

**São Paulo, Brasil, 15 de maio de 2017** - Metalfrio Solutions S.A. (FRIO3) (“Metalfrio”), uma das maiores fabricantes mundiais de equipamentos de refrigeração comercial do tipo plug-in, anuncia seus resultados do primeiro trimestre de 2017 (1T17). As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas de acordo com as normas internacionais de contabilidade (IFRS) e em reais (R\$). As comparações referem-se aos resultados do primeiro trimestre de 2016 (1T16) ou conforme indicado.

## Destaques 1T17

- ❁ Receita líquida de R\$199,3 milhões
- ❁ EBITDA de R\$20,1 milhões com uma melhora de margem em 20 pontos base para 10,1%
- ❁ O Lucro Líquido alcançou R\$19,3 milhões com um aumento na margem de 279 pontos base para 9,7%

**Ao comentar os resultados, o CEO Petros Diamantides disse:**

*“É com satisfação que entregamos um primeiro trimestre resiliente com crescimento nas margens do lucro bruto e EBITDA e um sólido Lucro líquido. Nossa base flexível de produção nos garantiu administrar satisfatoriamente a mudança no momento de colocação de pedidos da Europa, enquanto o México continuou a apresentar um robusto crescimento.*

*Nós esperamos ver um retorno no crescimento de volume na Europa nos próximos trimestres e se espera que o Brasil mantenha ímpeto de melhoria percebida ao final do primeiro trimestre.*

*A Metalfrio construiu uma excelente posição no mercado global e fortes relacionamentos de longo prazo com líderes globais de consumo, por meio de sua habilidade de entregar soluções de tecnologia superiores. Adicionalmente, continuaremos a garantir nossa busca por mais oportunidades de eficiência, enquanto continuamente investimos em crescimento futuro, demonstrado por nossa expansão de capacidade na Turquia em 25%. Além disso, nossa melhor estrutura de capital e foco na geração de caixa nos colocam em uma sólida posição.”*

(R\$ milhões)	1T17	1T16	% Var
Receita Líquida	199,3	291,0	(31,5)
Lucro Bruto	33,7	48,7	(30,9)
<i>Margem Bruta</i>	<b>16,9%</b>	<b>16,8%</b>	
Lucro Op.	13,5	20,9	(35,4)
EBITDA	20,1	28,8	(30,0)
<i>Margem do EBITDA</i>	<b>10,1%</b>	<b>9,9%</b>	
Lucro Líquido	<b>19,3</b>	<b>20,1</b>	(3,8)

## Perspectiva

Apesar da crise macroeconômica global, o ambiente político e a volatilidade cambial, a Metalfrio espera uma melhor dinâmica comercial ao longo do ano para auxiliar na melhora em sua rentabilidade e estrutura de capital para o ano completo de 2017, guiada por seu comprovado foco no comprometimento com o cliente e eficiência operacional em suas operações globais.

A Metalfrio continuará a priorizar a criação de valor para o cliente, assegurando que oferecerá soluções inovadoras e de liderança de mercado, que ajudarão seus clientes a realizarem os seus desafios atuais e futuros. A Metalfrio construiu posições sólidas e únicas em seus principais mercados e focará em desenvolver ainda mais sua oferta de serviços superiores de pós-venda (Life Cycle). Isso se constitui um diferenciador chave na proposta de cadeia de valor para os clientes, complementado pelos os pontos de produção global bem localizados e bem investidos da Companhia. Em 2017, a capacidade produtiva da Turquia crescerá em 25%, enquanto continuamos a trabalhar na direção de ganhos adicionais de mercado em nossas geografias existentes, ao mesmo tempo que buscamos expansão comercial internacional em mercados novos e de alto crescimento, com baixa presença da Metalfrio, tais como Ásia e África.

A Metalfrio continua a aplicar um sólido nível de disciplina financeira com relação à alocação de capital e melhorias no capital de giro, assim como gerenciar ativamente as margens para aprimorar a resiliência dos resultados e de fluxo de caixa durante o andamento de um ciclo econômico. Portanto, a Metalfrio está confiante de que seu plano estratégico aliado ao aumento de capital de R\$100 milhões em 2017, anunciado recentemente, continuarão a direcioná-la para sua nova meta de índice de dívida líquida pelo EBITDA abaixo de 2,5x.

