

# RELATÓRIO FINANCEIRO DA FUNDAÇÃO BUTANTAN 2022

(valores apresentados em R\$ mil, exceto quando indicado de outra forma)

## PRINCIPAIS NÚMEROS

|   | 2022             | 2021             | Δ%              | 2020             | 2019             |
|---|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| <b>Receita Líquida</b>                        | <b>2.618.724</b> | <b>8.076.991</b> | <b>(67,6%)</b>  | <b>1.927.548</b> | <b>1.961.185</b> |
| Outros produtos                               | 2.084.705        | 1.879.856        | 10,9%           | 1.711.378        | 1.851.054        |
| Vacinas Covid-19                              | 431.739          | 5.912.148        | (93%)           | -                | -                |
| Doações e Parcerias                           | 102.280          | 284.987          | (64,1%)         | 216.170          | 110.131          |
| <b>Superávit (Déficit) Bruto</b>              | <b>785.582</b>   | <b>3.453.215</b> | <b>(77,3%)</b>  | <b>1.050.235</b> | <b>1.010.152</b> |
| Margem Bruta                                  | 30,0%            | 42,8%            |                 | 54%              | 52%              |
| <b>Superávit (Déficit) Operacional (EBIT)</b> | <b>(389.171)</b> | <b>2.514.064</b> | <b>(115,5%)</b> | <b>297.597</b>   | <b>726.027</b>   |
| Margem Operacional                            | (14,9%)          | 31,1%            |                 | 15%              | 37%              |
| <b>EBITDA</b>                                 | <b>(330.960)</b> | <b>2.551.017</b> | <b>(113,0%)</b> | <b>338.195</b>   | <b>748.097</b>   |
| Margem EBITDA                                 | (12,6%)          | 31,6%            |                 | 18%              | 38%              |
| <b>Superávit (Déficit) Líquido</b>            | <b>(293.692)</b> | <b>2.578.654</b> | <b>(111,4%)</b> | <b>302.985</b>   | <b>783.027</b>   |
| Retorno sobre receita (ROS)                   | (11,2%)          | 31,9%            |                 | 16%              | 40%              |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                        | <b>108.473</b>   | <b>2.649.412</b> | <b>(95,5%)</b>  | <b>338.195</b>   | <b>748.097</b>   |
| Margem EBITDA - Ajustada                      | 4,1%             | 32,8%            |                 | 18%              | 38%              |
| <b>Superávit (Déficit) Líquido - Ajustado</b> | <b>280.833</b>   | <b>2.649.412</b> | <b>(89,4%)</b>  | <b>302.958</b>   | <b>783.027</b>   |
| Retorno sobre receita (ROS ajustado)          | 10,7%            | 32,8%            |                 | 16%              | 40%              |
| <b>Investimentos</b>                          | <b>629.433</b>   | <b>395.942</b>   | <b>59,0%</b>    | <b>309.915</b>   | <b>145.058</b>   |
| <b>Posição financeira</b>                     | <b>3.427.364</b> | <b>3.807.342</b> | <b>(10,0%)</b>  | <b>1.563.874</b> | <b>1.931.783</b> |

Embora a Receita Operacional Líquida total tenha sofrido uma queda de R\$5,5 bilhões em 2022, o que representa -67,6% em relação ao ano anterior, é importante considerar que 2021 foi um ano marcado pelo início da vacinação contra a Covid-19, com a venda de 101,7 milhões de doses da vacina ao Ministério da Saúde para imunização emergencial da população brasileira. Já em 2022, a oferta foi de 12 milhões de doses, concentradas no reforço da vacinação da população infantil (6 a 11 anos).

Portanto, isolando o efeito de vacinas contra a Covid-19 e doações/parcerias, houve um crescimento de 10,9% das receitas em relação a 2021, alinhado à estratégia da Fundação de lançamento de produtos e aumento da base de clientes.

A margem bruta sofreu uma queda em 2022 devido a vários fatores, principalmente à concentração de descarte de estoques no ano e à dificuldade de repasse da totalidade do aumento de custos dos últimos anos aos preços dos produtos (mais detalhes podem ser lidos no capítulo “Custo dos produtos e mercadorias vendidos”).

