retail*). É especializada na produção de medicamentos na maioria injetáveis, de alta complexidade, e comercializadas com marcas próprias.

Possui uma extensa linha para o dia-a-dia dos hospitais e clínicas, como medicações biológicas, especialidades e oncológicas, e em diversas classes terapêuticas, entre outras, hematologia, nefrologia, infectologia e anestesia.

Conta com ampla estrutura de vendas com abrangência nacional e internacional, exportando seus medicamentos para América Latina e Ásia. A Companhia é suportada por 1.056 colaboradores em quatro unidades fabris no Brasil, além de cinco subsidiárias na Argentina, Chile, Colômbia, Peru e Uruguai.

De acordo com a IQVIA em 2018, é líder entre as empresas nacionais do mercado hospitalar brasileiro e 11ª incluindo as estrangeiras.

## Mensagem da Administração

Nós da Blau Farmacêutica acompanhamos diversas conquistas em 2018 que nos orgulhamos. Destaco, entre outras, os reconhecimentos pelos anuários “Valor 1000” (Campeã em “Farmacêutica e Cosméticos”) e “Exame: Melhores & Maiores” (a maior rentabilidade das Farmacêuticas do Brasil), e o alongamento de nosso perfil de endividamento através da emissão de nossa 1ª Debêntures (R\$180 milhões; taxa de CDI + 1,05%; não conversíveis em ações; e prazo de cinco anos) resultado da transparência de nossos resultados financeiros e aproximação do mercado nos últimos anos.

As melhorias de governança que implementamos ao longo do ano anterior se solidificaram em 2018 e nos orgulhamos da atuação de nosso Conselho de Administração e diversos Comitês (Auditoria; Estratégia; e Recursos Humanos). Estes órgãos amadureceram as decisões e controles da Companhia através da união da experiência de membros independentes e nossos executivos seniores.

Mesmo com os diversos desafios na economia em 2018, apresentamos crescimento de 26,6% de receita líquida acima dos 15,3% do mercado farmacêutico hospitalar<sup>1</sup>. Tal incremento de receita é fruto principalmente do aumento de preços e volumes de produtos biológicos, e o lançamento de nosso primeiro produto recombinante<sup>2</sup> de aplicação dermatológica – Botulim® (Toxina Botulínica) – que figurou como o 9º maior produto em vendas da Blau e 3º maior lançamento em valor do mercado hospitalar<sup>3</sup>. Tal crescimento é também observado quando analisamos as receitas por canal; vendas para clientes privados cresceram 25,5% contra 22,7% deste mercado e 28,0% para clientes governamentais contra 11,3% do mercado público. Quando observamos a evolução desde 2014, apresentamos um crescimento médio de 28,1% ao ano. Nosso EBITDA Ajustado apresentou incremento de 15,1% com contração de margem em 2,7p.p.; tal efeito é explicado pela desvalorização de nossa moeda durante 2018, porém foi parcialmente compensado por aumentos de preços e volumes, e diluição de despesas operacionais. Vale destacar que nossa despesa em Pesquisa e Desenvolvimento foi a maior de nossa história – R\$15 milhões – e aumentou 24,8% frente ao ano anterior, além recordes em *capex* para infraestrutura e equipamentos, e em contratações de profissionais altamente qualificados. Tal iniciativa acelerará nossa capacidade de lançamento de produtos e sustentação ao crescimento no futuro.

<sup>1</sup> IQVIA (December 2018; HPP – Tender – LC)

<sup>2</sup> Medicamentos fabricados via biotecnologia onde são utilizadas culturas celulares (eucariotos e procariotos) para a produção de substâncias com finalidade terapêutica. Por exemplo, utilização de técnica de DNA recombinante para introduzir o segmento de material genético capaz de codificar a substância pretendida, como enzimas, proteínas e hormônios.

<sup>3</sup> IQVIA NRC Flash; Top New Products 12 Months – HPP – Tender (LC). October 2018.

Conforme dados da IQVia para 2018, somos o maior laboratório farmacêutico de origem nacional do mercado hospitalar brasileiro e o 11º maior quando incluímos os estrangeiros. Quando analisamos os detalhes de nosso Market Share, observamos 32% de participação nos mercados que atuamos, dos quais somos líderes ou vice-líderes<sup>4</sup> em 15 dos 25 maiores segmentos.

Do mercado institucional (hospitais e clínicas), clientes governamentais representaram 46% da receita líquida de 2018. Nosso crescimento foi acima da média de mercado conforme acima comentado, isto é reflexo da participação em 445 pregões eletrônicos de 73 instituições públicas ligadas a União, Estados, Municípios, Autarquias e Hospitais Universitários. Em tais licitações são vencedores aqueles participantes que essencialmente apresentarem o menor preço num processo eletrônico, transparente e sem identificação dos participantes no momento do pregão.

Estamos realizando os maiores investimentos para ampliação de nossa capacidade de produção de nossa história. Isto nos permitirá atender a totalidade da demanda gerada por nossa força de vendas – atualmente cerca de R\$20 milhões de pedidos não atendidos por mês – e retornar às vendas de medicamentos registrados, porém não plenamente comercializados. Adicionalmente, estamos próximos a inauguração de nova planta de produtos biotecnológicos seguindo os padrões da EMA (Agência Europeia de Medicamentos); produtos estes que somos pioneiros no Brasil.