## Receita Líquida

A Receita Líquida consolidada atingiu R\$199,3 milhões no 1T17 (R\$ 241,4 milhões sem os efeitos de variação cambial) comparadas com R\$291,0 milhões no 1T16, devido principalmente à mudança no momento de colocação de pedidos e evolução cambial.

(R\$ milhões)	1T17	1T16	% Var
<i>Américas</i>	<b>118,7</b>	<b>141,2</b>	<b>(15,9)</b>
<i>Europa</i>	<b>80,6</b>	<b>149,8</b>	<b>(46,2)</b>

### Américas

A receita líquida no 1T17 refletiu principalmente o forte período comparativo do ano anterior, o qual foi impulsionado pelo aumento na colocação de pedidos antes dos Jogos Olímpicos. Durante o trimestre, a Metalfrio lançou uma nova linha de produtos para engarrafadoras de Coca-Cola que conta com sistemas de refrigeração amigáveis ao meio-ambiente, com fluido refrigerante de hidrocarboneto e uma eficiência energética aprimorada. Isso foi bem recebido

pelos atuais clientes no Brasil e, importante salientar, por novas contas incluindo Argentina - um mercado-alvo onde a Metalfrio está estabelecendo sua presença local.

O México apresentou um bom volume e crescimento na receita em moeda local, com um desenvolvimento positivo no preço. Mesmo assim, a desvalorização de 28,3% do peso mexicano contra o real impactou negativamente a receita reportada. O México continua a expandir suas exportações com novos contratos no mercado peruano e avanços com a Coca-Cola na América do Norte. Adicionalmente, a Lifecycle no México fechou um contrato com uma grande cervejaria que irá dobrar seu parque de equipamentos sob sua administração ao longo do ano.

### Europa

Na Turquia houve uma mudança no momento de colocação dos pedidos do 1T para o 2T, o que levou a uma redução de 46,2% nas receitas no 1T17 comparadas ao 1T16, que deverá ser normalizada durante os dois próximos trimestres. Isso também afetou o mix de preços na Turquia durante o trimestre, agravado pela desvalorização da lira em 38,5% frente ao real. A fábrica em Manisa foi aprimorada através de programas de capacidade e produtividade que irão aumentar a produção em 25%, fazendo frente ao aumento esperado na demanda.

A Rússia percebeu modesta melhora no volume e a Metalfrio está bem posicionada tanto em variedade de produtos quanto em capacidade produtiva para se beneficiar da esperada recuperação do mercado.

### Lucro Bruto e Margem Bruta (R\$ milhões)

A Margem de Lucro Bruto aumentou em 10 pontos base para 16,9%, o maior nível dos últimos cinco trimestres, ressaltando a habilidade e rapidez de ajuste de custos às condições vigentes. As menores vendas no 1T17 afetaram o **Lucro Bruto**, que alcançou R\$33,7 milhões comparado ao ano anterior (R\$48,7 milhões).

### Despesas Operacionais (SG&A)

Através do alinhamento do **SG&A** ao menor nível de negócios, as despesas reduziram-se em 16,7% contra o 1T16 mas não totalmente em linha com as vendas, levando a uma diluição de 250 pontos base na margem. Isso reflete em parte a necessidade de manter nossa infraestrutura para a esperada melhora das vendas nos próximos trimestres.

### EBITDA Consolidado e Margem do EBITDA

O **EBITDA** alcançou R\$20,1 milhões no 1T17 (R\$28,8 milhões no 1T16), refletindo o menor nível de vendas no período, juntamente com a desvalorização das principais moedas. Apesar disso, a margem EBITDA aumentou em 20 pontos base para 10,1% comparada com o mesmo período

do ano anterior, ressaltando a capacidade de ajustar a base de custos de acordo com as condições de mercado vigentes.

### **Reconciliação do EBITDA consolidado e do EBITDA ajustado**

EBITDA consolidado (R\$ milhões)	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
Resultado operacional	20,9	25,3	4,7	6,2	13,5
Depreciação e amortização	7,9	7,3	7,0	7,1	6,7
<b>EBITDA</b>	<b>28,8</b>	<b>32,6</b>	<b>11,7</b>	<b>13,3</b>	<b>20,1</b>
Demissões (i)	0,0	2,2	1,6	0,4	0,0
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>28,8</b>	<b>34,8</b>	<b>13,3</b>	<b>13,7</b>	<b>20,1</b>

- i. Demissões: O ajuste refere-se a encargos de reestruturação referentes aos projetos de eficiência das fábricas de Três Lagoas e VSA/Pernambuco e do escritório de São Paulo, onde certas posições foram consolidadas para permitir uma maior redução do número de funcionários.