## RECEITA LÍQUIDA E VOLUME POR PRODUTO

|                                 | Receita líquida  |                  |                | Volume             |                    |                |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------------|--------------------|----------------|
|                                 | 2022             | 2021             | Δ%             | 2022               | 2021               | Δ%             |
| <b>Medicamentos<sup>1</sup></b> | <b>49.188</b>    | -                | -              | <b>58.979</b>      | -                  | -              |
| Adalimumabe                     | 49.188           | -                | -              | 58.979             | -                  | -              |
| <b>Soros<sup>2</sup></b>        | <b>75.580</b>    | <b>39.408</b>    | <b>91,8%</b>   | <b>519.149</b>     | <b>331.118</b>     | <b>56,8%</b>   |
| Antiaracnídico                  | 7.629            | 4.488            | 70,0%          | 27.587             | 19.626             | 40,6%          |
| Antibotrópico                   | 33.447           | 18.361           | 82,2%          | 245.000            | 145.360            | 68,5%          |
| Antibotrópico e Anticrotático   | 1.505            | -                | -              | 5.000              | -                  | -              |
| Antibotrópico e Antilaquéético  | 7.883            | -                | -              | 30.545             | -                  | -              |
| Antibutolínico AB               | 681              | -                | -              | 212                | -                  | -              |
| Anticrotático                   | 6.140            | 5.442            | 12,8%          | 33.747             | 32.901             | 2,6%           |
| Antidiftérico                   | 1.436            | 127              | 1034,7%        | 3.686              | 185                | 1892,4%        |
| Antielapídico                   | 764              | 243              | 214,3%         | 5.400              | 2.028              | 166,3%         |
| Antiescorpiónico                | 4.759            | 2.523            | 88,6%          | 53.586             | 30.198             | 77,4%          |
| Antilonômico                    | 863              | -                | -              | 4.225              | -                  | -              |
| Antirrábico                     | 5.903            | 5.303            | 11,3%          | 67.427             | 66.643             | 1,2%           |
| Antitetânico                    | 4.572            | 2.922            | 56,5%          | 42.734             | 34.177             | 25,0%          |
| <b>Vacinas<sup>3</sup></b>      | <b>2.391.675</b> | <b>7.752.596</b> | <b>(69,2%)</b> | <b>108.757.025</b> | <b>209.875.572</b> | <b>(48,2%)</b> |
| Covid-19                        | 431.739          | 5.912.148        | (92,7%)        | 12.000.000         | 101.731.091        | (88,2%)        |
| DTPa                            | 137.205          | 206.680          | (33,6%)        | 2.492.825          | 4.000.000          | (37,7%)        |
| Hepatite A                      | 154.105          | 146.195          | 5,4%           | 3.500.000          | 3.500.000          | -              |
| Hepatite B                      | 3.229            | 33.600           | (90,4%)        | 1.256.360          | 16.000.000         | (92,1%)        |
| HPV                             | 332.735          | 85.338           | 289,9%         | 6.500.000          | 2.193.210          | 196,4%         |
| Influenza                       | 1.262.152        | 1.202.000        | 5,0%           | 82.053.700         | 80.100.000         | 2,4%           |
| Raiva                           | 70.511           | 166.634          | (57,7%)        | 954.140            | 2.351.271          | (59,4%)        |
| <b>Doações e parcerias</b>      | <b>102.280</b>   | <b>284.987</b>   | <b>(64,1%)</b> | -                  | -                  | -              |
| Doações e parcerias             | 102.280          | 284.987          | (64,1%)        | -                  | -                  | -              |
| <b>Total</b>                    | <b>2.618.724</b> | <b>8.076.991</b> | <b>(67,6%)</b> | -                  | -                  | -              |

Unidade de medida do volume: <sup>1</sup>Cartuchos, <sup>2</sup>Frascos e <sup>3</sup>Doses.

**Doações e parcerias** – Em 2021, diversas pessoas físicas e jurídicas realizaram doações substanciais para a Fundação Butantan com intuito de apoiar no combate à pandemia da Covid-19. Já em 2022, o saldo de doações apresentou retração significativa – o montante apresentado tem como pilar principal as parcerias firmadas com instituições internacionais para desenvolvimento de novos produtos.