Nosso relacionamento com o mercado de capitais se estreitou em 2018 com a implantação de nosso programa de Relações com Investidores semelhante a uma empresa listada no Novo Mercado da B3 – maior nível de governança desta bolsa. Nosso corpo executivo em parceria com o time de RI realizou aproximadamente 550 interações com *buysides* e *researchs* em conferências, *roadshows*, vídeo conferências e *conference calls* no exterior e no Brasil. Além disso, a Blau Farmacêutica recebeu em janeiro de 2019 o registro da CVM de Companhia Aberta em Categoria “A” que permite a emissores negociar quaisquer valores mobiliários em mercados regulamentados, como ações, debêntures conversíveis, bônus de subscrição, certificados de depósito de valores mobiliários e certificados de recebíveis imobiliários.

Comemoramos nossos 31 anos de atuação engajados nos planos para a Nova Blau Farmacêutica que, conforme mencionei nesta mensagem no passado, buscamos ampliar nossos horizontes e oportunidades no mundo.

Reforço nosso compromisso e transparência 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. Seguem dados de contato:

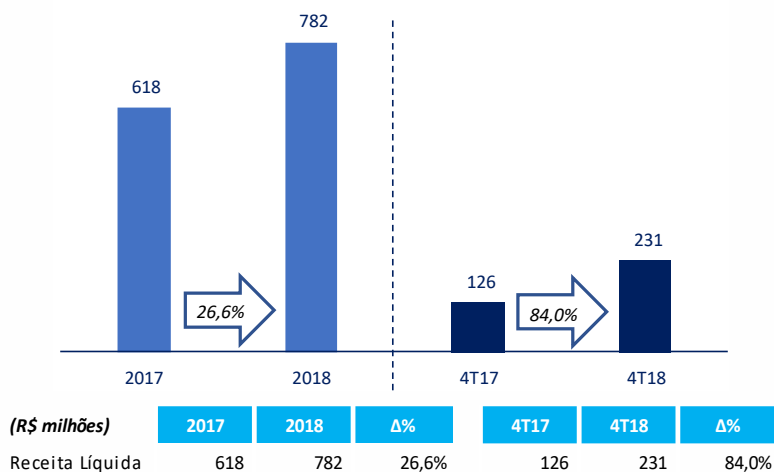
- Site: [ri.blau.com.br](http://ri.blau.com.br)
- Email: [ri@blau.com](mailto:ri@blau.com)
- Tel.: +55 (11) 4615-9413

Marcelo R. Hahn  
CEO

<sup>4</sup> IQVia NRC; December 2018 (Líderes: 9 produtos; Vice-líderes: 6 produtos; 3ª posição: 5 produtos)

**Desempenho Operacional e Financeiro**
**DRE Resumida**

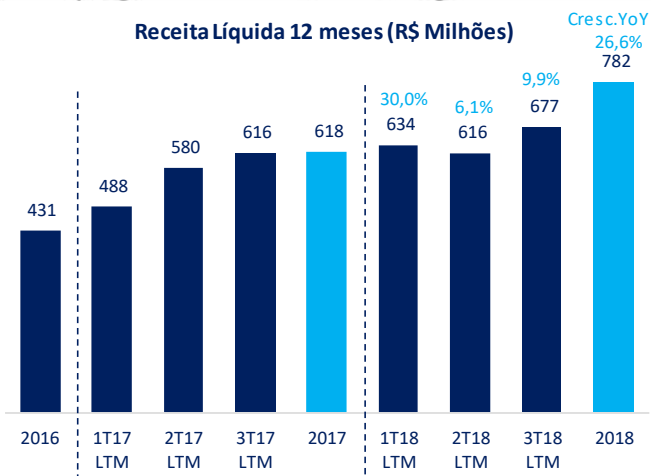
(R\$ milhões)	2017	%RL	2018	%RL	Δ%	4T17	%RL	4T18	%RL	Δ%
Receita Líquida	618	100,0%	782	100,0%	26,6%	126	100,0%	231	100,0%	84,0%
Custo de Produtos Vendidos	(337)	-54,6%	(444)	-56,8%	31,6%	(73)	-58,1%	(127)	-55,1%	74,6%
Lucro Bruto	280	45,4%	338	43,2%	20,6%	53	41,9%	104	44,9%	97,1%
Despesas Operacionais	(127)	-20,5%	(142)	-18,2%	12,5%	(37)	-29,6%	(45)	-19,6%	21,6%
Vendas	(35)	-5,7%	(41)	-5,2%	15,5%	(13)	-10,2%	(12)	-5,1%	-7,4%
P&D	(12)	-2,0%	(15)	-2,0%	24,8%	(3)	-2,2%	(6)	-2,5%	106,7%
Administrativas e Gerais	(79)	-12,8%	(86)	-11,0%	9,3%	(22)	-17,3%	(28)	-12,0%	27,8%
Outras	10	1,7%	7	0,9%	-31,5%	4	3,3%	2	0,8%	-53,6%
EBIT	164	26,6%	203	26,0%	23,5%	20	15,6%	60	26,1%	209,4%
Despesas Financeiras, Líquidas	(16)	-2,6%	(25)	-3,1%	55,4%	(5)	-4,1%	1	0,6%	-126,5%
EBT	148	24,0%	178	22,8%	20,1%	14	11,5%	62	26,7%	328,5%
IR/CSLL	(45)	-7,3%	(55)	-7,1%	21,6%	(4)	-3,3%	(19)	-8,1%	357,6%
Lucro Líquido	103	16,7%	123	15,8%	19,5%	10	8,2%	43	18,6%	317,0%