### **Resultado Financeiro Líquido**

O **Resultado Financeiro Líquido** apresentou melhora de R\$3,3 milhões positivos no 1T16 para R\$8,8 milhões positivos no 1T17. Isso refletiu a manutenção do nível de receita financeira, os efeitos positivos na dívida denominada em dólar americano como resultado da valorização de 6,7% do real em relação ao dólar americano durante o período comparado ao 1T16 e a não ocorrência de perda com hedge ocorrida no 1T16.

(R\$ milhões)	1T16	1T17	Var. 17/16
Juros com aplicações financeiras	4,6	5,5	19%
Varição no valor de títulos mobiliários	11,3	10,5	-8%
Outras receitas financeiras	0,3	0,6	112%
<b>Juros e outras receitas</b>	<b>16,2</b>	<b>16,5</b>	<b>2%</b>
Juros com empréstimos e financiamentos	-11,9	-9,0	-25%
Varição no valor de títulos mobiliários	0,0	0,0	nm
Outras despesas financeiras	-11,5	-8,0	-30%
<b>Juros e outras despesas</b>	<b>-23,4</b>	<b>-17,0</b>	<b>-27%</b>
<b>Operações de Hedge</b>	<b>-11,9</b>	<b>0,1</b>	<b>nm</b>
<b>Varição cambial líquida</b>	<b>22,4</b>	<b>9,2</b>	<b>-59%</b>
<b>Resultado Financeiro Líquido</b>	<b>3,3</b>	<b>8,8</b>	<b>169%</b>

## Lucro/Prejuízo Líquido

Como resultado desses efeitos, o **Lucro Líquido** no 1T17 foi de R\$19,3 milhões contra um Lucro Líquido de R\$20,1 milhões no ano anterior. A margem de lucro líquido cresceu 279 pontos base para 9,7% no 1T17, de 6,9% no 1T16.

## Capital de giro

No final do 1T17 o capital de giro, menos ativos e passivos financeiros, foi de R\$131,7 milhões, contra R\$59,7 milhões no final do 1T16. O ciclo do caixa operacional no final do 1T17 foi de 59 dias, 33 dias a mais do que no final do 1T16 e 22 dias a mais do que no final do 4T16. Isso foi decorrente principalmente da mudança no momento de colocação de pedidos e é esperado que se normalize durante os próximos trimestres.

CAPITAL DE GIRO (R\$ milhões)	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	Var. 1T17/ 1T16	Var. 1T17/ 4T16
<b><u>Ativo circulante:</u></b>							
Caixa e equivalentes, títulos e valores mobiliários	351,0	306,0	329,1	409,0	379,8	28,8	-29,2
Contas a receber de clientes	174,5	212,9	142,9	130,9	178,4	3,9	47,6
Estoque	210,0	160,7	161,9	134,4	194,3	-15,7	59,9
Outros	41,0	31,6	28,1	29,0	45,6	4,6	16,6
<b>A) Total</b>	<b>776,6</b>	<b>711,2</b>	<b>662,0</b>	<b>703,3</b>	<b>798,1</b>	21,5	94,8
<b>B) Ativos circulantes (menos ativos financeiros)</b>	<b>425,5</b>	<b>405,2</b>	<b>332,9</b>	<b>294,3</b>	<b>418,3</b>	-7,2	124,0
<b><u>Passivo circulante:</u></b>							
Fornecedores	267,4	214,7	156,0	158,9	220,1	-47,2	61,2
Dívida de curto prazo	482,7	545,0	246,1	283,7	551,0	68,3	267,3
Outros	98,5	88,0	73,2	73,7	66,4	-32,1	-7,3
<b>C) Total</b>	<b>848,5</b>	<b>847,7</b>	<b>475,3</b>	<b>516,4</b>	<b>837,6</b>	-10,9	321,2
<b>D) Passivo circulante (menos passivos financeiros)</b>	<b>365,8</b>	<b>302,7</b>	<b>229,2</b>	<b>232,6</b>	<b>286,6</b>	-79,3	53,9
<b>Capital de giro (B-D)</b>	<b>59,7</b>	<b>102,5</b>	<b>103,7</b>	<b>61,6</b>	<b>131,7</b>	72,1	70,1
Dias de recebíveis	48	50	58	49	73	25	24
Dias de estoque	78	54	92	63	106	28	43
Dias de fornecedores	99	72	88	75	120	21	45
<b>Ciclo de caixa</b>	<b>26</b>	<b>32</b>	<b>61</b>	<b>37</b>	<b>59</b>	33	22
Liquidez corrente (A/C)	0.9x	0.8x	1.4x	1.4x	1x	n/a	n/a