## Receita líquida por mercado

|                              | 2022             | 2021             | Δ%              |
|------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Externo</b>               | <b>29.450</b>    | <b>127</b>       | <b>23175,0%</b> |
| Privado                      | 396              | -                | -               |
| Público                      | 29.054           | 127              | 22862,3%        |
| <b>Interno</b>               | <b>2.486.995</b> | <b>7.791.877</b> | <b>-68,1%</b>   |
| Privado                      | 516              | 2.000            | -74,2%          |
| Público                      | 2.486.479        | 7.789.877        | -68,1%          |
| <b>Receita líquida Total</b> | <b>2.516.444</b> | <b>7.792.004</b> | <b>-67,7%</b>   |
| Privado                      | 911              | 2.000            | -54,4%          |
| Público                      | 2.515.533        | 7.790.004        | -67,7%          |

**Mercado externo** – Em linha com seu plano de internacionalização, o Butantan realizou a venda de vacinas contra influenza para países membros da OMS na América Latina, por meio da Organização Pan-Americana de Saúde (OPAS).

## CUSTO DOS PRODUTOS E MERCADORIAS VENDIDOS

|  | 2022               | 2021               | Δ%                |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|
| Custo dos produtos vendidos                | (1.219.426)        | (3.961.271)        | -69,2%            |
| Custo das mercadorias vendidas             | (146.326)          | (509.122)          | -71,3%            |
| <b>Sub-total</b>                           | <b>(1.365.752)</b> | <b>(4.470.393)</b> | <b>-69,4%</b>     |
| <b>Sub-total % das receitas</b>            | <b>54,3%</b>       | <b>57,4%</b>       | <b>-3,1 p. p.</b> |
| Descartes (inclui provisões de baixo giro) | (457.128)          | (124.908)          | 266,0%            |
| Gastos logísticos                          | (22.972)           | (21.461)           | 7,0%              |
| Ajuste por inventário físico               | 12.710             | (7.014)            | -281,2%           |
| <b>Total</b>                               | <b>(1.833.142)</b> | <b>(4.623.776)</b> | <b>-60,4%</b>     |
| <b>Total % das receitas</b>                | <b>72,8%</b>       | <b>59,3%</b>       | <b>13,5 p. p.</b> |

**Descartes** – O saldo de descartes foi impactado pela revisão das políticas de provisão para materiais obsoletos, e a mudança de critério soma R\$195,3 milhões do montante total. Além disso, houve uma concentração de descarte de materiais comprados ou produzidos em anos anteriores.

**Ajuste por inventário físico** - O ajuste de inventário foi contabilizado após um inventário físico geral realizado em todos os armazéns da Fundação no exercício de 2022.

## DESPESAS OPERACIONAIS

|                            | 2022             | 2021             | Δ%           |
|----------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Despesas administrativas   | (556.449)        | (466.497)        | 19,3%        |
| Pesquisa & Desenvolvimento | (373.234)        | (367.334)        | 1,6%         |
| Outras despesas            | (8.897)          | (9.774)          | (9,0%)       |
| <b>Total</b>               | <b>(938.580)</b> | <b>(843.605)</b> | <b>11,3%</b> |

**Despesas administrativas** – Diversos fatores ajudam a elucidar o incremento de despesas administrativas, como, por exemplo:

- Aumento do número médio de funcionários de 2.540 em 2021 para 3.241 em 2022;
- Dissídio de 11% sobre a base salarial;
- Aumento dos gastos com depreciações e amortizações.

**Pesquisa & Desenvolvimento** – Os gastos com Pesquisa & Desenvolvimento de novos produtos se mantiveram estáveis em relação ao último exercício.