**Receita Líquida**
**Receita Líquida (R\$ Milhões)**


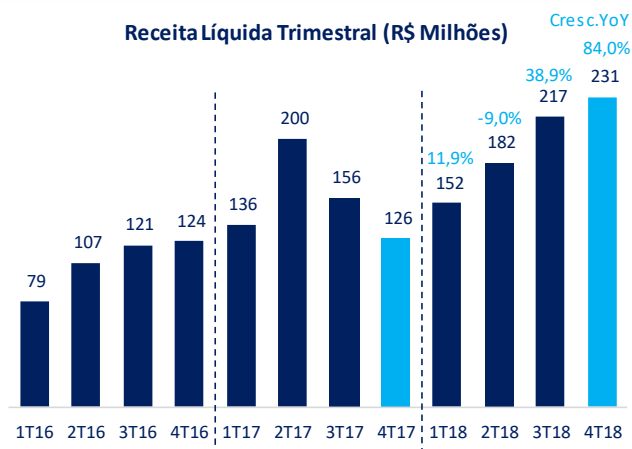
A receita líquida da Companhia de 2018 apresentou um crescimento de 26,6% principalmente pelo aumento de volume e preço das linhas de produtos Biológicos e Outros (nesta última linha de produtos com destaque ao Botulim – Toxina Botulínica – lançado no início de 2018).

Em relação ao 4T18, a receita líquida apresentou um crescimento expressivo de 84,0% reflexo de maior volume de entregas de produtos biológicos a clientes governamentais.

Receita Líquida 12 meses (R\$ Milhões)



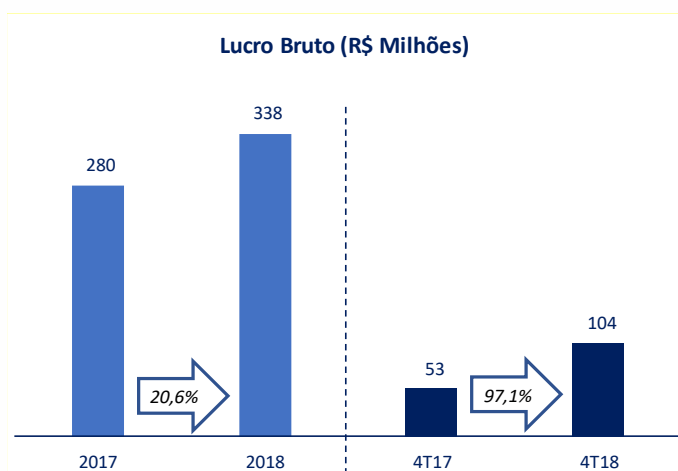
Receita Líquida Trimestral (R\$ Milhões)



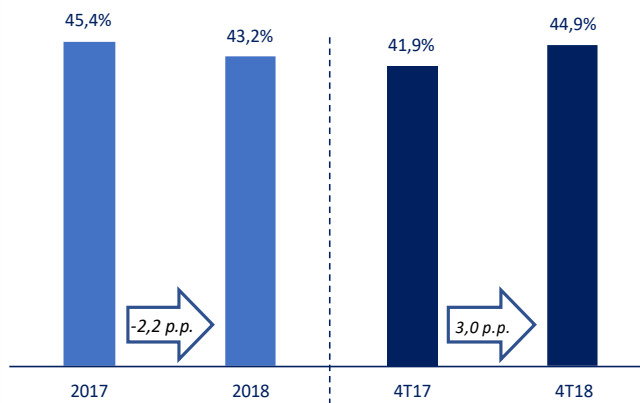
Nos gráficos acima, notamos que a Companhia atingiu recordes de receita em 12 meses, assim como trimestral.

### Lucro Bruto

Lucro Bruto (R\$ Milhões)



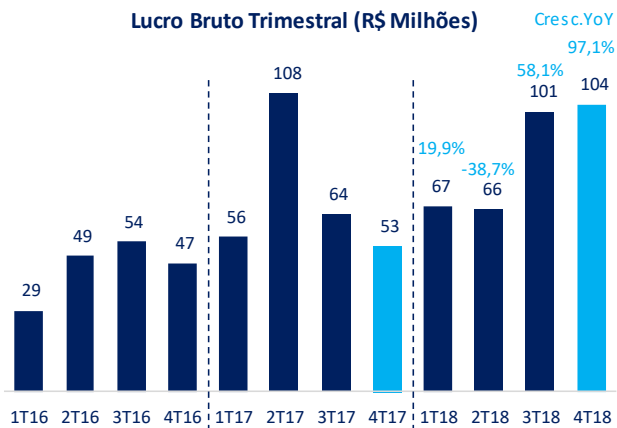
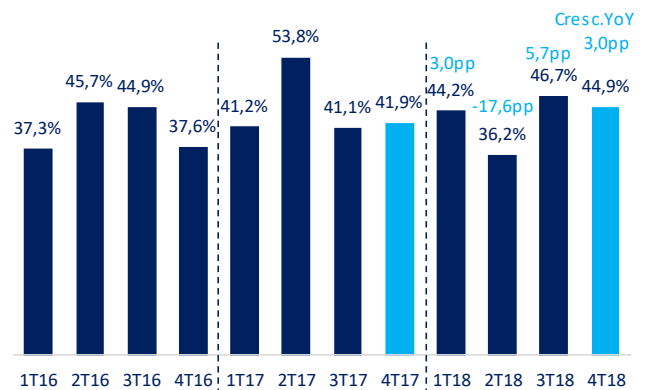
Margem Bruta (% R.L.)



