

RESTOQUE SA

31 2017

LE LIS BLANC

✿ DUDALINA

JOHN ✿ JOHN

NOIR, LE LIS

INDIVIDUAL

BOBÔ

rosa chá

BASE JEANS

São Paulo, Brasil, 24 de outubro de 2017 - A Restoque Comércio e Confecções de Roupas S.A. ("Companhia") (LLIS3), maior empresa do setor de vestuário e acessórios de alto padrão no Brasil, apresenta seus resultados do terceiro trimestre de 2017 (3T17) de acordo com as normas internacionais de contabilidade (IFRS). As comparações se referem ao terceiro trimestre de 2016 (3T16) ou conforme indicado.

Receita Líquida + 11,9%, Same Store Sales +14,9%

EBITDA Ajustado, ex-não recorrentes, de R\$ 79,2 milhões (+29,6%, +3,4 p.p.)

Melhor terceiro trimestre da Companhia em Receita Líquida

Teleconferência de Resultados

Data: 25 de outubro de 2017 (terça-feira)

Horário: 11h (horário de Brasília)

Telefone de conexão:

+55 (11) 3127- 4971

Código de acesso:

Restoque

Telefone para replay:

+55 (11) 3127- 4999

(Código: 29306792)

Conferência em Português com tradução simultânea em inglês

Telefone de conexão:

+1 (516) 300 - 1066

Código de acesso:

Restoque

Telefone para replay:

+55 (11) 3127 - 4999

(Código: 43220486)

CEO:

Livinston Bauermeister

IRO:

Rafael Camargo

Relações com Investidores

Tel.: +55 (11) 2149-2599

www.restoque.com.br

Rua Othão, n. 405,
CEP 05313-020, São Paulo, SP,
Brasil

- Maior receita líquida de um 3T na história da companhia, com crescimento de 11,9% em relação ao 3T16, atingindo R\$ 316,1 milhões.
- Quarto trimestre consecutivo de crescimento em vendas em mesmas lojas (*same store sales* ou *SSS*), atingindo +14,9%, sendo Le Lis Blanc +15,0%, Dudalina +13,2%, John John +28,2% e Rosa Chá +29,8%.
- Ganho de produtividade do varejo de 18,6% no 3T17 e 25,9% nos 9M17, superando o *SSS* em 3,8 p.p. e 7,8 p.p., respectivamente.
- Trimestre marcado pelo fechamento de 2 fábricas de costura e a redução de 50% de nossa área de CD em São Paulo, em continuidade ao processo de simplificação de estrutura e busca de maior eficiência administrativa, com impacto de R\$ 16,3 milhões no EBITDA do trimestre.
- O EBITDA, excluindo impactos não recorrentes, do 3T17 atinge R\$ 79,2 milhões (+29,6%), com margem de 25,1% (+3,4 p.p.), R\$ 320,6 milhões nos últimos 12 meses.
- Lucro Líquido, excluindo impactos não recorrentes, de R\$ 6,6 milhões no 3T17 (prejuízo de R\$ 8,8 no 3T16).

(R\$ milhares)	3T16	3T17	Var % 3T17/ 3T16	9M16	9M17	Var % 9M17/ 9M16
Faturamento bruto (excluindo devoluções)	374.600	408.313	9,0%	1.081.093	1.251.820	15,8%
Le Lis Blanc	132.963	163.560	23,0%	427.600	525.258	22,8%
Bo.Bô	28.007	27.946	-0,2%	90.352	99.350	10,0%
John John	66.023	72.503	9,8%	166.689	208.705	25,2%
Rosa Chá	15.408	12.321	-20,0%	45.729	38.619	-15,5%
Dudalina	98.912	108.314	9,5%	255.263	300.552	17,7%
Individual	27.390	20.563	-24,9%	78.385	67.806	-13,5%
Base	5.897	3.106	-47,3%	17.075	11.529	-32,5%
Receita operacional líquida consolidada	282.339	316.051	11,9%	814.042	954.333	17,2%
Lucro bruto consolidado	165.775	171.112	3,2%	461.999	543.236	17,6%
Margem Bruta	58,7%	54,1%	-4,6 p.p.	56,8%	56,9%	0,2 p.p.
EBITDA consolidado	61.103	62.890	2,9%	161.482	217.152	34,5%
Margem EBITDA	21,6%	19,9%	-1,7 p.p.	19,8%	22,8%	2,9 p.p.
Lucro líquido consolidado	(8.828)	(6.386)	-27,7%	(45.828)	(8.385)	-81,7%
% da Receita Líquida	-3,1%	-2,0%	1,1 p.p.	-5,6%	-0,9%	4,8 p.p.
EBITDA "Ex-não recorrentes"	61.103	79.186	29,6%	161.482	236.649	46,5%
% da Receita Líquida	21,6%	25,1%	3,4 p.p.	19,8%	24,8%	5,0 p.p.
Lucro líquido "Ex-não recorrentes"	(8.828)	6.647	n.a	(45.828)	7.440	n.a
% da Receita Líquida	-3,1%	2,1%	5,2 p.p.	-5,6%	0,8%	6,4 p.p.