**Outras despesas** – A redução das demais despesas tem como principal causa os processos judiciais trabalhistas.

## RESULTADOS AJUSTADOS DE EFEITOS NÃO RECORRENTES

|  | 2022             | 2021             | Δ%              |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Superávit (Déficit) Líquido</b>                           | (293.692)        | 2.578.654        | (111,4%)        |
| Resultado financeiro   | (95.480)         | (64.589)         | 47,8%           |
| Depreciações e amortizações                                  | 58.212           | 36.952           | 57,5%           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>(330.960)</b> | <b>2.551.017</b> | <b>(113,0%)</b> |
| Margem EBITDA  | -12,6%           | 31,6%            | 44,2 p. p.      |
| <b>Eventos não recorrentes</b>                               | <b>439.433</b>   | <b>98.395</b>    | <b>346,6%</b>   |
| <i>Doação de produtos</i>                                    | <i>183.040</i>   | <i>75.408</i>    | <i>142,7%</i>   |
| <i>Mudança de estimativa - giro estoques</i>                 | <i>195.267</i>   | -                | -               |
| <i>Processo de desapropriação</i>                            | <i>44.893</i>    | -                | -               |
| <i>Perdas estimadas para créditos de liquidação duvidosa</i> | <i>8.231</i>     | <i>10.352</i>    | <i>(20,5%)</i>  |
| <i>Baixa de imobilizado</i>                                  | <i>7.992</i>     | <i>2.849</i>     | <i>180,5%</i>   |
| <i>Outras doações</i>  | <i>10</i>        | <i>9.786</i>     | <i>(99,9%)</i>  |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                                       | <b>108.473</b>   | <b>2.649.412</b> | <b>(95,9%)</b>  |
| Margem EBITDA Ajustada                                       | 4,1%             | 32,8%            | 28,7 p. p.      |
| <b>Eventos não recorrentes</b>                               | <b>172.360</b>   | -                | -               |
| <i>Descontos concedidos</i>                                  | <i>172.360</i>   | -                | -               |
| <b>Superávit (Déficit) Líquido Ajustado</b>                  | <b>280.833</b>   | <b>2.649.412</b> | <b>(89,4%)</b>  |
| Retorno sobre receita (ROS ajustado)                         | 10,7%            | 32,8%            | 22,1 p. p.      |

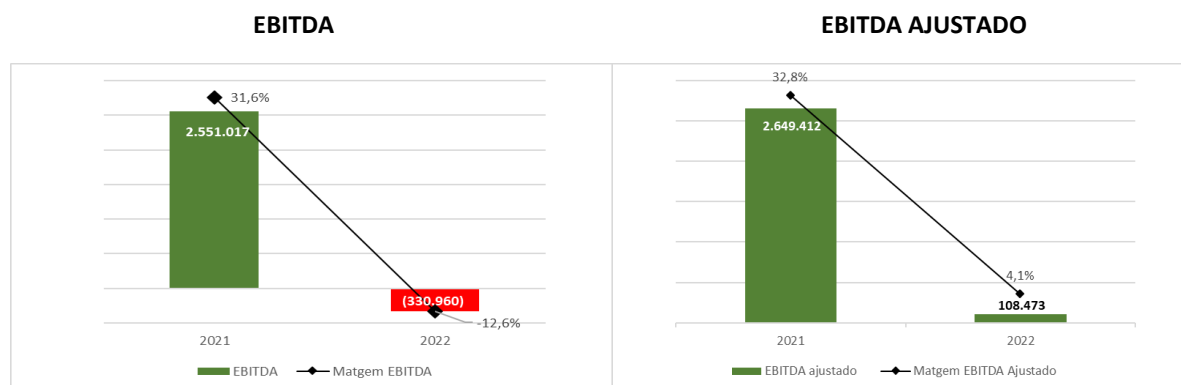
**Mudança de estimativa** – A Fundação revisou a política de provisão de giro de materiais de estoque, acrescentando fatores preditivos baseados em histórico de consumo e projeções de consumo futuro. Além disso, incluiu na base de provisão materiais endereçados para consumo em projetos de P&D.

**Doação de produtos** – O Butantan realizou doação de produtos de seu portfólio à Secretária de Saúde do Estado de São Paulo.

**Descontos concedidos em devolução a fornecedor** – Negociação comercial com fornecedor para regularização de saldo de estoque devolvido pelo Ministério da Saúde e repassado ao fornecedor, referente a transações feitas durante a pandemia com produtos que estavam fora da especificação técnica da ANVISA. O principal impacto foi referente a materiais recebidos como reposição em 2021 sem cobertura cambial, reconhecidos como receita naquele exercício, que na negociação final foram descontados das devoluções pagas pelo fornecedor.

**Processo Judicial de Desapropriação** – Foi realizada provisão para perdas com depósito judicial efetuado pela Fundação, em processo judicial de desapropriação de terreno vizinho ao Instituto Butantan, conforme avaliação de risco de perdas feita pelos assessores jurídicos.