### Contas a Receber

As contas a receber de clientes, de R\$178,4 milhões no final do 1T17, aumentaram em R\$3,9 milhões quando comparadas com o 1T16 (R\$174,5 milhões) e aumentaram R\$ 47,6 milhões quando comparadas com o 4T16 (R\$130,9 milhões). Em termos de dias, as contas a receber de clientes aumentaram 25 dias em comparação aos 73 dias no 1T16, e aumentaram 24 dias quando comparadas aos 49 dias no final do 4T16.

### Estoques

Os estoques de R\$194,3 milhões no final do 1T16 diminuíram R\$15,7 milhões quando comparados com o 1T16 (R\$210,0 milhões), mas aumentaram R\$ 59,9 milhões em comparação

com o 4T16. Os estoques em número de dias aumentaram para 106 dias no final do 1T17 contra 78 dias no final do 1T16 e 63 dias no final do 4T16.

### Contas a Pagar

As contas a pagar a fornecedores diminuíram R\$47,2 milhões para R\$220,1 milhões no final do 1T17, vs. R\$267,4 milhões no final do 1T16, porém aumentaram R\$ 61,2 milhões em comparação com o 4T16.

As contas a pagar em termos de dias aumentaram 21 dias, para 120 dias, em comparação com o 1T16 e aumentaram 45 dias em comparação com o 4T16 (75 dias).

## Investimentos

### Imobilizado

O imobilizado líquido no 1T17 foi de R\$181,9, R\$12,2 milhões a menos do que no 1T16, porém R\$2,9 milhões a mais do que no 4T16 (R\$ 179,1 milhões).

### Intangível

O total de ativos intangíveis no 1T17 era de R\$149,9 milhões, diminuindo de R\$153,1 milhões no 1T16, porém R\$0,4 milhões a mais quando comparado com os R\$ 149,5 milhões no 4T16.

ATIVO FIXO (R\$ milhões)	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	Var. 1T17/ 1T16	Var. 1T17/ 4T16
Imobilizado	194,1	179,4	177,0	179,1	<b>181,9</b>	-12,2	+2,9
Intangível	153,1	151,4	151,7	149,5	<b>149,9</b>	-3,2	+0,4
<b>Total</b>	<b>347,2</b>	<b>330,8</b>	<b>328,7</b>	<b>328,5</b>	<b>331,8</b>	<b>-15,4</b>	<b>+3,3</b>

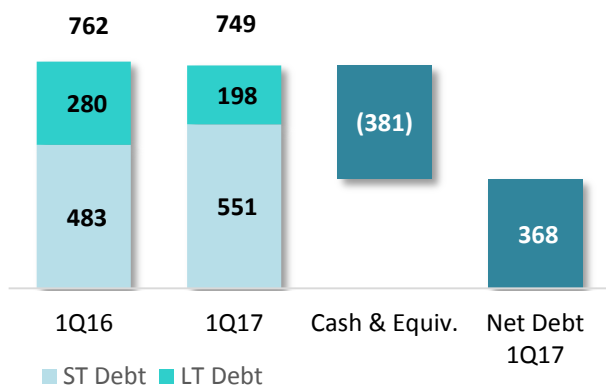
## Capitalização e Liquidez

O caixa (incluindo títulos e valores mobiliários) no 1T17 foi de R\$379,8 milhões, em comparação com os R\$351,0 milhões no 1T16. A dívida bruta no 1T17 foi de R\$748,8 milhões em comparação com os R\$762,3 milhões no 1T16.