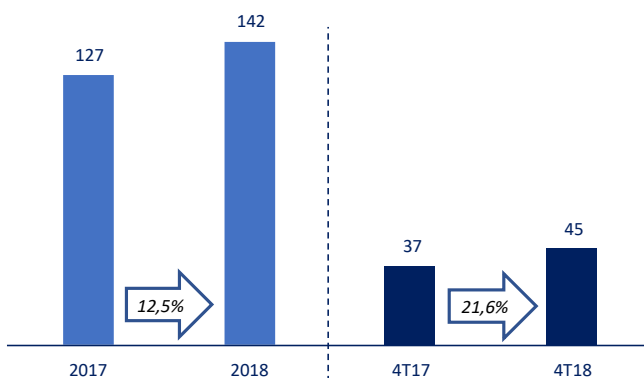
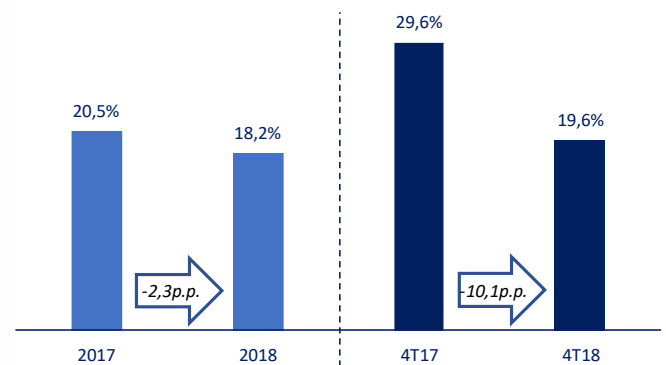
(R\$ milhões)	2017	%RL	2018	%RL	Δ%	4T17	%RL	4T18	%RL	Δ%
Lucro Bruto	280	45,4%	338	43,2%	20,6%	53	41,9%	104	44,9%	97,1%

Ao longo do ano de 2018, o lucro bruto da Companhia elevou-se em 20,6% em relação ao mesmo período de ano anterior, enquanto a margem bruta retraiu 2,2p.p.. Tal retração é principalmente pelo efeito da desvalorização cambial, parcialmente compensados por aumento de preço e volume.

No 4T18, o lucro bruto aumentou 97,1% e a respectiva margem em 3.0p.p. principalmente pelo aumento de preço e mix de produtos, especialmente na linha de biológicos.

**Lucro Bruto Trimestral (R\$ Milhões)**

**Margem Bruta Trimestral (% R.L.)**


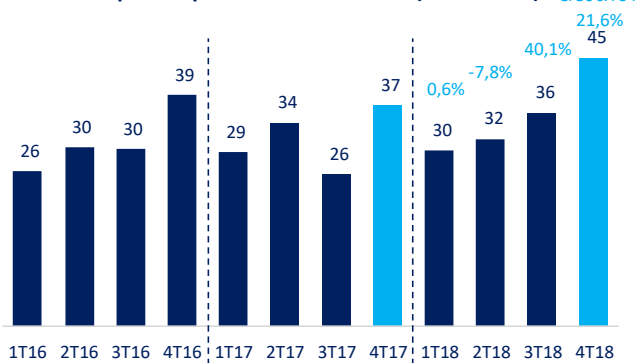
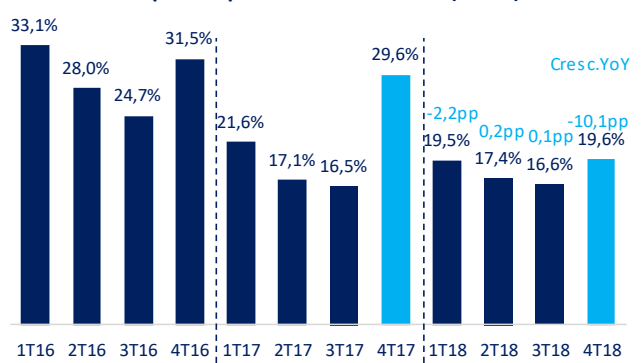
### Despesas Operacionais