Destaques do Período

A Companhia atingiu, no 3T17, o maior receita líquida para um terceiro trimestre de sua história, alcançando R\$ 316,1 milhões (+11,9%) e marcando seu sexto trimestre consecutivo de crescimento em vendas. Essa melhora operacional tem sido um processo consistente e gradual, alinhado com o empenho da Administração da Companhia na renovação do estoque de produtos, redução de sua idade média, retomada do ciclo de lançamentos constantes de novidades e gestão *real time* e *online* de sua rede lojas.

Destaca-se também a produtividade das lojas (receita líquida por m²) de +18,6% no 3T17 e +25,9% nos 9M17, crescente em todas as marcas. Mesmo com a redução de 10,4% no número de lojas ao longo do ano de 2017, a receita no varejo cresceu 11,7% no 3T17 (SSS +14,9%), com sólido *same store sales* nas marcas (Le Lis Blanc +15,0%; Dudalina +13,2%; John John +28,2% e Rosa Chá +29,8%). Desta forma, a produtividade das lojas foi acelerada, superando o SSS e atingindo +43,2% em John John, 41,3% na Rosa Chá, 21,7% para Le Lis, 11,5% em Dudalina e 3,0% para Bo.Bô.

Gráfico 1: Evolução da Receita Líquida no 3T (R\$ mm)

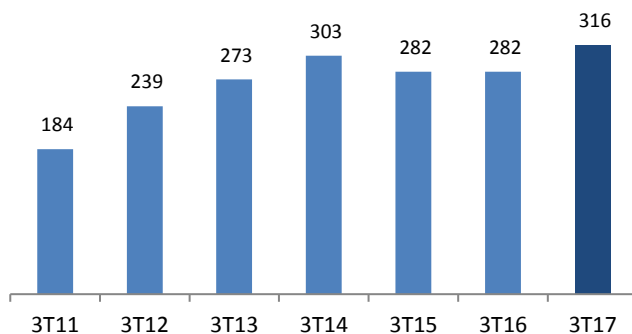
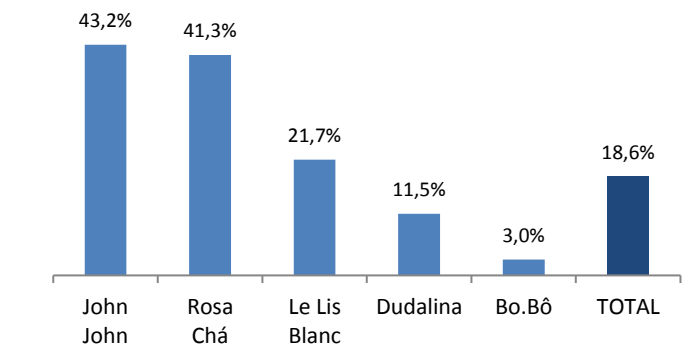


Gráfico 2: Produtividade Lojas 3T17 x 3T16



Apesar de ser a menor marca da Companhia, responsável por 3,1% da receita líquida nos 9M17, vale destacar o ganho de produtividade da Rosa Chá (+41,3%) com SSS de +29,8%, sendo este trimestre marcado pelo lançamento da coleção verão 2018 e o bem-sucedido retorno de posicionamento da marca, com novo visual de lojas e novo *mix* de produtos. Além disso, as despesas de *marketing* para a marca Rosa Chá, que haviam sido reduzidas fortemente em 2016, foram retomadas, fortalecendo seu posicionamento de marca diferenciada e de alto valor.

Conforme mencionado em recentes divulgações de resultados, a Companhia tem focado no aumento de sua eficiência. Durante o 3T17, a Administração da Companhia procedeu à otimização de seu parque industrial, transferindo a produção de 2 unidades fabris de costura (que foram fechadas) para outras 3 fábricas. Adicionalmente, a área do centro de distribuição em São Paulo foi reduzida pela metade, movimento alinhado com a redução de estoques de produtos de coleções passadas. Dessa forma a Companhia espera otimizar custos, trazendo uma maior eficiência em sua margem bruta futura.

Entretanto, os fechamentos dessas fábricas e de área de CD afetaram o trimestre de maneira não recorrente em R\$ 16,3 milhões com impactos de rescisões e indenizações trabalhistas, multas contratuais, venda acelerada de estoques antigos e outros. A margem bruta foi afetada em R\$ 7,8 milhões (-2,3 p.p.) e a margem EBITDA em -5,2 p.p.

Excetuando estes impactos não recorrentes, a Companhia continua com sua disciplina em SG&A, diluindo as despesas em relação à receita em 3,2 p.p. no 3T17, mesmo com aumento de despesas de *marketing*, comissões para vendedores e *visual merchandising*.

Desta forma, a Companhia atingiu no 3T17 um EBITDA “ex-não recorrentes” de R\$ 79,2 milhões (+29,6%), com margem de 25,1%. O EBITDA, que já vinha crescendo nos trimestres anteriores, cresceu de forma acelerada nos últimos 4 trimestres, conforme indicado nos gráficos a seguir, atingindo um EBITDA “ex-não recorrentes” de R\$ 320,6 milhões nos últimos 12 meses.