A **Dívida Líquida** no final do 1T17 foi de R\$369,0 milhões comparada com os R\$411,3 milhões no mesmo período do ano anterior, devido ao sucesso na recapitalização no terceiro trimestre de 2016, à valorização da moeda brasileira em relação ao dólar americano, parcialmente compensado pelo consumo de capital de giro no trimestre, em linha com o ciclo normal dos negócios.

INDICADORES DE LIQUIDEZ (R\$ milhões)	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	Var. 1T17/ 1T16	Var. 1T17/ 4T16
<b>Caixa e equivalentes, títulos e valores mobiliários</b>	<b>351,0</b>	<b>306,0</b>	<b>329,1</b>	<b>409,0</b>	<b>379,8</b>	<b>28,8</b>	<b>-29,2</b>
Dívida curto prazo (CP)	482,7	545,0	246,1	283,7	<b>551,0</b>	68,3	267,3
Dívida de longo prazo (LP)	279,6	201,2	413,1	441,2	<b>197,7</b>	-81,9	-243,5
Dívida em USD	418,1	448,0	451,1	454,6	<b>483,9</b>	65,7	29,2
Dívida em BRL	117,7	102,1	11,4	10,5	<b>9,6</b>	-108,1	-0,9
Dívida em EUR	226,5	196,1	196,8	259,8	<b>254,3</b>	27,9	-5,5
<b>Dívida bruta</b>	<b>762,3</b>	<b>746,1</b>	<b>659,2</b>	<b>725,0</b>	<b>748,8</b>	<b>-13,5</b>	<b>23,8</b>
<b>Caixa líquido / (Dívida líquida)</b>	<b>-411,3</b>	<b>-440,1</b>	<b>-330,1</b>	<b>-315,9</b>	<b>-369,0</b>	<b>42,3</b>	<b>-53,0</b>
<b>Patrimônio líquido (PL)</b>	<b>46,0</b>	<b>41,7</b>	<b>150,4</b>	<b>121,8</b>	<b>139,8</b>	<b>93,8</b>	<b>18,0</b>
Caixa e equiv. / Dívida de CP	0.7x	0.6x	1.3x	1.4x	<b>0,7x</b>	n/a	n/a
Dívida de CP / (CP + LP)	63,3%	73,0%	37,3%	39,1%	<b>73,6%</b>	n/a	n/a
Caixa líquido (Dívida líquida) / PL	-8.9x	-10.5x	-2,2x	-2.6x	<b>-2,6x</b>	n/a	n/a
Dívida líquida / (Dívida líquida + PL)	89,9%	91,3%	68,7%	72,2%	<b>72,5%</b>	n/a	n/a

A dívida de curto prazo no 1T17 foi de R\$551,0 milhões em comparação com os R\$482,7 milhões no 1T16, com a dívida de longo prazo como um % da dívida total bruta diminuindo de 36,7% no 1T16 para 26,4% no 1T17.



### Patrimônio Líquido

O Patrimônio líquido no 1T17 foi de R\$139,8 milhões, comparado com os R\$121,8 milhões no 4T16.

**TELECONFERÊNCIA – 1T17 – Metalfrio**  
**16 de Maio de 2017**

**Português**

09h00 (Horário de Brasília)  
08h00 (Horário de Nova York)  
Tel.:+55 (11) 3193-1001  
Código: Metalfrio

Webcast

Replay:+55 (11) 3193-1012  
Código do Replay: 1660901#

**Inglês**

09h00 (Brasília Time)  
08h00 (US-EST)  
Tel.:1 (786) 924-6977  
Código: Metalfrio

Webcast

Replay.:+55 (11) 2188-0400  
Código: 9544863#

**Contato Relação com Investidores**

Petros Diamantides (CEO)

Tel.: +55 11 **2627-9171**

Fax: +55 11 **2627-9196**

Remi Kaiber Jr (IRO)

Tel.: +55 11 **2627-9046**

[ri@metalfrio.com.br](mailto:ri@metalfrio.com.br)

[www.metalfrio.com.br/ri](http://www.metalfrio.com.br/ri)



## Outras Informações

### Declaração da Diretoria

Em observação às disposições constantes no artigo 25 da Instrução 480/2009 da CVM (Comissão de Valores Mobiliários), a Diretoria declara que discutiu, revisou e concordou com o parecer dos auditores independentes e com as demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

### Relacionamento com Auditores Independentes

Em atendimento à determinação da Instrução 381/2003 da CVM (Comissão de Valores Mobiliários), informamos que durante o primeiro trimestre de 2017 não contratamos nossos Auditores Independentes para serviços não relacionados a auditoria externa.