## EBITDA E EBITDA AJUSTADO



O EBITDA atingiu -R\$330,9 milhões em 2022, com margem de -12,6%. Já o EBITDA Ajustado de itens não recorrentes somou R\$108,5 milhões, com margem de +4,1%, eliminando os efeitos não recorrentes demonstrados no quadro anterior.

## RESULTADO FINANCEIRO

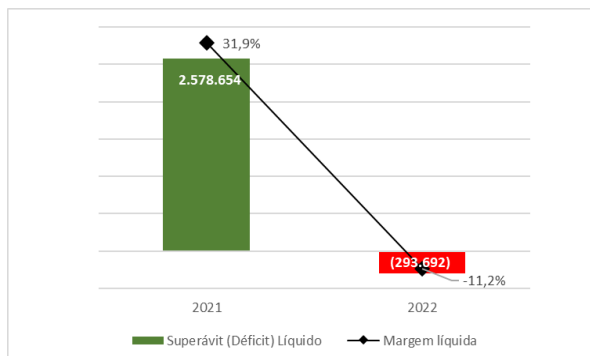
|                                 | 2022          | 2021          | Δ%           |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Juros de aplicações financeiras | 221.830       | 65.940        | 236%         |
| Varição cambial                 | 48.063        | (21.684)      | 322%         |
| Juros e multas                  | (465)         | (2.491)       | (81%)        |
| Despesas bancárias              | (495)         | (318)         | 56%          |
| Baixa de imobilizado            | (7.992)       | (2.849)       | 181%         |
| Descontos                       | (165.461)     | 25.991        | (737%)       |
| <b>Total</b>                    | <b>95.480</b> | <b>64.589</b> | <b>47,8%</b> |

O resultado financeiro da Fundação em 2022 foi de R\$95,5 milhões, sendo os principais destaques:

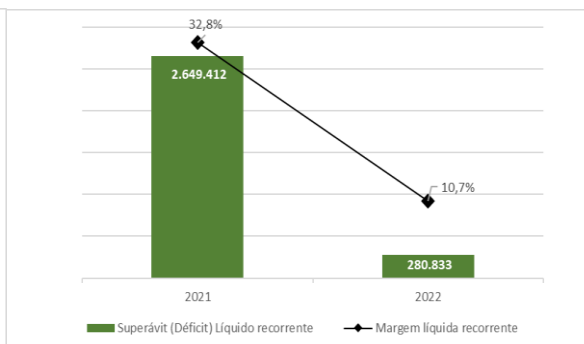
- Aumento da taxa Selic de 9,25% a.a. para 13,75% a.a., acarretando um crescimento expressivo dos juros sobre rendimentos de aplicações financeiras;
- Pequena valorização do dólar frente ao real de 5,1967 para 5,2171;
- Aumento do saldo médio alocado em aplicações financeiras.