Gráfico 3: EBITDA "Ex-não recorrentes" (R\$ milhões)

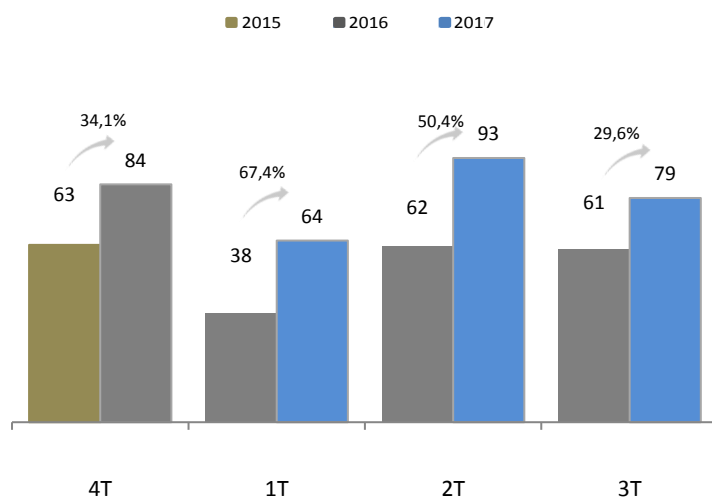
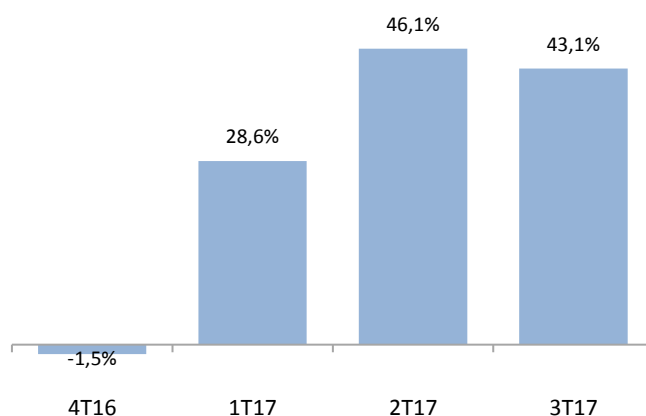


Gráfico 4: Crescimento do EBITDA Acumulado 12 meses "Ex-Não Recorrentes" (%)



No 3T17, a Companhia gerou R\$ 75,9 milhões de caixa operacional e R\$ 45,8 milhões após investimentos. A proporção dívida líquida / EBITDA “ex-não recorrentes” nos últimos 12 meses foi de 2,23 vezes no 3T17, evoluindo em comparação aos últimos trimestres: 1T17 (2,64 vezes) e 2T17 (2,37 vezes).

O 3T17 também registrou R\$ 6,6 milhões de lucro líquido “ex-não recorrentes”, marcando o segundo trimestre consecutivo de lucro para a Companhia.

Resumo Operacional

A tabela abaixo apresenta os principais indicadores operacionais da Companhia:

Companhia Combinada	3T16	3T17	Var %		9M16	9M17	Var %	
			3T17/ 3T16				9M17/ 9M16	
Total de Lojas Próprias	327	293	-10,4%		327	293	-10,4%	
Área de vendas das Lojas Próprias (m²)	59.605	53.394	-10,4%		59.605	53.394	-10,4%	
Área média de vendas (m²)	59.611	54.946	-7,8%		59.800	55.565	-7,1%	
Receita Líquida por m² (R\$/m²)	2.549	3.022	18,6%		7.864	9.897	25,9%	
Ticket médio	526	590	12,2%		490	581	18,7%	
SSS	-4,2%	14,9%	n.a		-8,5%	18,1%	n.a	

Le Lis Blanc ⁽¹⁾

Total de Lojas Próprias	112	99	-11,6%		112	99	-11,6%	
Área de vendas (m²)	36.741	32.161	-12,5%		36.741	32.161	-12,5%	
Área média de vendas (m²)	36.741	34.348	-6,5%		36.830	34.356	-6,7%	
Receita Líquida por m² (R\$/m²)	2.034	2.476	21,7%		6.754	8.625	27,7%	
Ticket médio	594	656	10,4%		521	646	24,1%	
SSS	2,5%	15,0%	n.a		-10,4%	19,8%	n.a	

Dudalina S.A

Número Total de Lojas Próprias	82	81	-1,2%		82	81	-1,2%	
Área de vendas das Lojas Próprias (m²)	5.310	5.593	5,3%		5.310	5.593	5,3%	
Área média de vendas (m²)	5.315	5.302	-0,2%		5.265	5.241	-0,5%	
Receita Líquida por m² (R\$/m²)	7.606	8.483	11,5%		18.665	22.232	19,1%	
Ticket médio	528	554	5,0%		528	547	3,7%	
SSS	-11,6%	13,2%	n.a		-3,9%	20,0%	n.a	

Bo.Bô

Número Total de Lojas Próprias	42	37	-11,9%		42	37	-11,9%	
Área de vendas das Lojas Próprias (m²)	3.211	2.876	-10,4%		3.211	2.876	-10,4%	
Área média de vendas (m²)	3.211	2.906	-9,5%		3.216	3.016	-6,2%	
Receita Líquida por m² (R\$/m²)	4.211	4.336	3,0%		14.438	16.179	12,1%	
Ticket médio	1.536	1.334	-13,1%		1.317	1.338	1,7%	
SSS	-4,3%	-4,1%	n.a		-8,0%	6,8%	n.a	