A política da Companhia para a contratação de serviços de auditoria independente assegura que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade para serviços eventualmente prestados pelos auditores independentes não relacionados a auditoria externa.

### Cláusula Compromissória

A Companhia, seus acionistas, administradores e os membros do Conselho Fiscal, se instalado, obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, no Estatuto Social da Companhia, nas normas editadas pelo CMN, pelo Banco Central do Brasil e pela CVM, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daqueles constantes do Regulamento do Novo Mercado, do Contrato de Participação do Novo Mercado e do Regulamento de Arbitragem.

### Aviso Legal

As informações neste relatório de desempenho não diretamente derivadas das demonstrações financeiras como, por exemplo, informações sobre o mercado, quantidades produzidas e comercializadas, capacidade de produção e o cálculo do EBITDA e do EBITDA Ajustado não foram revisadas por nossos auditores externos.

Nós fazemos declarações sobre eventos futuros que estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre nossas intenções, crenças ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Companhia. As ressalvas com relação a declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras “acredita”, “poderá”, “irá”, “continua”, “espera”, “prevê”, “pretende”, “planeja”,

“estima” ou expressões semelhantes. As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou sugeridos pelas declarações com relação ao futuro. Muitos dos fatores que irão determinar esses resultados e valores estão além da capacidade de controle ou previsão da Metalfrio.

DRE Consolidado - 1º Trimestre

(Em milhões de reais)	1T17	% Receita	1T16	% Receita	Var. 1T17 vs. 1T16 (%)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	199,3	100,0%	291,0	100,0%	-31,5%
Custo dos produtos vendidos	(165,6)	-83,1%	(242,2)	-83,2%	-31,6%
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>33,7</b>	<b>16,9%</b>	<b>48,7</b>	<b>16,8%</b>	<b>-30,9%</b>
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS					
Despesas com vendas	(17,1)	-8,6%	(19,6)	-6,7%	-12,6%
Despesas administrativas e gerais	(10,5)	-5,3%	(13,6)	-4,7%	-22,5%
Outras receitas (despesas) operacionais	7,4	3,7%	5,3	1,8%	40,3%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>13,5</b>	<b>6,8%</b>	<b>20,9</b>	<b>7,2%</b>	<b>-35,4%</b>
RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO	8,8	4,4%	3,3	1,1%	169,1%
Despesas financeiras	(17,0)	-8,5%	(37,7)	-13,0%	-54,9%
Receitas financeiras	16,6	8,3%	18,6	6,4%	-10,7%
Variação cambial, líquida	9,2	4,6%	22,4	7,7%	-58,8%
<b>RESULTADO ANTES DO IR E DA CS</b>	<b>22,3</b>	<b>11,2%</b>	<b>24,1</b>	<b>8,3%</b>	<b>-7,7%</b>
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL					
Correntes	(1,0)	-0,5%	(0,9)	-0,3%	13,8%
Diferidos	(1,9)	-1,0%	(3,2)	-1,1%	-38,6%
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>	<b>19,3</b>	<b>9,7%</b>	<b>20,1</b>	<b>6,9%</b>	<b>-3,8%</b>

## Balanco Patrimonial Consolidado (R\$ milhões)

ATIVO	1T17	4T16
<b>CIRCULANTE</b>		
Caixa e Equivalentes de Caixa	127,2	178,1
Títulos e valores Mobiliários	252,6	230,9
Contas a receber de clientes	178,4	130,9
Estoques	194,3	134,4
Impostos a recuperar	31,5	20,5
Outras contas a receber	14,1	8,6
<b>Total do ativo circulante</b>	<b>798,1</b>	<b>703,3</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Realizável a longo prazo:		
Impostos diferidos	61,6	63,5
Impostos a recuperar	3,5	3,2
Imobilizado	181,9	179,1
Intangível	149,9	149,5
<b>Total do ativo não circulante</b>	<b>396,9</b>	<b>395,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.195,0</b>	<b>1.098,6</b>