## SUPERÁVIT (DÉFICIT) LÍQUIDO E SUPERÁVIT (DÉFICIT) LÍQUIDO RECORRENTE

### RESULTADO LÍQUIDO

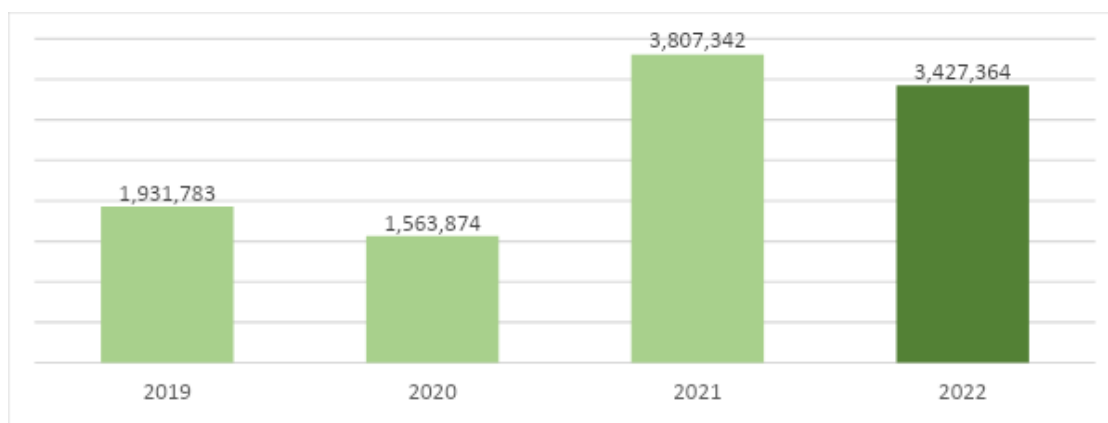


### RESULTADO LÍQUIDO RECORRENTE



A Fundação obteve um déficit líquido de R\$293,6 milhões em 2022, com margem líquida de -11,2%. Eliminando os efeitos não recorrentes demonstrados no quadro anterior, chegamos a um superávit de R\$ 280,8 milhões, com margem líquida de 10,7%.

## GESTÃO FINANCEIRA



O caixa da Fundação corresponde aos depósitos bancários disponíveis, sendo os equivalentes de caixa compostos por aplicações financeiras de curto prazo e alta liquidez. Em 2021, houve um alto incremento devido ao resultado líquido expressivo naquele ano (R\$2,6 bilhões). A pequena redução em 2022 se deve, principalmente, ao elevado volume de investimentos (R\$629,3 milhões).

## NECESSIDADE DE CAPITAL DE GIRO

|                                    | 2022             | 2021               |
|------------------------------------|------------------|--------------------|
| Contas a receber de clientes       | 57.857           | 332.682            |
| em dias                            | 8d               | 15d                |
| Estoques                           | 853.194          | 2.068.600          |
| em dias                            | 168d             | 161d               |
| Outras contas a receber            | 11.354           | 21.071             |
| em dias                            | 2d               | 1d                 |
| <b>Total de recursos aplicados</b> | <b>922.405</b>   | <b>2.422.353</b>   |
| Fornecedores                       | (399.634)        | (1.500.886)        |
| em dias                            | 43d              | 102d               |
| Obrigações sociais e trabalhistas  | (67.633)         | (52.190)           |
| em dias                            | 7d               | 4d                 |
| <b>Total de fontes de recursos</b> | <b>(467.267)</b> | <b>(1.553.076)</b> |
| <b>NCG</b>                         | <b>455.138</b>   | <b>869.277</b>     |
| em dias                            | <b>128d</b>      | <b>71d</b>         |

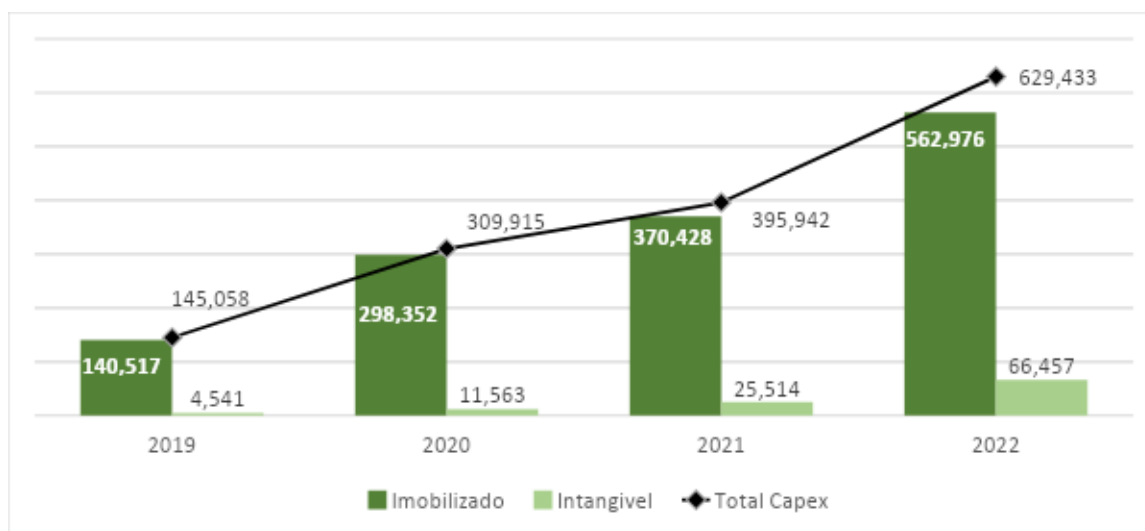
*O giro em dias teve como base de cálculo as vendas líquidas para os ativos e as compras líquidas para os passivos.*

O saldo de contas a receber de clientes sofreu uma queda em 2022, devido a menor concentração de compras no final do exercício em relação ao ano anterior.