John John

Número Total de Lojas Próprias	61	54	-11,5%		61	54	-11,5%	
Área de vendas das Lojas Próprias (m²)	10.815	9.304	-14,0%		10.815	9.304	-14,0%	
Área média de vendas (m²)	10.815	9.438	-12,7%		10.959	9.777	-10,8%	
Receita Líquida por m² (R\$/m²)	1.700	2.435	43,2%		5.393	7.407	37,3%	
Ticket médio	307	402	31,2%		305	381	24,7%	
SSS	-6,3%	28,2%	n.a		-5,2%	24,5%	n.a	

Rosa Chá

Número Total de Lojas Próprias	30	22	-26,7%		30	22	-26,7%	
Área de vendas das Lojas Próprias (m²)	3.529	2.712	-23,2%		3.529	2.712	-23,2%	
Área média de vendas (m²)	3.529	2.952	-16,4%		3.529	3.176	-10,0%	
Receita Líquida por m² (R\$/m²)	1.373	1.941	41,3%		5.003	4.993	-0,2%	
Ticket médio	280	463	65,7%		269	340	26,5%	
SSS	-26,0%	29,8%	n.a		-15,6%	-8,4%	n.a	

(1) A apresentação de informações operacionais de Le Lis Blanc incorpora a marca Noir, Le Lis.

Lojas e Área de Vendas

A Companhia passou de uma base de 327 lojas ao final de 2016 para 293 ao final do 3T17, seguindo seu plano de conferir maior eficiência ao varejo, com foco em maior produtividade da base existente de lojas, no ganho de rentabilidade e na geração de caixa. A implementação desse plano resultou em aumento de 18,6% da produtividade por m² da Companhia no 3T17 e 25,9% no 9M17.

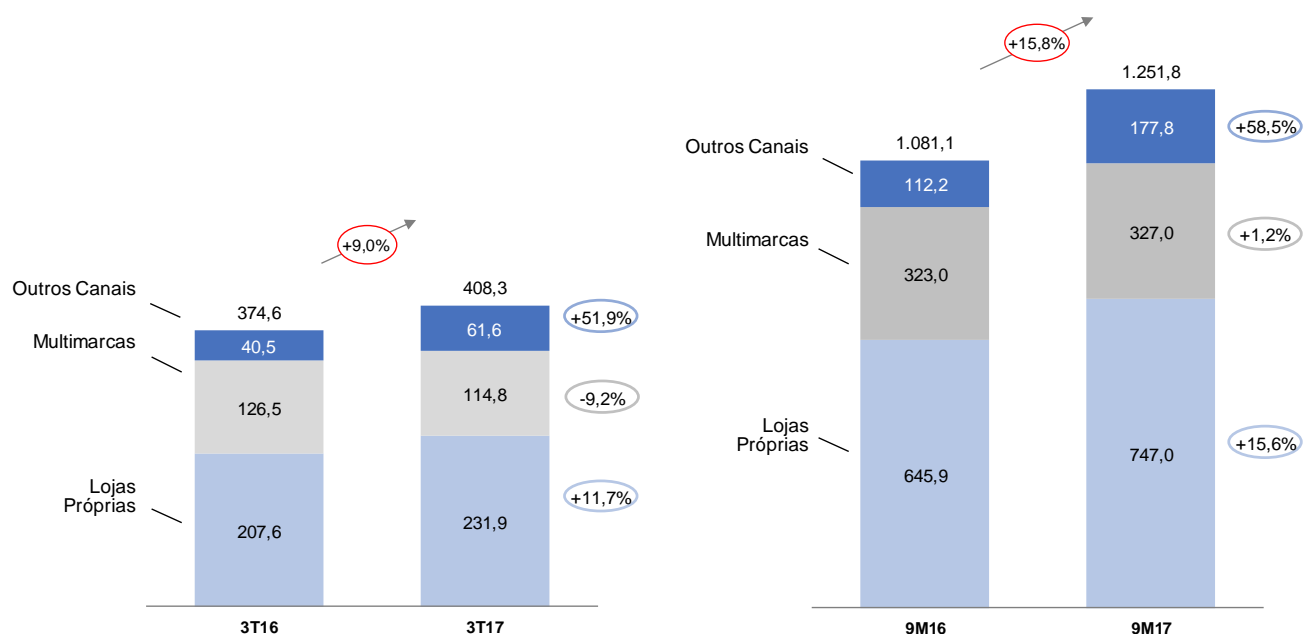
Conforme verificado nos 9M17, a Companhia acredita haver um potencial de crescimento de vendas e resultado através do aumento de rentabilidade da base instalada de lojas.

Ao final do 3T17, a área de vendas média por loja própria era de 182,2m², sendo 324,9m² a área média das lojas da marca Le Lis Blanc (incluindo Noir, Le Lis), 69,1m² a área média das lojas Dudalina, 77,7m² a área média das lojas Bo.Bô, 172,3m² a área média das lojas John John e 123,3m² a área média das lojas Rosa Chá.

Faturamento bruto (excluindo devoluções)

O faturamento bruto no 3T17 totalizou R\$ 408,3 milhões, com 9,0% de acréscimo em relação ao 3T16. Nos 9M17 a Companhia acumula um faturamento de R\$ 1.251,8 milhões, 15,8% superior aos 9M16.