**Despesas Operacionais (R\$ Milhões)**

**Despesas Operacionais (% R.L.)**


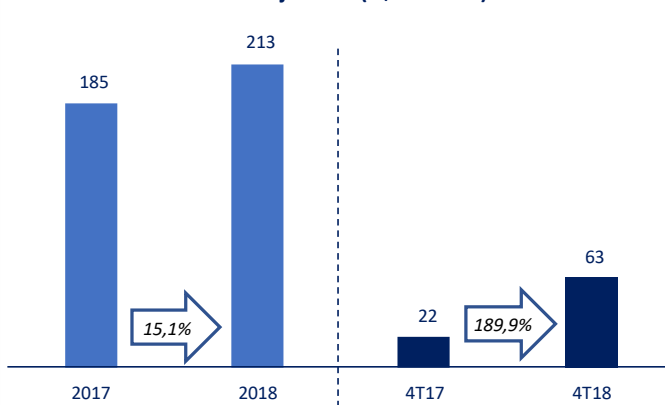
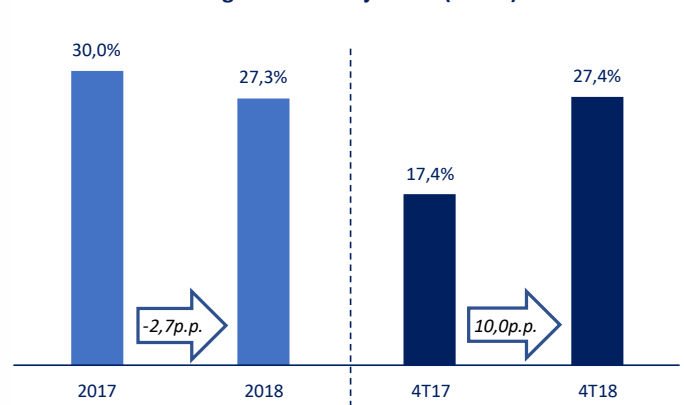
(R\$ milhões)	2017	%RL	2018	%RL	Δ%	4T17	%RL	4T18	%RL	Δ%
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(127)</b>	<b>-20,5%</b>	<b>(142)</b>	<b>-18,2%</b>	<b>12,5%</b>	<b>(37)</b>	<b>-29,6%</b>	<b>(45)</b>	<b>-19,6%</b>	<b>21,6%</b>
Vendas	(35)	-5,7%	(41)	-5,2%	15,5%	(13)	-10,2%	(12)	-5,1%	-7,4%
P&D	(12)	-2,0%	(15)	-2,0%	24,8%	(3)	-2,2%	(6)	-2,5%	106,7%
Administrativas e Gerais	(79)	-12,8%	(86)	-11,0%	9,3%	(22)	-17,3%	(28)	-12,0%	27,8%

As despesas operacionais em 2018 apresentaram diluição de 2,3.p. em relação a receita no mesmo período ano anterior. Este mesmo comportamento é observado no 4T18 com diluição de 10,1p.p..

Apesar desta diluição, observa-se um aumento de 24,8% em 2018 em Pesquisa & Desenvolvimento. Isto é fruto do comprometimento da Companhia no lançamento de novos produtos que suportarão o crescimento futuro.

**Despesas Operacionais Trimestral (R\$ Milhões)**

**Despesas Operacionais Trimestral (% R.L.)**


## EBITDA Ajustado

**EBITDA Ajustado (R\$ Milhões)**

**Margem EBITDA Ajustada (% R.L.)**


(R\$ milhões)	2017	%RL	2018	%RL	Δ%	4T17	%RL	4T18	%RL	Δ%
<b>Lucro Líquido</b>	103	16,7%	123	15,8%	19,5%	10	8,2%	43	18,6%	317,0%
IR/CSLL	45	-7,3%	55	-7,1%	21,6%	4	-3,3%	19	-8,1%	357,6%
Despesas Financeiras, Líquidas	16	-2,6%	25	-3,1%	55,4%	5	-4,1%	(1)	0,6%	-126,5%
Depreciação e Amortização	9	1,4%	10	1,3%	14,9%	2	1,8%	3	1,2%	23,5%
<b>EBITDA</b>	173	28,0%	213	27,3%	23,1%	22	17,4%	63	27,4%	189,9%
Despesas Não Recorrentes*	12	1,9%	-	0,0%	-100,0%	-	0,0%	-	0,0%	-
<b>EBITDA Ajustado</b>	185	30,0%	213	27,3%	15,1%	22	17,4%	63	27,4%	189,9%

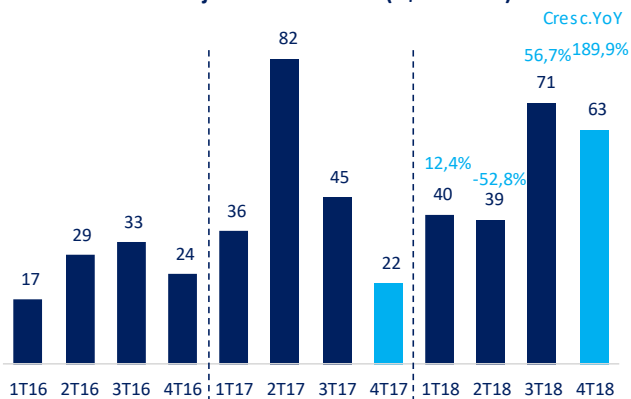
\* Referem-se às despesas descontinuadas de aluguéis de imóveis da Companhia existentes até Junho de 2017.

O EBITDA Ajustado de 2018 apresentou aumento de 15,1% e sua margem contração de 2,7p.p. Tal contração de margem é principalmente efeito da desvalorização cambial, parcialmente compensados por aumento de preço e volume e diluição de despesas operacionais.

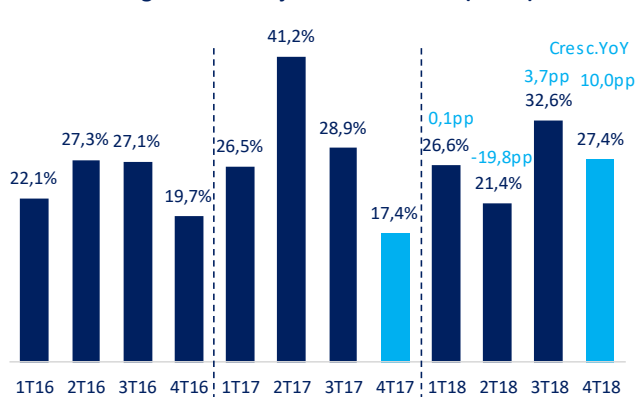
No 4T18, o EBITDA apresentou um aumento de 189,9% ou 10,0p.p. principalmente pelo aumento de preço e mix de produtos, especialmente na linha de biológicos.