Em 2022, também houve uma diminuição acentuada no volume de estoques em relação a 2021. O montante apresentado no exercício anterior estava diretamente relacionado à aquisição de vacinas e IFA, que demandou um capital de giro maior – principalmente nas operações associadas ao imunizante contra a Covid-19, devido à quantidade de estoque necessária para garantir o atendimento ao Plano Nacional de Imunizações (PNI) do Ministério da Saúde.

O mesmo efeito foi percebido na rubrica de fornecedores, cuja maior parte contempla os fornecedores de vacinas e IFA.

## INVESTIMENTOS



No exercício de 2022, foram destinados R\$563 milhões em investimentos de ativo imobilizado, sendo:

- i) R\$459 milhões em projetos de ampliação e modernização do Complexo Butantan, por meio de adequações, construções e implementações, com destaque para a construção do Centro de Produção Multipropósito de Vacinas - CPMV (R\$68,4 milhões), do Biotério Central (R\$ 58,9 milhões) e da Central de Armazenamento Refrigerado - CAR (R\$52,3 milhões), e para a adequação da Fábrica da Influenza (R\$34,8 milhões).
- ii) R\$128,6 milhões referentes a investimentos em máquinas e equipamentos industriais e/ou de laboratório, que ocorreram de forma pulverizada devido ao grande número de laboratórios e áreas produtivas. Destaque para os projetos do Centro de Produção Multipropósito de Vacinas - CPMV (R\$67,4 milhões) e do Escalonamento MABS 2000L (R\$8,1 milhões), que juntos representam 58,7% das aquisições.
- iii) R\$66,5 milhões no ativo intangível, tendo como principal destino o Projeto de Implementação do Sistema Empresarial Integrado – SAP (R\$46,8 milhões).



## Balanço Patrimonial

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021.

| Ativo   | 2022             | 2021             | Passivo                                | 2022             | 2021             |
|---|------------------|------------------|--|------------------|------------------|
| Caixa e equivalentes de caixa                   | 3.427.364        | 3.807.342        | Fornecedores                           | 399.634          | 1.500.886        |
| Recursos de parcerias com terceiros (Convênios) | 34.830           | 30.772           | Obrigações sociais e trabalhistas      | 67.733           | 52.190           |
| Contas a receber de clientes                    | 57.857           | 332.682          | Obrigações tributárias                 | 7.820            | 5.874            |
| Estoques  | 853.194          | 2.068.600        | Parcerias com terceiros (Convênios)    | 34.830           | 30.772           |
| Outras contas a receber                         | 11.354           | 21.071           | Arrendamento Mercantil                 | 3.248            | -                |
| <b>Total ativo circulante</b>                   | <b>4.384.599</b> | <b>6.260.467</b> | <b>Total do passivo circulante</b>     | <b>513.277</b>   | <b>1.589.722</b> |
| <b><i>Não circulante</i></b>                    |                  |                  | <b><i>Não circulante</i></b>           |                  |                  |
| Realizável a longo prazo                        |                  |                  | Provisão para contingências            | 6.048            | 4.760            |
| Depósitos judiciais                             | 299              | 45.202           | Arrendamento Mercantil                 | 4.280            | -                |
|   |                  |                  | Parcerias com terceiros (Convênios)    | 117.600          | 124.822          |
| Imobilizado líquido                             | 1.587.512        | 1.098.391        | <b>Total do passivo não circulante</b> | <b>127.928</b>   | <b>129.582</b>   |
| Intangível líquido                              | 96.809           | 36.950           |  |                  |                  |
| <b>Total ativo não circulante</b>               | <b>1.684.620</b> | <b>1.180.543</b> | <b><i>Patrimônio líquido</i></b>       |                  |                  |
|   |                  |                  | Patrimônio social                      | 5.721.706        | 3.143.052        |
|   |                  |                  | Superávit (Déficit) acumulado          | (293.692)        | 2.578.654        |
|   |                  |                  | <b>Total do patrimônio líquido</b>     | <b>5.428.014</b> | <b>5.721.706</b> |

**Total ativo**

**6.069.219**

**7.441.010**

**Total do passivo**

**6.069.219**

**7.441.010**

## Demonstração do Resultado do Exercício

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021.