Gráfico 5: Evolução do Faturamento bruto por canal e categoria (em R\$ milhões)



Lojas próprias

O 3T17 atingiu um resultado consistente de vendas em mesmas lojas, com uma melhora de *same store sales* (SSS) de 14,9%, dando continuidade à trajetória de recuperação demonstrada em trimestres anteriores.

A Le Lis Blanc, maior marca da Companhia, atingiu crescimento de 15,0% em SSS, registrando o quinto trimestre consecutivo de crescimento para a marca. Esta melhora esteve presente em praticamente todas as marcas: Dudalina +13,2%, John John +28,2% e Rosa Chá +29,8%.

Os 29,8% de crescimento em mesmas lojas da Rosa Chá neste trimestre mostra o resultado das ações de retorno de seu posicionamento como marca diferenciada e de alto valor. O faturamento bruto dessa marca está abaixo do ano anterior por conta da redução no número de lojas, que saiu de 30 lojas no 3T16 para 22 neste trimestre.

Lojas multimarcas

O canal de vendas de atacado para lojas multimarcas apresentou no trimestre um faturamento de R\$ 114,8 milhões, 9,2% abaixo do 3T16. Nos 9M17 o canal apresenta R\$ 327,0 milhões, 1,2% acima do ano anterior.

A John John continua com seu ritmo de crescimento no canal atacado, registrando no 3T17 crescimento de 6,3%, em comparação com o 3T16, e acumulando nos 9M17 um crescimento de 34,5% em comparação com os 9M16.

As marcas Dudalina e Individual, apesar de terem apresentado decréscimo de 5,6% em relação aos 9M16, apresentaram crescimento nos pedidos nas duas últimas coleções de 2017, cujo faturamento será efetuado até dezembro de 2017, fruto da melhora na qualidade e no *mix* dos produtos e dos investimentos em *marketing* nas marcas realizados a partir de julho 2017.

Outros canais

E-commerce:

Destaca-se no 3T17 o crescimento das vendas de *e-commerce* da Companhia, que alcançou um crescimento de 215,7%, representando cerca de 4% da receita da Companhia do trimestre. Renovação da plataforma tecnológica, gestão especializada e novo foco em *marketing* suportaram este crescimento.

Esse desempenho inclui a operação *omnichannel*, cuja operação foi iniciada no 2T17 e permite compras integradas entre os canais varejo e *online*.

Outlets

Englobando a rede de lojas de *Outlet* que operam com a bandeira “Estoque”, este canal apresentou um crescimento de vendas de 41,2% no 3T17. Este crescimento é derivado da estratégia da Companhia de redução de estoques de coleções passadas de forma acelerada, que deve manter seu ritmo até o final deste ano. Vale destacar que, mesmo com esse ritmo acelerado de redução nos estoques de coleções passadas, e queda de margem bruta no canal de *Outlets*, a margem bruta da Companhia nos 9M17 está 0,2 p.p. acima dos 9M16.

Lucro Bruto

No 3T17 o lucro bruto foi de R\$ 171,1 milhões (+3,2%), e nos 9M17 o lucro bruto foi de R\$ 543,2 milhões (+17,6%), representando uma margem bruta de 56,9% (+0,2 p.p.).

A margem bruta do 3T17 foi de 54,1%, 4,6 p.p. abaixo do 3T16, especialmente devido:

1. À estratégia de aceleração da redução de estoques de coleções passadas, gerando um impacto de R\$ 11,1 milhões (e de R\$14,6 milhões nos 9M17). Esta estratégia deve se manter até o final deste ano, para que, a partir do começo de 2018, os estoques de coleções passadas sejam vendidos no semestre seguinte ao *season*, garantindo que o ciclo total de venda de uma coleção se limite a um ano; e
2. A eventos não recorrentes, no valor de R\$ 7,3 milhões. Conforme mencionado acima, no 3T17 a Companhia (i) otimizou seu parque industrial, transferindo a produção de 2 unidades fabris (que foram fechadas) para outras 3 fábricas e (ii) reduziu, pela metade, a área de seu centro de distribuição em São Paulo, incorrendo em rescisões e indenizações trabalhistas e em multas contratuais, as quais foram registradas neste trimestre.

Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas (SG&A)

As despesas com vendas, gerais e administrativas no 3T17 foram reduzidas em 2,9 p.p. em relação à receita líquida, se comparadas ao 3T16. No 3T17, as despesas com vendas, gerais e administrativas, excluindo-se despesas com depreciação e amortização, totalizaram R\$ 109,1 milhões, representado 34,5% da receita operacional líquida (37,4% no 3T16).

A Companhia continua empenhada na revisão de todas as despesas na área administrativa. Durante os 9M17, foram eliminados 257 cargos administrativos, uma redução de aproximadamente 32% do *overhead*, sendo tal movimento alinhado com a integração das áreas administrativas da Restoque e da Dudalina. Neste ano também houve redução de 34 lojas, que apresentavam baixa rentabilidade, baixa produtividade ou custo de ocupação inadequado. Embora a área de vendas tenha sido reduzida, houve um aumento da proporção de vendedores por metro quadrado nas lojas remanescentes, visando melhorar o nível de atendimento na rede. Devido à redução de quadro mencionada, este trimestre também foi impactado de maneira não recorrente em R\$ 9,0 milhões ligados a rescisões de colaboradores.