**EBITDA Ajustado Trimestral (R\$ Milhões)**



**Margem EBITDA Ajustada Trimestral (% R.L.)**

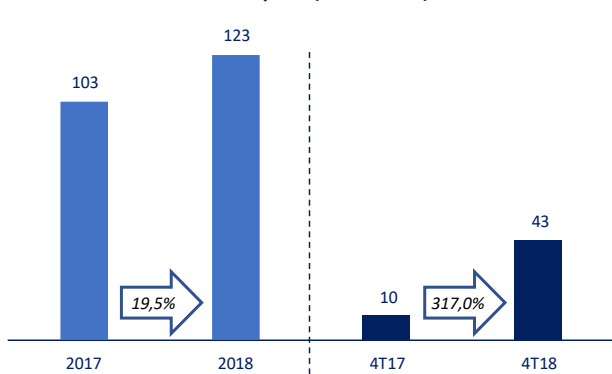


**Despesas Financeiras**

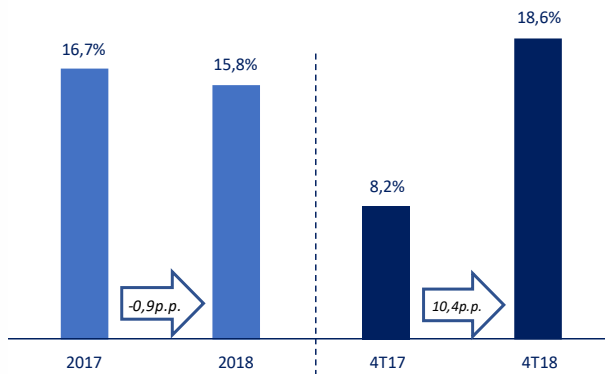
(R\$ milhões)	2017	%RL	2018	%RL	Δ%	4T17	%RL	4T18	%RL	Δ%
<b>Despesas Financeiras Líquidas</b>	(16)	-2,6%	(25)	-3,1%	55,4%	(5)	-4,1%	1	0,6%	-126,5%
Variação Cambial	(1)	-0,2%	(12)	-1,6%	744,5%	(3)	-2,4%	4	1,6%	-222,3%
Despesas com Juros Líquidas	(11)	-1,8%	(17)	-2,2%	53,8%	(2)	-1,3%	(6)	-2,5%	260,6%
Outros	(3)	-0,5%	5	0,6%	-256,9%	(1)	-0,4%	4	1,5%	-794,7%

As despesas financeiras líquidas em 2018 aumentaram principalmente pela variação cambial ocorrida em relação ao mesmo período no ano anterior. Enquanto no 4T18, este comportamento foi parcialmente compensado.

**Lucro Líquido (R\$ Milhões)**



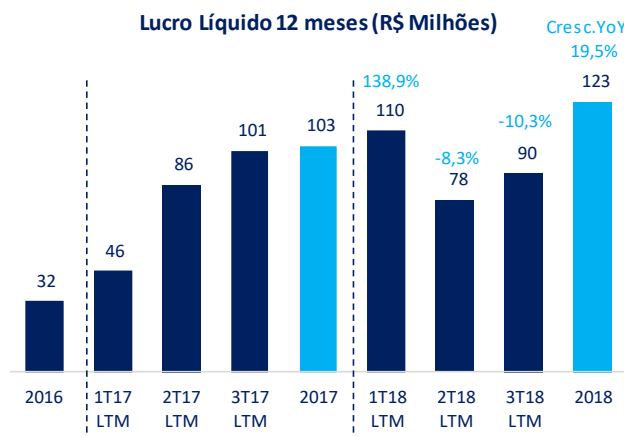
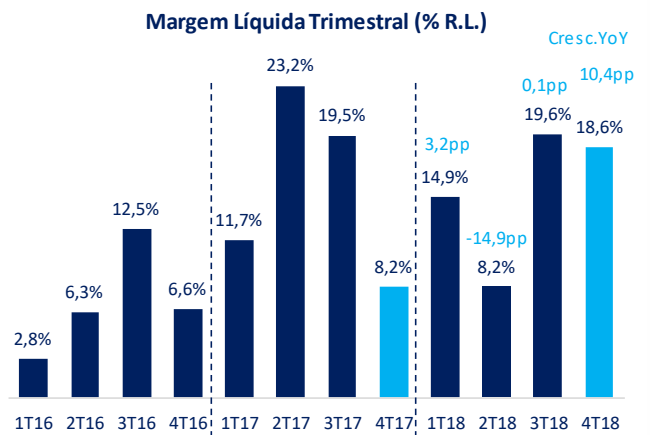
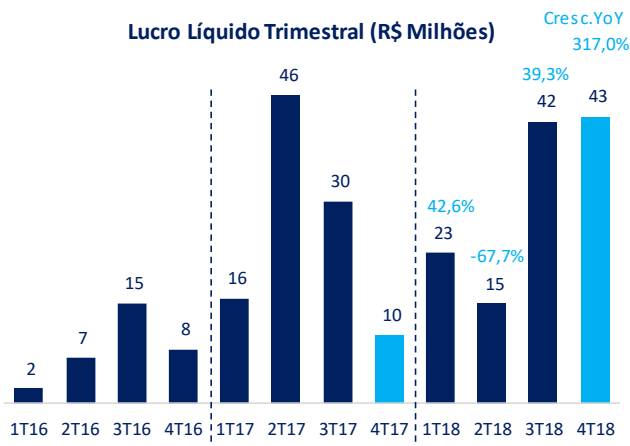
**Margem Líquida (% R.L.)**