|  | 2022             | 2021             |
|--|------------------|------------------|
| Receita operacional líquida                                | 2.618.724        | 8.076.990        |
| Custo dos produtos e mercadorias vendidos                  | (1.833.142)      | (4.623.776)      |
| <b>Resultado bruto operacional</b>                         | <b>785.582</b>   | <b>3.453.214</b> |
| Receita de convênios                                       | 3.863            | 4.985            |
| Trabalho voluntário  | 151              | 178              |
| <b>Resultado bruto</b>                                     | <b>789.596</b>   | <b>3.458.377</b> |
| <b>Despesas operacionais</b>                               |                  |                  |
| Despesas gerais e administrativas                          | (938.580)        | (843.605)        |
| Despesas de convênios                                      | (3.863)          | (4.985)          |
| Outras despesas  | (236.174)        | (95.546)         |
| Trabalho voluntário (d)                                    | (151)            | (178)            |
| <b>Resultado antes das receitas e despesas financeiras</b> | <b>(389.172)</b> | <b>2.514.063</b> |
| Receita financeira   | 414.426          | 257.142          |
| Despesa financeira   | (318.946)        | (192.551)        |
| <b>Superávit (Déficit) do exercício</b>                    | <b>(293.692)</b> | <b>2.578.654</b> |

## Demonstração dos Fluxos de Caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021.

|   | 2022             | 2021             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>                       |                  |                  |
| Superávit (Déficit) do exercício  | (293.692)        | 2.578.654        |
| <b>Ajustes por:</b>   |                  |                  |
| Provisão de perdas no valor recuperável de contas a receber de clientes | 214              | 10.352           |
| Provisão para perdas de estoque   | 292.069          | 19.672           |
| Depreciações e amortizações   | 72.463           | 43.389           |
| Custo do imobilizado e intangível baixado                               | 7.989            | 3.296            |
| Provisão para contingências   | 1.288            | 3.065            |
| Provisão para variação cambial  | (77.612)         | 74.762           |
|   | <b>2.719</b>     | <b>2.737.190</b> |
| <b>Variação nos ativos e passivos operacionais</b>                      |                  |                  |
| <b>(aumento) redução nos ativos em:</b>                                 |                  |                  |
| Recursos de parcerias com terceiros (convênios)                         | (4.058)          | 39.139           |
| Contas a receber de clientes  | 274.610          | (284.671)        |
| Estoques  | 923.336          | (1.129.446)      |
| Outras contas a receber   | 9.717            | 124.941          |
| Depósitos judiciais   | 44.904           | (45.022)         |
| <b>aumento (redução) nos passivos em:</b>                               |                  |                  |
| Fornecedores  | (1.023.640)      | 1.230.730        |
| Obrigações sociais e trabalhistas                                       | 15.543           | 19.403           |
| Obrigações tributárias e fiscais  | 1.946            | 2.122            |
| Outras contas a pagar   | 14               | -                |
| Parcerias com terceiros (convênios)                                     | (3.164)          | (54.976)         |
| Arrendamento Mercantil  | 10.468           | -                |
|   | <b>249.676</b>   | <b>(97.780)</b>  |
| <b>Caixa proveniente das atividades operacionais</b>                    | <b>252.395</b>   | <b>2.639.410</b> |
| <b>Fluxo de caixa da atividade de investimento</b>                      |                  |                  |
| Adições do imobilizado  | (562.976)        | (370.428)        |
| Adições do intangível   | (66.457)         | (25.514)         |
| <b>Caixa gerado pelas atividades de investimento</b>                    | <b>(629.433)</b> | <b>(395.942)</b> |
| <b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>                   |                  |                  |
| Amortizações dos arrendamentos  | (2.940)          | -                |
| <b>Fluxo de caixa (utilizado nas) atividades de financiamento</b>       | <b>(2.940)</b>   | <b>-</b>         |
| <b>Aumento (Redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa</b>       | <b>(379.978)</b> | <b>2.243.468</b> |
| No início do exercício  | 3.807.342        | 1.563.874        |
| No final do exercício   | 3.427.364        | 3.807.342        |
| <b>Aumento (Redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa</b>       | <b>(379.978)</b> | <b>2.243.468</b> |