Nos 9M17, as despesas com vendas, gerais e administrativas, excluindo-se despesas com depreciação e amortização, totalizaram R\$ 328,9 milhões, representado 34,5% da receita operacional líquida (37,3% no 9M16).

EBITDA, Margem EBITDA e Lucro

Como consequência da melhora em receita e da diluição de despesas, que se somam aos efeitos não recorrentes em custos e despesas, o EBITDA do 3T17 atingiu R\$ 62,9 milhões (+2,9%), com margem de 19,9%. Excetuando-se impactos não recorrentes (R\$ 7,3 milhões no CPV e R\$ 9,0 milhões no SG&A), o EBITDA Ajustado do 3T17 chegou a R\$ 79,2 milhões, com margem de 29,6%.

No 3T17 o prejuízo líquido foi de R\$ 6,3 milhões, comparado com um prejuízo líquido de R\$ 8,8 milhões no 3T16. Excetuando os impactos não recorrentes do trimestre, a Companhia apurou um lucro líquido ajustado de R\$ 6,6 milhões.

Nos 9M17, a Companhia apresentou EBITDA de R\$ 217,1 milhões (+34,5%), com margem de 22,8%. Excetuando-se impactos não recorrentes, o EBITDA Ajustado atinge R\$ 236,6 milhões (+46,5%), com margem de 24,8%.

Fluxo de Caixa e Investimentos

O fluxo de caixa operacional totalizou R\$ 75,9 milhões durante o 3T17, R\$ 21,4 milhões menor do que no 3T16, chegando a uma geração de caixa após investimentos de R\$ 45,8 milhões.

Durante os 9M17, a Companhia apresentou fluxo de caixa operacional de R\$ 145,1 milhões, crescendo R\$ 17,5 milhões em relação ao mesmo período do ano anterior e atingindo uma geração de caixa após investimentos de R\$ 70,0 milhões.

(R\$ milhares)	3T16	3T17	Var 3T17/ 3T16	Var % 3T17/ 3T16	9M16	9M17	Var R\$ 9M17/ 9M16	Var % 9M17/ 9M16
EBITDA	61.103	62.890	1.787	2,9%	161.482	217.152	55.670	34,5%
IR&CS Corrente	(4.777)	(4.409)			(13.200)	(12.887)		
Δ contas a receber de clientes	23.698	6.964			1.462	(26.757)		
Δ redução nos estoques	(35.735)	2.001			(66.717)	(11.835)		
Δ fornecedores	42.117	46.125			92.620	11.119		
Δ Outros	10.936	(37.638)			(48.013)	(31.696)		
FC operacional gerencial	97.342	75.933	(21.409)	n.a	127.634	145.096	17.462	13,7%
Capex	(16.510)	(30.151)	(13.641)	82,6%	(49.387)	(75.131)	(25.744)	52,1%
FC operacional gerencial após investimentos	80.832	45.782	(35.050)	n.a	78.247	69.965	(8.282)	n.a
FC operacional gerencial após investimentos	80.832	45.782	(35.050)	n.a	78.247	69.965	(8.282)	n.a
Movimentações financeiras	(11.678)	(18.319)			(27.154)	(50.104)		
Aplicações financeiras	-	-			35.247	-		
Resgate de títulos de valores mobiliários	-	-			-	-		
FC operacional contábil após investimentos	69.154	27.463	(41.691)	n.a	86.340	19.861	(66.479)	n.a

Endividamento

A Dívida Líquida no 3T17 foi reduzida em R\$ 18,3 milhões em relação ao 3T16, passando de R\$ 734,6 milhões para R\$ 716,3 milhões.

Foi estabelecida no orçamento da Companhia uma meta de geração de caixa e desalavancagem com objetivo de se chegar ao final de 2017 com relação dívida líquida / EBITDA menor que 2,0 vezes. A administração da Companhia também tem como meta encerrar o exercício de 2018 com relação dívida líquida / EBITDA inferior a 1,5 vezes.

Vale mencionar que a Companhia atingiu nos últimos 12 meses um EBITDA "ex-não recorrentes" de R\$ 321,6 milhões, chegando a uma relação dívida líquida / EBITDA de 2,23 vezes.

(R\$ milhares)	3T16	2T17	3T17
Disponibilidades	191.630	197.368	241.906
Empréstimos e Financiamento de curto prazo	(569.809)	(408.177)	(512.339)
Empréstimos e Financiamento de longo prazo	(356.419)	(506.955)	(445.863)
Dívida Líquida	(734.598)	(717.764)	(716.296)

Sobre a Restoque

A Restoque, maior empresa varejista do setor de vestuário e acessórios de alto padrão no Brasil, conta com 7 marcas próprias, "Le Lis Blanc", "Dudalina", "Bo.Bô", "John John", "Individual", "Base" e "Rosa Chá". Os clientes das marcas são principalmente mulheres e homens com alto poder aquisitivo, de todas as faixas etárias. A Companhia desenvolve uma ampla linha de produtos para diversas ocasiões, cria produtos de vestuário e acessórios, produzindo e contratando fornecedores para sua produção. Comercializa seus produtos por meio de lojas próprias, vendas *online* e lojas multimarcas. Promove os conceitos das marcas em todos os aspectos de seus negócios, por meio de produtos de alto padrão, da experiência de compra em suas lojas e de atendimento diferenciado.