(R\$ milhões)	2017	%RL	2018	%RL	Δ%	4T17	%RL	4T18	%RL	Δ%
EBIT	164	26,6%	203	26,0%	23,5%	20	15,6%	60	26,1%	209,4%
Despesas Financeiras, Líquidas	(16)	-2,6%	(25)	-3,1%	55,4%	(5)	-4,1%	1	0,6%	-126,5%
EBT	148	24,0%	178	22,8%	20,1%	14	11,5%	62	26,7%	328,5%
IR/CSLL	(45)	-7,3%	(55)	-7,1%	21,6%	(4)	-3,3%	(19)	-8,1%	357,6%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>103</b>	<b>16,7%</b>	<b>123</b>	<b>15,8%</b>	<b>19,5%</b>	<b>10</b>	<b>8,2%</b>	<b>43</b>	<b>18,6%</b>	<b>317,0%</b>

O lucro líquido em 2018 apresentou expansão de 19,5% enquanto sua margem observou-se redução de 0,9p.p.. Tais efeitos são resultantes de maior resultado operacional – conforme acima explorados – parcialmente compensado por despesas financeiras devido à desvalorização cambial da moeda local.

Já no 4T18, o lucro líquido apresentou expansão de 317,0% e incremento de margem de 10,4p.p. por aumento de preço e mix de produtos, especialmente na linha de biológicos.



Acima observa-se que a Companhia atingiu em 2018 recorde de lucro líquido nos últimos doze meses.

### Dívida Líquida

(R\$ million)	12.31.2017	12.31.2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 ->
Short Term	103	32						
Long Term	1	193						
<b>Gross Debt</b>	<b>104</b>	<b>225</b>	<b>32</b>	<b>65</b>	<b>60</b>	<b>45</b>	<b>23</b>	<b>-</b>
Cash & Investments	(13)	(113)						
<b>Net Debt</b>	<b>91</b>	<b>112</b>						
LTM Adjusted EBITDA	185	213						
<b>Leverage*</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,5x</b>						

\* 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 continua em caixa para suportar o plano de expansão da Companhia.

**Balancos Patrimoniais**

(R\$ mil)	31/12/2017	31/12/2018		31/12/2017	31/12/2018
<b>Ativo</b>			<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>		
<b>Ativo Circulante</b>	<b>246.332</b>	<b>429.686</b>	<b>Passivo Circulante</b>	<b>222.072</b>	<b>173.520</b>
Caixa	13.175	112.944	Fornecedores	75.853	85.926
Contas a Receber	104.111	162.774	Empréstimos e Financiamentos	102.979	32.423
Estoques	119.080	145.163	Obrigações Fiscais	1.776	1.972
Impostos a Recuperar	6.955	5.547	Impostos de Renda e Contribuição Social	6.742	16.002
Outros Créditos	3.011	3.258	Obrigações Trabalhistas	13.855	13.712
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>119.638</b>	<b>164.469</b>	Outras Contas a Pagar	20.867	23.485
Realizável a Longo Prazo	10.366	19.516	<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>5.562</b>	<b>197.301</b>
Depósitos Judiciais	2.373	5.231	Empréstimos e Financiamentos	938	192.708
Impostos a Recuperar	3.373	771	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-	-
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.842	6.546	Provisões para Contingências	4.624	4.593
Outros Créditos	2.778	6.968	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>138.336</b>	<b>223.334</b>
Ativo Permanente	109.272	144.953	Capital Social	56.500	100.640
Investimentos	15	15	Lucros Acumulados	-	-
Ativo Biológico	306	306	Reservas de Lucros	76.660	119.421
Imobilizado	99.655	135.706	Outros Resultados Abrangentes	5.176	3.273
Intangível	9.296	8.926			
<b>Total do Ativo</b>	<b>365.970</b>	<b>594.155</b>	<b>Total do Passivo Patrimônio Líquido</b>	<b>365.970</b>	<b>594.155</b>