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1T17	4T16
<b>CIRCULANTE</b>		
Fornecedores	220,1	158,9
Fornecedores - partes relacionadas	3,2	3,3
Empréstimos e financiamentos	551,0	283,7
Obrigações tributárias	9,3	9,3
Salários e encargos sociais a recolher	21,4	19,7
Provisões diversas	27,8	33,9
Contas a pagar derivativos	0,4	0,5
Outras contas a pagar	4,4	7,0
<b>Total do passivo circulante</b>	<b>837,6</b>	<b>516,4</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>		
Empréstimos e financiamentos	197,7	441,2
Obrigações tributárias	3,1	3,2
Provisão para riscos	8,8	8,3
Outras contas a pagar	8,0	7,7
<b>Total do passivo não circulante</b>	<b>217,5</b>	<b>460,4</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
Capital social	244,0	244,0
Reserva de Capital	2,7	2,7
Reserva de lucros	0,3	0,3
Ajuste Acum. de Conv. e Inv. Líq.	(86,3)	(87,3)
Transações de Capital entre acionistas	(69,3)	(69,3)
Lucros acumulados	7,8	(7,2)
	<b>99,2</b>	<b>83,3</b>
Particip. de acionistas não control.	40,6	38,6
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>139,8</b>	<b>121,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.195,0</b>	<b>1.098,6</b>

## Fluxo de Caixa Consolidado - 1T17

(Em milhões de reais)	1T17	1T16
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
Resultado líquido do exercício	<b>19.292</b>	<b>20.051</b>
Reconc. do lucro (prejuízo) líq. do exerc. com o caixa líq. gerado pelas (consumido nas) atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	6.673	7.928
Provisão para riscos	522	659
Provisões diversas	(6.158)	953
Provisão Ganho e Perda Derivativos	(78)	11.915
Variações cambiais	8.367	(8.277)
Juros de empréstimos	8.264	11.597
Valor residual do ativo imobilizado e intangível baixado	3.434	214
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.945	3.166
	<u>42.261</u>	<u>48.206</u>
(Aumento) redução nos ativos:		
Circulante:		
Contas a receber de clientes	(45.947)	(59.672)
Estoques	(59.899)	(46.074)
Impostos a recuperar	(11.037)	1.695
Outras contas a receber	(5.523)	(2.963)
Não circulante:		
Impostos a recuperar	(271)	2.164
	<u>(122.677)</u>	<u>(104.850)</u>
Aumento (redução) nos passivos:		
Circulante:		
Fornecedores	61.801	75.510
Impostos e contribuições a recolher	48	(3.259)
Salários e encargos sociais a recolher	1.628	3.282
Contas a pagar de partes relacionadas	(110)	(615)
Outras contas a pagar	(2.614)	(1.694)
Não circulante:		
Obrigações tributárias	(135)	(135)
Outras contas a pagar	291	(44)
	<u>60.909</u>	<u>73.045</u>
Caixa líquido gerado (consumido) pelas atividades operacionais	<u>(19.507)</u>	<u>16.401</u>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTOS</b>		
Adições do ativo imobilizado	(11.491)	(5.061)
Adições do ativo intangível	(2.456)	(2.998)
Títulos e Valores Mobiliários	(21.632)	(8.261)
Transações de Capital entre acionistas	-	-
Caixa líquido gerado (consumido) nas atividades de investimentos	<u>(35.579)</u>	<u>(16.320)</u>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTOS</b>		
Captações de empréstimos	95.511	-
Pagamentos de principal	(57.283)	(58.823)
Pagamentos de juros	(8.391)	(4.722)
Empréstimos para partes relacionadas	-	(4.585)
Aumento e Redução de Capital	-	-
Caixa líquido (consumido nas) gerado pelas atividades de financiamentos	<u>29.837</u>	<u>(68.130)</u>
VARIAÇÃO CAMBIAL SOBRE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	<u>(25.604)</u>	<u>(39.192)</u>
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	<u>(50.853)</u>	<u>(107.241)</u>
<b>CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>		
Saldo final	127.241	188.247
Saldo inicial	178.094	295.488
VARIAÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	<u>(50.853)</u>	<u>(107.241)</u>