Aviso Legal

Declarações ora feitas sobre eventos futuros estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições da Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre as intenções, crenças ou expectativas atuais 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 estes resultados e valores estão além da capacidade de controle ou previsão da Companhia.

Balço Patrimonial (Consolidado) - Ativo

(R\$ milhares)	3T16	% do Total	2T17	% do Total	3T17	% do Total	Var % 3T17/ 3T16	Var % 3T17/ 2T17
Ativo circulante								
Caixa e equivalentes de caixa	191.630	6,2	197.368	6,5	241.906	7,8	26,2	22,6
Contas a receber	121.046	3,9	86.659	2,8	79.564	2,6	(34,3)	(8,2)
Estoques	334.468	10,9	349.896	11,5	347.895	11,2	4,0	(0,6)
Impostos a Recuperar	45.574	1,5	79.345	2,6	75.175	2,4	65,0	(5,3)
Despesas antecipadas	7.071	0,2	20.035	0,7	26.664	0,9	277,1	33,1
Outros créditos a receber	12.013	0,4	10.281	0,3	11.369	0,4	(5,4)	10,6
Total do ativo circulante	711.802	23,1	743.584	24,4	782.573	25,2	9,9	5,2
Ativo não circulante								
Realizável a longo prazo								
Depósito judicial	3.813	0,1	5.859	0,2	5.759	0,2	51,0	(1,7)
Imposto de renda diferido	78.920	2,6	55.402	1,8	61.853	2,0	(21,6)	11,6
Despesas antecipadas	409	0,0	563	0,0	220	0,0	n.a.	(60,9)
Impostos a recuperar	124	0,0	102	0,0	87	0,0	(29,8)	(14,7)
Imobilizado	391.434	12,7	359.732	11,8	354.226	11,4	(9,5)	(1,5)
Intangível	1.894.057	61,5	1.888.228	61,8	1.896.402	61,2	0,1	0,4
Total do ativo não circulante	2.368.757	76,9	2.309.886	75,6	2.318.547	74,8	(2,1)	0,4
Total do ativo	3.080.559	100,0	3.053.470	100,0	3.101.120	100,0	0,7	1,6

Balço Patrimonial (Consolidado) – Passivo

(R\$ milhares)	3T16	% do Total	2T17	% do Total	3T17	% do Total	Var % 3T17/ 3T16	Var % 3T17/ 2T17
Passivo circulante								
Empréstimos e financiamentos	383.404	12,4	292.732	9,6	393.168	12,7	2,5	34,3
Debêntures	186.405	6,1	115.445	3,8	119.171	3,8	(36,1)	3,2
Fornecedores	235.498	7,6	215.970	7,1	262.095	8,5	11,3	21,4
Obrigações tributárias	35.960	1,2	83.109	2,7	76.923	2,5	113,9	(7,4)
Obrigações trabalhistas	51.110	1,7	51.032	1,7	50.087	1,6	(2,0)	(1,9)
Financiamentos de impostos e incentivos fiscais	13.560	0,4	11.550	0,4	8.990	0,3	(33,7)	(22,2)
Outras contas a pagar	25.428	0,8	21.985	0,7	23.285	0,8	(8,4)	5,9
Arrendamento mercantil financeiro	1.210	0,0	1.256	0,0	1.271	0,0		1,2
Instrumentos financeiros derivativos	3.657	0,1	-	-	-	-	n.a	n.a
Total do passivo circulante	936.232	30,4	793.079	26,0	934.990	30,2	(0,1)	17,9
Passivo não circulante								
Exigível a longo prazo								
Empréstimos e financiamentos	257.415	8,4	338.981	11,1	291.605	9,4	13,3	(14,0)
Debêntures	99.004	3,2	167.974	5,5	154.258	5,0	55,8	(8,2)
Obrigações tributárias	-	-	4.977	0,2	3.318	0,1	n.a	(33,3)
Provisão para contingências	58.353	1,9	48.207	1,6	26.707	0,9	(54,2)	(44,6)
Financiamentos de impostos e incentivos fiscais	12.384	0,4	6.843	0,2	3.363	0,1	(72,8)	(50,9)
Outras contas a pagar	-	-	628	0,0	596	0,0	n.a	(5,1)
Arrendamento mercantil financeiro	14.014	0,5	13.067	0,4	12.743	0,4	(9,1)	(2,5)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	5.730	0,2	-	-	-	-	n.a	n.a
Total do passivo não circulante	446.900	14,5	580.677	19,0	492.590	15,9	10,2	(15,2)
Patrimônio líquido								
Capital social integralizado	268.898	8,7	268.898	8,8	268.898	8,7	-	-
Reserva de capital	1.679.599	54,5	1.494.015	48,9	1.494.227	48,2	(11,0)	0,0
Ações em tesouraria	(185.319)	(6,0)	-	-	-	-	n.a	n.a
Resultados acumulados	(65.388)	(2,1)	(83.199)	(2,7)	(89.585)	(2,9)	37,0	7,7
AAC	(363)	(0,0)	-	-	-	-	n.a	n.a
Total patrimônio líquido	1.697.427	55,1	1.679.714	55,0	1.673.540	54,0	(1,4)	(0,4)
Total do passivo e patrimônio líquido	3.080.559	100,0	3.053.470	100,0	3.101.120	100,0	0,7	1,6