**Demonstrações de Resultados**

(R\$ mil)	2017	%RL	2018	%RL	4T17	%RL	4T18	%RL
<b>Receita Líquida</b>	<b>617.658</b>	<b>100,0%</b>	<b>782.165</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.689</b>	<b>100,0%</b>	<b>231.330</b>	<b>100,0%</b>
Custo de Produtos Vendidos	(337.224)	-54,6%	(443.907)	-56,8%	(73.009)	-58,1%	(127.483)	-55,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>280.434</b>	<b>45,4%</b>	<b>338.258</b>	<b>43,2%</b>	<b>52.680</b>	<b>41,9%</b>	<b>103.847</b>	<b>44,9%</b>
Despesas Operacionais	(126.574)	-20,5%	(142.419)	-18,2%	(37.231)	-29,6%	(45.260)	-19,6%
Despesas Comerciais	(47.550)	-7,7%	(56.053)	-7,2%	(15.549)	-12,4%	(17.543)	-7,6%
Despesas Administrativas	(79.024)	-12,8%	(86.366)	-11,0%	(21.682)	-17,3%	(27.717)	-12,0%
Outras	10.473	1,7%	7.179	0,9%	4.098	3,3%	1.901	0,8%
<b>EBIT</b>	<b>164.333</b>	<b>26,6%</b>	<b>203.018</b>	<b>26,0%</b>	<b>19.547</b>	<b>15,6%</b>	<b>60.488</b>	<b>26,1%</b>
Despesas Financeiras, Líquidas	(15.846)	-2,6%	(24.617)	-3,1%	(5.114)	-4,1%	1.354	0,6%
Receitas financeiras	607	0,1%	6.220	0,8%	(9.260)	-7,4%	(7.981)	-3,5%
Despesas financeiras	(16.453)	-2,7%	(30.837)	-3,9%	4.146	3,3%	9.335	4,0%
<b>EBT</b>	<b>148.487</b>	<b>24,0%</b>	<b>178.401</b>	<b>22,8%</b>	<b>14.433</b>	<b>11,5%</b>	<b>61.842</b>	<b>26,7%</b>
IR/CSLL	(45.359)	-7,3%	(55.148)	-7,1%	(4.091)	-3,3%	(18.720)	-8,1%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>103.128</b>	<b>16,7%</b>	<b>123.253</b>	<b>15,8%</b>	<b>10.342</b>	<b>8,2%</b>	<b>43.122</b>	<b>18,6%</b>

**Demonstrações de Fluxo de Caixa**

(R\$ mil)	2017	2018	4T17	4T18
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>				
Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	148.487	178.401	14.433	61.842
Depreciações e Amortizações	8.912	10.240	2.295	2.834
Baixas no Ativo Imobilizado e Intangível	271	5.105	(6.280)	2.372
Encargos Financeiros sobre Financiamentos	10.366	13.603	2.274	4.190
Variação Cambial em Empréstimos e Provisão de SWAP/MTM	(2.247)	12	(775)	(1.266)
Variação Cambial em Fornecedores e Clientes	2.027	(217)	5.398	-
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	2.198	2.086	1.703	369
Provisão para Perdas nos Estoques	(189)	965	(1.555)	(427)
Outras	198	64	1.905	(197)
Provisão para Contingências	1.174	(30)	876	(146)
<b>Resultados Ajustados</b>	<b>171.197</b>	<b>210.229</b>	<b>20.274</b>	<b>69.571</b>
<b>(Acréscimo) Decréscimo nas Contas de Ativo</b>				
Contas a Receber de Clientes	(7.897)	(60.755)	944	(23.105)
Estoques	(14.451)	(27.048)	(19.991)	44.848
Impostos a Recuperar	(9.329)	(10.449)	98	(4.659)
Outros Créditos	(2.029)	(4.437)	5.852	(281)
Depósitos Judiciais	(1.119)	(2.858)	(106)	(2.857)
<b>Acréscimo (Décrécimo) nas Contas de Passivo</b>				
Fornecedores	28.137	10.296	7.064	(55.782)
Obrigações Trabalhistas	2.337	(143)	(2.220)	(3.221)
Obrigações Fiscais	546	194	(788)	(1.822)
Outras Contas a Pagar	(6.650)	2.619	(9.067)	1.587
<b>Caixa Gerado Pelas Atividades Operacionais</b>	<b>160.742</b>	<b>117.648</b>	<b>2.060</b>	<b>24.279</b>
IR CSLL Pagos	(34.110)	(35.116)	(9.854)	(17.031)
<b>Fluxo de Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais</b>	<b>126.632</b>	<b>82.532</b>	<b>(7.794)</b>	<b>7.248</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos</b>				
Adições no Imobilizado	(36.071)	(50.774)	1.308	(9.775)
Pagamento parcela final aquisição em participações	-	(4.369)	-	(4.369)
Adições no Intangível	(250)	(251)	(213)	26
Investimentos Temporários Das Controladas	(5)	-	(5)	-
<b>Caixa Líquido das Atividades de Investimentos</b>	<b>(36.326)</b>	<b>(55.394)</b>	<b>1.090</b>	<b>(14.118)</b>
<b>Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamentos</b>				
Dividendos e Juros sobre Capital Próprio	(43.418)	(33.379)	(3.266)	(3.215)
Captação de Empréstimos e Financiamentos	92.265	226.275	57.585	(2)
Recebimento de Partes Relacionadas	1.462	-	1.462	-
Pagamentos de Empréstimos e Financiamentos - Principal	(128.016)	(104.860)	(46.072)	(11.266)
Pagamentos de Empréstimos e Financiamentos - Juros	(10.356)	(13.817)	(1.715)	(4.267)
<b>Caixa Líquido das Atividades de Financiamento</b>	<b>(88.063)</b>	<b>74.220</b>	<b>7.564</b>	<b>(18.750)</b>
<b>Variação de Caixa</b>	<b>2.243</b>	<b>101.358</b>	<b>860</b>	<b>(25.620)</b>
<b>No Início do Período</b>	<b>10.199</b>	<b>13.175</b>	<b>10.372</b>	<b>143.831</b>
Efeito de Variação Cambial sobre o Saldo de Caixa e Equivalentes	733	(1.588)	1.943	(5.267)
No Fim do Período	13.175	112.945	13.175	112.945
<b>Variação de Caixa</b>	<b>2.243</b>	<b>101.358</b>	<b>860</b>	<b>(25.620)</b>

## *Aviso Legal*

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 financeiras 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.