Fluxo de caixa (Consolidado)

	9M16	9M17
(R\$ milhares)		
Das atividades operacionais		
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	(61.731)	(9.928)
Ajustes para reconciliar o LAIR ao caixa líquido gerado nas atividades operacionais	172.142	151.390
Depreciações e amortizações	78.743	84.560
Resultado na Venda do Imobilizado	(1.638)	330
(Ganho) Perda com Sw ap	29.569	-
Provisão para riscos trabalhistas e tributários	(22.420)	(28.287)
Despesa de juros	106.620	92.023
Provisão para participação nos lucros e resultados	(2.339)	-
Provisão para perdas em estoques	(128)	-
Variação cambial	(17.235)	63
Provisão (Reversão) para Devedores Duvidosos	1.431	597
Plano de opções de compra de ações	241	627
AVP arrendamento mercantil financeiro	564	527
Ajuste a valor presente - PRODEC	(1.266)	950
Mudanças nos ativos e passivos	(9.931)	(46.470)
Contas a receber de clientes	1.462	(26.757)
Estoques	(66.717)	(11.835)
Impostos a recuperar	(15.638)	3.325
Despesas antecipadas	1.411	(19.345)
Outros créditos	3.636	3.369
Depósitos judiciais	361	(426)
Fornecedores	92.620	11.119
Obrigações tributárias	(15.906)	16.481
Obrigações trabalhistas	8.863	(5.641)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(13.200)	(12.887)
Adiantamentos diversos	52	-
Outras contas a pagar	(6.875)	(3.873)
Caixa líquido utilizado nas atividades operacionais	100.480	94.992
Das atividades de investimento		
Acréscimo do imobilizado	(12.413)	(27.057)
Venda do imobilizado	2.672	-
Acréscimo do intangível (líquido de adições a investimentos)	(39.646)	(48.074)
Aplicações Financeiras	35.247	-
Caixa líquido utilizado nas atividades de investimento	(14.140)	(75.131)
Das atividades de financiamento com acionistas		
Empréstimos e Financiamentos	278.856	526.461
Pagamento de empréstimos e debêntures	(405.446)	(566.439)
Juros pagos	(70.456)	(112.951)
Recebimento de Derivativos Sw ap	46.016	-
Arrendamento mercantil financeiro	(1.047)	(1.440)
Dividendos pagos	(258)	-
Caixa líquido gerado nas atividades de financiamento com acionistas	(152.335)	(154.369)
Aumento/diminuição das disponibilidades	(65.995)	(134.508)
Disponibilidades		
No início do exercício	257.625	376.414
No fim do exercício	191.630	241.906
Aumento/diminuição das disponibilidades	(65.995)	(134.508)

Demonstração de Resultado Consolidado

(R\$ milhares)	3T16	% Receita Líquida	3T17	% Receita Líquida	Var % 3T17/3T16	9M16	% Receita Líquida	9M17	% Receita Líquida	Var % 9M17/9M16
Receita operacional líquida	282.339	100,0	316.051	100,0	11,9	814.042	100,0	954.333	100,0	17,2
Custo dos produtos vendidos	(115.644)	(41,0)	(144.024)	(45,6)	24,5	(349.259)	(42,9)	(408.323)	(42,8)	16,9
D&A custo	(921)	(0,3)	(915)	(0,3)	(0,7)	(2.784)	(0,3)	(2.774)	(0,3)	(0,4)
Lucro bruto	165.775	58,7	171.112	54,1	3,2	461.999	56,8	543.236	56,9	17,6
(Despesas) e receitas operacionais										
Despesas gerais e administrativas	(38.000)	(13,5)	(50.291)	(15,9)	32,3	(118.835)	(14,6)	(136.904)	(14,3)	15,2
Despesas com vendas	(67.931)	(24,1)	(66.194)	(20,9)	(2,6)	(190.353)	(23,4)	(205.066)	(21,5)	7,7
Despesas de depreciação e amortização	(22.943)	(8,1)	(26.423)	(8,4)	15,2	(75.958)	(9,3)	(81.786)	(8,6)	7,7
Resultado financeiro	(51.375)	(18,2)	(43.979)	(13,9)	(14,4)	(144.470)	(17,7)	(142.520)	(14,9)	(1,3)
Outras receitas e despesas	339	0,1	7.348	2,3	2.066,1	5.887	0,7	13.112	1,4	122,7
Lucro antes do IRCS	(14.135)	(5,0)	(8.427)	(2,7)	(40,4)	(61.730)	(7,6)	(9.928)	(1,0)	(83,9)
Imposto de renda e contribuição social	5.308	1,9	2.041	0,6	(61,5)	15.901	2,0	1.543	0,2	(90,3)
Lucro líquido	(8.828)	(3,1)	(6.386)	(2,0)	(27,7)	(45.828)	(5,6)	(8.385)	(0,9)	(81,7)
EBITDA	61.103	21,6	62.890	19,9	2,9	161.482	19,8	217.152	22,8	34,5